



11, Avenue Bir Kacem Souissi
10100 Rabat-Maroc



Price Waterhouse
101, Bd. Massira Al Khadra
20100 Casablanca - Maroc

FONDEP MICRO-CREDIT

**RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS
POUR L'EXERCICE CLOS LE
31 DECEMBRE 2007**

Avril 2008

*Aux membres de l'Assemblée Générale
de l'Association FONDEP MICRO-CREDIT
17, rue Cadi Sanhaji – Pinède Souissi II
Rabat*

**RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons procédé à l'audit les états financiers, ci-joints, de l'Association FONDEP MICRO-CREDIT, arrêtés au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges et le tableau de financement. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de l'Association. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers, sur la base de notre audit.

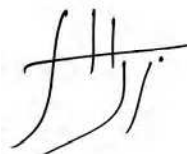
Nous avons effectué notre mission conformément aux normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend un examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient les montants et les informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend aussi une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation générale des états financiers. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'Association FONDEP MICRO-CREDIT au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 21 avril 2008

KPMG



Fouad LAHGAZI
Associé

Price Waterhouse



Aziz BELKASMI
Associé

1 Etats financiers de l'exercice 2007

1.1 Bilan clos le 31 décembre 2007 (avec chiffres comparatifs au 31 décembre 2006)

Actif (<i>Montants en Milliers de dirhams</i>)	Notes	Solde au 31 décembre	
		2007	2006
Immobilisation en non valeurs		-	-
Immobilisations incorporelles nettes d'amortissements	4.1	468	206
Immobilisations corporelles nettes d'amortissements	4.2	4 742	3 980
Immobilisations financières nettes de provisions	4.3	45 668	274
Ecarts de conversion- actif.....		76	85
Stocks.....	4.4	1 270	736
Créances de l'actif circulant	4.5	398 884	232 900
Titres et valeurs de placements.....	4.6	2 028	11 173
Trésorerie- actif.....	4.7	43 832	7 940
Total Actif		496 968	257 294

Passif (<i>Montants en Milliers de dirhams</i>)	Notes	Solde au 31 décembre	
		2007	2006
Capitaux propres	4.8	123 922	79 135
Capitaux propres assimilés	4.9	766	1 245
Dettes de financement.	4.10	351 479	152 289
Provisions durables pour risques et charges		76	85
Ecart de conversion- passif.....		245	116
Dettes du passif circulant	4.11	6 949	3 850
Autres provisions pour risques et charges		11	7
Ecart de conversion- passif.....		35	-
Trésorerie-passif	4.7	13 485	20 567
Total Passif		496 968	257 294

1.2 Comptes de Produits et Charges de l'exercice 2007 (avec chiffres comparatifs au 31 décembre 2006)

<i>(Montants en Milliers de dirhams)</i>	Notes	Exercice	
		2007	2006
Produits d'exploitation.....	4.12	102 031	69 905
Charges d'exploitation	4.13	41 773	25 616
I. Résultat d'exploitation		60 258	44 289
Produits financiers	4.14	1 384	455
Charges financières	4.14	12 317	7 262
II. Résultat financier		(10 933)	(6 807)
III. Résultat courant (I + II)		49 325	37 482
Produits non courants	4.15	1 256	580
Charges non courantes	4.15	5 794	2 838
IV. Résultat non courant		(4 538)	(2 258)
V. Résultat avant impôt (III + IV)		44 787	35 224
VI. Résultat net (E) + (F)		44 787	35 224

1.3 Tableau de financement

<i>(Montants en Millions de dirhams)</i>	Décembre 2007		Décembre 2006	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
Ressources stables		263 797		135 478
Autofinancement :		45 554		35 760
Cessions d'immobilisations corporelles.....		-		-
Récupération de créances immobilisées		49		16
Augmentation des capitaux propres		-		6 023
Augmentation des dettes de financement		218 194		93 679
Emplois :	66 588		11 860	
Acquisitions d'immobilisations	47 722		2 256	
Immobilisations incorporelles et corporelles.....	2 279		2 058	
Immobilisations financières.....	45 373		103	
Augmentation des créances immobilisées	70		95	
Emplois en non valeurs	-		-	
Remboursement d'emprunt	18 866		9 604	
Variations du besoin de financement global	154 235		134 027	
Variation de la trésorerie nette	42 974		10 409	
Total général	263 797	263 797	145 887	145 887