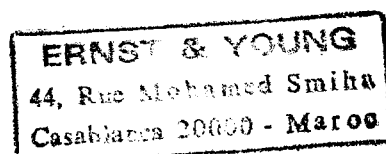
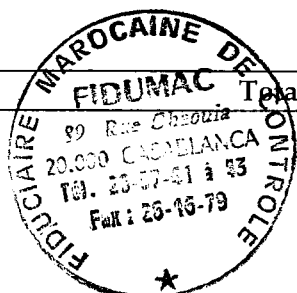


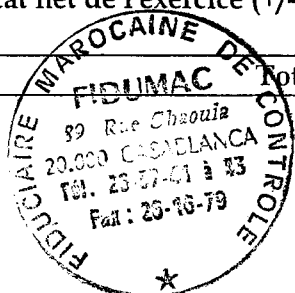
SITUATION COMPTABLE PROVISoire**AU 30 juin 2004**

ACTIF	30/06/04	30/06/03
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	17 968 028,38	18 890 289,81
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	19 463 894,16	30 860 827,76
. A vue	7 584 978,43	15 860 827,76
. A terme	11 878 915,73	15 000 000,00
Créances sur la clientèle	782 750 415,50	767 184 881,37
. Crédits de trésorerie et à la consommation	682 125 637,10	600 100 374,52
. Crédits à l'équipement	6 496 540,74	7 996 012,92
. Crédits immobiliers	2 949 850,04	1 057 487,64
. Autres crédits	91 178 387,62	158 031 006,29
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement	198 780,89	198 780,89
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	198 780,89	198 780,89
Autres actifs	12 072 780,09	3 457 733,10
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés		
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location		
Immobilisations incorporelles	584 324,06	38 848,00
Immobilisations corporelles	6 086 222,11	3 086 655,21
Total de l'Actif	839 124 445,19	823 718 016,14



SITUATION COMPTABLE PROVISOIRE**AU 30 juin 2004**

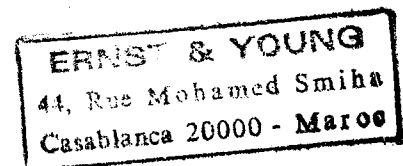
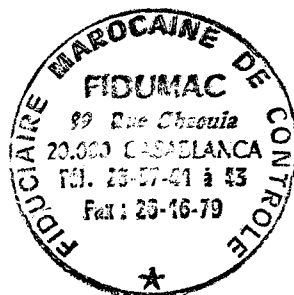
PASSIF	30/06/04	30/06/03
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	374 086 060,53	462 512 872,14
. A vue	87 889 440,66	66 816 657,32
. A terme	286 196 619,87	395 696 214,82
Dépôts de la clientèle	6 949 856,80	11 885 226,21
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	6 949 856,80	11 885 226,21
Titres de créance émis	307 334 774,78	173 978 544,09
. Titres de créance négociables		
. Emprunts obligataires	307 334 774,78	173 978 544,09
. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	14 564 869,52	21 470 632,05
Provisions pour risques et charges	840 995,08	1 800 000,00
Provisions réglementées	527 161,97	527 161,97
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecarts de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	63 871 987,47	88 700 000,00
Capital	60 000 000,00	60 000 000,00
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)		74 306,22
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	10 948 739,04	2 769 273,46
Total du Passif	839 124 445,19	823 718 016,14



ERNST & YOUNG
 44, Rue Mohamed Smiha
 Casablanca 20000 - Maroc

SITUATION COMPTABLE PROVISoire
AU 30 juin 2004

HORS BILAN	30/06/04	30/06/03
<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 PRODUITS ET CHARGES

	30/06/2004	30/06/2003
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE		
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements	59 631 886,75	55 268 423,70
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	57 214 137,73	53 931 059,13
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
Produits sur titres de propriété	11 787,75	
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Commissions sur prestations de service	1 579 825,03	1 335 364,57
Autres produits bancaires	826 136,24	
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE		
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements	19 165 214,06	18 815 468,72
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	10 108 137,66	10 926 532,84
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis		
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	8 884 780,42	6 721 338,40
Autres charges bancaires	172 295,98	1 167 597,48
PRODUIT NET BANCAIRE	40 466 672,69	36 452 954,98
Produits d'exploitation non bancaire		46 961,69
Charges d'exploitation non bancaire		
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION		
Charges de personnel	11 905 300,07	8 826 381,12
Impôts et taxes	4 073 545,20	3 060 822,61
Charges externes	297 134,74	301 647,42
Autres charges générales d'exploitation	7 094 427,29	5 173 101,16
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	12 445,00	
	427 747,84	290 809,93
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR IRRECOUVRABLES		
Dotations aux provisions pour créances et engagements par	17 357 164,22	23 311 363,70
Pertes sur créances irrécouvrables	17 356 094,85	23 310 503,70
Autres dotations aux provisions	1 069,37	860,00
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES		
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature	33 885,10	
Récupérations sur créances amorties	33 885,10	
Autres reprises de provisions		
RESULTAT COURANT		
Produits non courants	11 238 093,50	4 362 171,85
Charges non courantes		226 622,99
RESULTAT AVANT IMPOTS		3 905,00
Impôts sur les résultats	11 238 093,50	4 584 889,84
	289 354,46	1 815 616,38
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	10 948 739,04	2 769 273,46

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (EN DH HORS TAXES)

1 semestre 2004	59 631 886,75
1 semestre 2003	55 268 423,70
2 semestre 2003	59 109 399,05

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2004

En exécution de la mission prévue par la Loi N°23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la Société pour le Développement des Achats par le Crédit «ACRED» au terme du premier semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2004.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

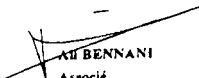
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.


Casablanca, le 21 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

FIDUMA


ALI BENNANI
Associé


Mohamed TOUHALI
Gérant-Associé