

DISWAY - Société Anonyme au capital de 188.576.200 DH - Registre du Commerce de Casablanca N° 41253
Siège social : Lotissement « La Colline II » N°8, Sidi Maârouf – Casablanca

AVIS DE CONVOCATION

Les actionnaires de la société Disway, Société Anonyme, au capital de 188.576.200 Dirhams, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, le 11 MAI 2016 à 10 heures au siège social de la société sis à Casablanca, Lotissement La Colline II, n°8, Sidi Maârouf, en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1 - Lecture du rapport de gestion du directoire et des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2015 ;
- 2 - Lecture des observations du conseil de surveillance sur le rapport du directoire et les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2015 ;
- 3 - Approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2015 ;
- 4 - Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2015 ;
- 5 - Quitus de leur gestion aux membres du directoire et de l'exécution de leur mandat aux membres du conseil de surveillance ainsi qu'aux commissaires aux comptes ;
- 6 - Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions réglementées visées à l'article 95 et suivants de la loi 17/95 ;
- 7 - Renouvellement du mandat des membres du Conseil de Surveillance ;
- 8 - Nomination d'un commissaire aux comptes ;
- 9 - Pouvoirs en vue des formalités légales ;
- 10-Questions diverses.

Les détenteurs d'actions au porteur doivent, pour être admis à cette Assemblée, déposer au siège de la société une attestation émanant d'un intermédiaire financier habilité, justifiant la qualité de l'actionnaire et le nombre de titres détenus par lui, et ce, au plus tard cinq jours avant la tenue de l'Assemblée Générale.

Les détenteurs d'actions nominatives doivent avoir été inscrits en compte au plus tard cinq jours avant la tenue de l'Assemblée Générale.

Tout actionnaire remplissant les conditions prévues par la loi 17-95 sur les sociétés a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour. La demande d'inscription de ces projets de résolutions doit être adressée au siège de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans un délai de dix jours à compter de la publication de l'avis de convocation.

PROJET DES RÉSOLUTIONS PROPOSÉES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion présenté par le Directoire, du Rapport Général des Commissaires Aux Comptes et des observations du Conseil de Surveillance, approuve tels qu'ils sont présentés les comptes et les états de synthèses de l'exercice 2015 se soldant par un bénéfice net comptable de 41.768.004,58 Dirhams.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport Spécial des Commissaires Aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes telles que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12, en prend acte et approuve ledit rapport.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2015 comme suit :

| | |
|---|-----------------------|
| Résultat Net de l'exercice | 41.768.004,58 |
| - Réserve légale | 0,00 |
| = Résultat net distribuable de l'exercice | 41.768.004,58 |
| + Report à nouveau créateur antérieur | 60.306.102,64 |
| = Solde distribuable | 102.074.107,22 |
| - Dividendes distribués | 37.715.204,00 |
| = Solde au compte report à nouveau | 64.358.867,22 |

Le dividende ainsi fixé à 20 dhs par action, sera mis en paiement à compter du 15/07/2016.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil de Surveillance, aux membres du Directoire et aux Commissaires Aux Comptes quitus de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice 2015.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat des membres du Conseil de Surveillance de la Société, Monsieur Mohammed Nouredine ANACLETO, Monsieur Lemfadel AZIM, Monsieur Said RKAIBI et la société Hakam Abdellatif Finances, pour une durée de trois (3) ans expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2018.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat du commissaire aux comptes, le Cabinet A. SAAIDI ET ASSOCIES Représenté par Mr Nawfal AMAR, pour une durée de trois (3) ans expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2018.

SEPTIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'un original ou d'une copie des présentes pour effectuer les formalités de dépôt et de publicité prévues par la loi.

Le Directoire



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal
20 070 - Casablanca
Maroc



Fidaroc
Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
20 000 - Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la Société
Disway S.A.
8, Lot La Colline II- Sidi Maârouf,
Casablanca

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, du groupe Disway au 31 décembre 2015, lesquels comprennent le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, le tableau de variation des capitaux propres et les états annexes relatifs à l'exercice clos à la même date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 622.446 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 61.534.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc.

À notre avis, les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidée du groupe Disway au 31 décembre 2015 ainsi que du résultat des opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité le 15 juillet 1999.

Casablanca, le 4 mars 2016.

Les Commissaires aux Comptes



Nawfal AMAR
Associé



Faïçal MEKOUAR
Associé



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal
20 070 - Casablanca
Maroc



Fidaroc
Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
20 000 - Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la Société
Disway S.A.
8, Lot La Colline II- Sidi Maârouf,
Casablanca

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Disway S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 603 425 978,00 dont un bénéfice net de MAD 41 768 004,58.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Par ailleurs, conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous vous informons que la Société DISWAY S.A. a augmenté de 80% à 100% sa participation dans le capital de la société « DISWAY LOGISTIC SERVICES pour un montant de KMAD 100.

Casablanca, le 4 mars 2016.

Les Commissaires aux Comptes



Nawfal AMAR
Associé



Faïçal MEKOUAR
Associé

| BILAN CONSOLIDE | En Dirhams | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| ACTIF | | |
| ACTIF IMMOBILISE | 269 726 236,42 | 280 267 900,48 |
| * Ecart d'acquisition | 3 693 887,68 | 6 566 911,43 |
| * Immobilisations incorporelles | 172 443 329,22 | 172 605 257,56 |
| * Immobilisations corporelles | 92 585 112,64 | 99 251 521,37 |
| * Immobilisations financières | 1 003 906,88 | 1 844 210,12 |
| * Titres mis en équivalence | | |
| ACTIF CIRCULANT | 984 127 624,39 | 860 274 944,74 |
| * Stocks et en-cours | 296 962 166,03 | 229 789 153,22 |
| * Clients et comptes rattachés | 589 057 241,61 | 548 852 557,00 |
| * Autres créances et comptes de régularisation | 97 760 509,25 | 81 285 527,02 |
| * Titres et valeurs de placement | 347 707,50 | 347 707,50 |
| * Disponibilités | 53 498 576,78 | 27 328 318,85 |
| TOTAL ACTIF | 1 307 352 437,60 | 1 167 871 164,08 |
| PASSIF | | |
| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE | 622 446 010,93 | 573 487 903,49 |
| * Capitaux propres (part de groupe) | 605 496 311,97 | 574 373 166,65 |
| * Capital | 188 576 200,00 | 188 576 200,00 |
| * Prime d'émission, de fusion, d'apport | 224 782 325,40 | 224 782 325,40 |
| * Réserves consolidées | 132 636 329,66 | 124 296 035,30 |
| * Résultat net consolidé part du groupe | 61 362 482,19 | 39 887 360,50 |
| * Ecart de conversion | -1 861 025,28 | -3 168 754,55 |
| * Intérêts minoritaires | 16 949 698,96 | -885 263,16 |
| Provision pour risques et charges | | |
| Dettes | 325 365 686,96 | 298 126 749,03 |
| * Emprunts et dettes financières | 39 650 853,34 | 33 793 968,28 |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 178 239 036,82 | 164 050 544,22 |
| * Autres dettes et comptes de régularisation | 107 475 796,80 | 100 282 236,53 |
| * Trésorerie-passif | 359 540 739,71 | 296 256 511,56 |
| TOTAL PASSIF | 1 307 352 437,60 | 1 167 871 164,08 |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE | En Dirhams | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
| Produits d'exploitation | 1 655 341 783,80 | 1 452 833 775,07 |
| * Chiffre d'affaires | 1 645 647 915,52 | 1 439 382 617,26 |
| * Autres produits | 9 693 868,28 | 13 451 157,81 |
| Charges d'exploitation | 1 576 486 835,13 | 1 394 152 184,36 |
| * Achats revendus & consommés | 1 477 569 592,96 | 1 300 971 603,95 |
| * Autres charges externes | 22 129 017,74 | 22 296 007,95 |
| * Impôts et taxes | 1 137 207,44 | 1 467 956,88 |
| * Charges de personnel | 51 903 108,93 | 48 348 845,10 |
| * Autres charges d'exploitation | | |
| * Dotations d'exploitation | 23 747 908,06 | 21 067 770,48 |
| Résultat d'exploitation | 78 854 948,67 | 58 681 590,71 |
| Charges et produits financiers | -7 045 496,82 | -1 126 839,85 |
| Résultat courant des entreprises intégrées | 71 809 451,85 | 57 554 750,86 |
| Charges et produits non courants | 12 506 225,94 | -1 070 848,06 |
| Impôts sur les bénéfices | 19 908 309,37 | 14 846 552,03 |
| Résultat net des entreprises intégrées | 64 407 368,42 | 41 637 350,77 |
| Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence | | |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 2 873 023,75 | 1 641 727,86 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 61 534 344,67 | 39 995 622,91 |
| Résultat minoritaire | 171 862,48 | 108 262,41 |
| Résultat net part du groupe | 61 362 482,19 | 39 887 360,50 |
| Résultat net consolidé par action en dirhams | 32,63 | 21,21 |

| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| Résultat net des sociétés intégrées | 64 407 368 | 41 637 351 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | -906 985 | -1 776 874 |
| *Dotation d'exploitation durable nette de reprise | 8 220 075 | 8 830 017 |
| *Variation des impôts différés | -747 285 | 191 913 |
| *Plue values ou moins value de cession d'immobilisations, nettes impôts | -16 589 010 | -9 122 695 |
| *Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie | | -135 000 |
| *Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | | |
| Capacité d'autofinancement des sociétés Intégrées (I) | 54 384 165 | 39 624 712 |
| Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence | | |
| Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité (II) | -102 470 627 | -211 138 831 |
| Stocks | -67 173 013 | -94 547 514 |
| Créances d'exploitation | -56 679 667 | -159 073 580 |
| Dettes d'exploitation | 21 382 053 | 42 482 262 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (III= I+II) | -48 086 462 | -171 514 120 |
| Acquisition d'immobilisations nettes d'impôts | -2 952 496 | -6 232 587 |
| Cessions d'immobilisation corporelles et incorporelles, nette impôt | 1 453 463 | 10 205 498 |
| Variation immobilisations financières | 840 303 | 2 678 582 |
| Incidence des variations de périmètre | | |
| Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (IV) | -658 730 | 6 651 492 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | -30 172 192 | -28 286 430 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | |
| Augmentation du capital en numéraire | 34 638 800 | |
| Emissions d' Emprunts / dettes Fin | 15 031 749 | |
| Remboursement des d'emprunts | -9 174 864 | -10 416 032 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (V) | 10 323 493 | -38 702 462 |
| Autres impacts (VI) | | |
| Variation de la trésorerie (III+IV+V+VI) | -38 421 699 | -203 565 090 |
| Trésorerie à l'ouverture | -268 928 193 | -62 647 394 |
| Variation de la trésorerie | -38 421 699 | -203 565 090 |
| Incidence des variations des monnaies étrangères | 1 307 729 | -2 715 709 |
| Trésorerie de clôture | -306 042 163 | -268 928 193 |

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | Capital | Primes | Réserves Consolidées | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Total des capitaux Propres |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------------|
| Situation au 31/12/2013 | 188 576 200 | 224 782 325 | 123 104 222 | 30 899 326 | -453 046 | 566 909 027 |
| Affectation du résultat | | | 30 899 326 | -30 899 326 | | - |
| Résultat net de l'exercice | | | | 39 887 360 | | 39 887 360 |
| Dividendes distribués | | | -28 286 430 | | | -28 286 430 |
| Augmentation du Capital | | | | | | - |
| Autres affectations | | | -1 421 083 | | -2 715 709 | -4 136 791 |
| Situation au 31/12/2014 | 188 576 200 | 224 782 325 | 124 296 035 | 39 887 360 | -3 168 755 | 574 373 166 |
| Affectation du résultat | | | 39 887 360 | -39 887 360 | | - |
| Résultat net de l'exercice | | | | 61 362 482 | | 61 362 482 |
| Dividendes distribués | | | -30 172 192 | | | -30 172 192 |
| Augmentation du Capital | | | | | | - |
| Autres affectations | | | -1 374 874 | | 1 307 729 | 34 939 |
| Situation au 31/12/2015 | 188 576 200 | 224 782 325 | 132 636 330 | 61 362 482 | -1 861 025 | 605 496 312 |

| EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS | Montant au 31/12/2014 | Accroissements | Cessions et Sorties | Virements poste à poste | V.Brute au 31/12/2015 |
|--|-----------------------|------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ecarts d'acquisitions | 11 492 095 | - | - | - | 11 492 095 |
| Immobilisations en non valeurs | - | - | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 175 489 078 | 215 903 | - | - | 175 704 981 |
| Brevets, marques, droits, valeurs similaires | 1 778 411 | - | - | - | 1 778 411 |
| Fonds commercial | 171 367 483 | - | - | - | 171 367 483 |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 343 184 | 215 903 | - | - | 2 559 086 |
| Immobilisations corporelles | 142 308 060 | 2 736 594 | 2 363 923 | - | 142 680 731 |
| Terrains | 26 586 250 | - | - | - | 26 586 250 |
| Constructions | 89 405 115 | 801 770 | - | - | 90 206 885 |
| Installations techniques matériel et outillage | 1 430 130 | - | - | - | 1 430 130 |
| Matériel de transport | 3 361 580 | 1 565 244 | 655 641 | - | 4 271 184 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement | 21 137 941 | 363 746 | 1 708 282 | - | 19 793 406 |
| Autres immobilisations corporelles | 223 243 | 5 833 | - | - | 229 077 |
| Immobilisations corporelles en cours | 163 800 | - | - | - | 163 800 |
| Immobilisations financières | 1 844 210 | 163 510 | 1 003 813 | - | 1 003 907 |
| Titre mis en équivalence | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 331 133 443 | 3 116 006 | 3 367 736 | - | 330 881 714 |

| EVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS | Montant au 31/12/2014 | Dotations | Regularisation | Cessions et Sorties | Virements poste à poste | Montant au 31/12/2015 |
|--|-----------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ecart d'acquisitions | 4 925 184 | 2 873 024 | - | - | - | 7 798 207 |
| Immobilisations en non valeurs | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations incorporelles | 2 883 821 | 377 831 | - | - | - | 3 261 652 |
| Brevets, marques, droits, valeurs similaires | 1 726 360 | 23 696 | - | - | - | 1 750 055 |
| Fonds commercial | - | - | - | - | - | - |
| Autres immobilisations incorporelles | 1 157 461 | 354 135 | - | - | - | 1 511 596 |
| Immobilisations corporelles | 43 056 539 | 7 842 245 | - | 803 165 | - | 50 095 618 |
| Terrains | - | - | - | - | - | - |
| Constructions | 26 572 638 | 5 427 612 | - | - | - | 32 000 250 |
| Installations techniques matériel et outillage | 1 344 308 | 49 572 | - | - | - | 1 393 880 |
| Matériel de transport | 1 773 477 | 364 513 | - | 30 669 | - | 2 107 320 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement | 13 170 121 | 1 984 662 | - | 772 496 | - | 14 382 286 |
| Autres immobilisations corporelles | 195 996 | 15 886 | - | - | - | 211 881 |
| Immobilisations corporelles en cours | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations financières | - | - | - | - | - | - |
| Titre mis en équivalence | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 50 865 543 | 11 093 099 | - | 803 165 | - | 61 155 477 |

| TABEAU DES CREANCES | Valeur brute au 31/12/2015 | Plus d'un an | Moins d'un an | Dépréciation | VN au 31/12/2015 | Valeur brute au 31/12/2014 |
|---|----------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|
| Créances de l'actif immobilisé | 1 003 907 | 1 003 907 | - | - | 1 003 907 | 1 844 210 |
| Prêts immobilisés | 573 527 | 573 527 | - | - | 573 527 | 426 460 |
| Autres créances Financières | 430 380 | 430 380 | - | - | 430 380 | 1 417 750 |
| Clients et comptes rattachés | 634 420 113 | 69 239 193 | 565 180 920 | 45 362 871 | 589 057 242 | 590 582 870 |
| Autres créances et comptes de régularisations | 97 760 509 | 15 096 049 | 82 664 460 | - | 97 760 509 | 81 285 527 |
| Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 9 090 370 | - | 9 090 370 | - | 9 090 370 | 6 613 894 |
| Personnel | 167 305 | - | 167 305 | - | 167 305 | 193 268 |
| Etat | 81 541 764 | 15 096 049 | 66 445 715 | - | 81 541 764 | 72 591 565 |
| Comptes d'Associés | 100 000 | - | 100 000 | - | 100 000 | - |
| Autres débiteurs | 1 112 058 | - | 1 112 058 | - | 1 112 058 | 82 828 |
| Comptes de régularisations actif | 5 749 012 | - | 5 749 012 | - | 5 749 012 | 1 803 971 |

| TABEAU DES DETTES | Montant au 31/12/2015 | Plus d'un an | Moins d'un an | Montant au 31/12/2014 |
|---|-----------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|
| Emprunts et Dettes Financières | 39 650 853 | 24 805 653 | - | 33 793 968 |
| Emprunts obligataires | 14 845 200 | - | 14 845 200 | - |
| Autres Dettes de Financement | 24 805 653 | 24 805 653 | - | 33 793 968 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 178 239 037 | 2 698 951 | 175 540 086 | 164 050 544 |
| Autres Dettes et comptes de régularisations | 107 475 797 | 10 103 289 | 97 372 508 | 100 282 237 |
| Clients créditeurs | 48 577 | 48 577 | - | - |
| Personnel | 127 558 | - | 127 558 | 142 511 |
| Organismes Sociaux | 2 573 352 | - | 2 573 352 | 2 105 840 |
| Etat | 97 520 734 | 10 050 062 | 87 470 672 | 91 953 347 |
| Comptes d'Associés | 4 650 | 4 650 | - | 4 650 |
| Autres créanciers | 747 960 | - | 747 960 | 715 077 |
| Comptes de régularisations - Passif | 776 263 | - | 776 263 | 292 525 |
| Provision pour risques et charges | 5 676 702 | - | 5 676 702 | 5 088 287 |

| FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES DURABLES | Montant au 31/12/2014 | Dotations | Reprises | Montant au 31/12/2015 |
|--|-----------------------|-----------|----------|-----------------------|
| Provisions pour risques | 0 | - | - | 0 |
| Provisions pour charges | - | - | - | - |

| ENGAGEMENTS HORS BILAN | 2015 | 2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| Engagements donnés | 338 080 311 | 250 186 470 |
| Avals et Cautions | 165 869 160 | 103 636 170 |
| Engagements en matières de pensions de retraites et obligations similaires | - | - |
| Autres engagements donnés | 172 211 151 | 146 550 300 |
| Engagements reçus | 280 953 515 | 78 045 200 |
| Avals et Cautions | 280 953 515 | 78 045 200 |
| Obligations cautionnées | - | - |
| Autres engagements reçus | - | - |

Informations relatives au périmètre de consolidation

| Liste des Sociétés | % D'intérêt | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|--------------------------|-------------|---------------|--------------------------|
| Disway | Mère | Mère | Intégration globale |
| Blueway Technology | 100% | 100% | Intégration globale |
| Experience Store | 100% | 100% | Intégration globale |
| Disway Logistic Services | 100% | 100% | Intégration globale |
| Disway Tunisie | 75% | 75% | Intégration globale |
| Disway MEA | 100% | 100% | Intégration globale |

PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION

• Référentiel de consolidation

Les comptes consolidés arrêtés au 31 Décembre 2015 de la société Disway SA ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité.

• Périmètre de consolidation et Méthodes utilisées

Le périmètre de consolidation comprend la société mère Disway SA et les filiales Blueway Technology, Disway Logistic Services, Experience Store, Disway Tunisie et Disway MEA sont consolidées par Intégration Globale (IG). La société Qualiserv a été retirée du périmètre de consolidation suite à sa liquidation au cours de l'exercice 2015, sans impact sur les comptes consolidés compte tenu de son aspect non significatif par rapport à l'ensemble consolidé.

Les opérations entre la société mère et les sociétés consolidées par intégration globale ont été éliminées en consolidation.

• Principes comptables et méthodes d'évaluation

(a) Subvention d'investissement :

La subvention d'investissement reçue par la société mère figure au passif du bilan consolidé parmi les capitaux propres en réserves consolidées.

(b) Immobilisations en non-valeurs

Elles sont constituées essentiellement de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices. Elles ont été éliminées en consolidation.

(c) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles amortissables sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

(d) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, d'apport ou de réévaluation le cas échéant.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. L'amortissement dégressif n'étant plus pratiqué depuis plusieurs années, il n'y a plus de retraitement à faire par rapport à l'amortissement linéaire.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les immobilisations sont amorties linéairement selon les taux usuels au Maroc, soit : Constructions: 20 ans, Agencement des constructions: 10 ans, Matériel et outillage: 10 ans, 5 ans et 4 ans, Matériel de transport: 5 ans, Matériel et mobilier de bureau: 10 ans, 5 ans et 3 ans, Matériel informatique: 6,66 ans et 5ans, Agencement et aménagements: 10 ans.

(e) Stocks

Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

(f) Créances et dettes

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

(g) Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable.

L'enregistrement d'impôt différé est constaté eu regard de la situation fiscale de l'entreprise, dans le respect du principe général de prudence.

(h) Conversions des comptes des participations à l'étranger :

Les comptes de la filiale Disway Tunisie et Disway MEA ont été convertis en MAD selon la méthode du cours de change de clôture.

(i) Résultat par action :

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre total d'actions composant le capital social de la société Mère au 31/12/2015.

(j) Comparabilité des comptes :

Les données comparatives sont présentées selon les mêmes principes et règles de consolidation.

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Brut | Amortissements et Provisions | Net | Net |
| IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a) | 7 984 075,66 | 7 842 186,02 | 141 889,64 | 866 301,97 |
| Frais préliminaires | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 7 984 075,66 | 7 842 186,02 | 141 889,64 | 866 301,97 |
| Primes de remboursement des obligations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b) | 175 440 633,44 | 3 025 659,70 | 172 414 973,74 | 172 560 739,41 |
| Immobilisations en recherche et développement | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1 634 492,97 | 1 634 492,97 | 0,00 | 7 533,16 |
| Fonds commercial | 171 367 483,33 | 0,00 | 171 367 483,33 | 171 367 483,33 |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 438 657,14 | 1 391 166,73 | 1 047 490,41 | 1 185 722,92 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c) | 137 224 768,43 | 47 032 401,03 | 90 192 367,40 | 97 057 393,66 |
| Terrains | 26 586 250,00 | 0,00 | 26 586 250,00 | 26 586 250,00 |
| Constructions | 90 206 885,22 | 32 000 249,94 | 58 206 635,28 | 62 832 477,22 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 414 877,43 | 1 380 891,12 | 33 986,31 | 83 102,76 |
| Matériel de transport | 2 660 776,46 | 1 505 997,16 | 1 154 779,30 | 1 135 138,54 |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers | 15 963 102,79 | 11 933 381,69 | 4 029 721,10 | 6 229 377,57 |
| Autres immobilisations corporelles | 229 076,53 | 211 881,12 | 17 195,41 | 27 247,57 |
| Immobilisations corporelles en cours | 163 800,00 | 0,00 | 163 800,00 | 163 800,00 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d) | 91 551 392,00 | 0,00 | 91 551 392,00 | 63 479 299,93 |
| Prêts immobilisés | 483 474,13 | 0,00 | 483 474,13 | 393 624,35 |
| Autres créances financières | 36 566 364,17 | 0,00 | 36 566 364,17 | 7 114 693,17 |
| Titres de participation | 54 501 553,70 | 0,00 | 54 501 553,70 | 55 970 982,41 |
| Autres titres immobilisés | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Diminution des créances immobilisées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Augmentation des dettes de finance | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL I (a+b+c+d+e) | 412 200 869,53 | 57 900 246,75 | 354 300 622,78 | 333 963 734,97 |
| STOCKS (f) | 205 911 988,52 | 6 009 154,61 | 199 902 833,91 | 182 181 798,05 |
| Marchandises | 205 911 988,52 | 6 009 154,61 | 199 902 833,91 | 182 181 798,05 |
| Matières et fournitures consommables | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Produits en cours | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Produits interm. et produits resid. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Produits finis | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g) | 533 088 298,72 | 36 345 062,62 | 496 743 236,10 | 518 550 342,93 |
| Fournis, débiteurs, avances et acomptes | 8 672 463,75 | 0,00 | 8 672 463,75 | 5 521 061,91 |
| Clients et comptes rattachés | 466 246 943,40 | 36 345 062,62 | 429 901 880,78 | 454 856 166,08 |
| Personnel | 93 036,38 | 0,00 | 93 036,38 | 160 622,13 |
| Etat | 56 430 729,21 | 0,00 | 56 430 729,21 | 57 591 787,16 |
| Comptes d'associés | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres débiteurs | 1 112 058,20 | 0,00 | 1 112 058,20 | 82 828,20 |
| Compte de régularisation actif | 533 067,78 | 0,00 | 533 067,78 | 337 877,45 |
| TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h) | 347 707,50 | 0,00 | 347 707,50 | 347 707,50 |
| ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) | 376 119,28 | 0,00 | 376 119,28 | 1 477 866,06 |
| TOTAL II (f+g+h+i) | 739 724 114,02 | 42 354 217,23 | 697 369 896,79 | 702 557 714,54 |
| TRESORERIE - ACTIF | 49 392 695,75 | 0,00 | 49 392 695,75 | 25 677 394,86 |
| Chèques et valeurs à encaisser | 20 600 891,41 | 0,00 | 20 600 891,41 | 20 459 899,41 |
| Banques, T.G & CP | 28 770 577,41 | 0,00 | 28 770 577,41 | 5 193 819,35 |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs | 21 226,93 | 0,00 | 21 226,93 | 23 676,10 |
| TOTAL III | 49 392 695,75 | 0,00 | 49 392 695,75 | 25 677 394,86 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 1 201 317 679,30 | 100 254 463,98 | 1 101 063 215,32 | 1 062 198 844,37 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | |
| Ventes de marchandises | 1 248 944 259,12 | 1 200 551 462,52 |
| Ventes de biens et services produits | 9 870 767,72 | 6 651 029,61 |
| Chiffres d'affaires | 1 258 815 026,84 | 1 207 202 492,13 |
| Variation de stock de produits | 0,00 | 0,00 |
| Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même | 0,00 | 0,00 |
| Subvention d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| Autres produits d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| Reprises d'exploitation; transfert de charges | 8 539 677,48 | 11 770 837,17 |
| TOTAL I | 1 267 354 704,32 | 1 218 973 329,30 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | |
| Achats revendus de marchandises | 1 127 670 264,59 | 1 091 488 596,83 |
| Achat consommables de matières et de fournitures | 2 706 998,59 | 2 298 936,77 |
| Autres charges externes | 17 904 680,47 | 19 559 156,61 |
| Impôts et taxes | 754 719,46 | 952 377,60 |
| Charges de personnel | 43 485 848,38 | 40 979 505,47 |
| Autres charges d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| Dotations d'exploitation | 21 620 665,29 | 20 000 793,33 |
| TOTAL II | 1 214 143 176,78 | 1 175 279 366,61 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | 53 211 527,54 | 43 693 962,69 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 0,00 | 0,00 |
| Gains de change | 18 430 356,87 | 7 890 160,52 |
| Intérêts et autres produits financiers | 16 666 379,37 | 12 048 131,22 |
| Reprises financières; transfert de charges | 3 436 783,35 | 758 255,40 |
| TOTAL IV | 38 533 519,59 | 20 696 547,14 |
| V CHARGES FINANCIERES | | |
| Charges d'intérêts | 10 332 059,56 | 7 319 494,23 |
| Pertes de changes | 17 934 428,84 | 6 397 724,37 |
| Autres charges financières | 400 000,00 | 0,00 |
| Dotations financières | 376 119,28 | 1 904 206,64 |
| TOTAL V | 29 042 607,68 | 15 621 425,24 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | 9 490 911,91 | 5 075 121,90 |
| VII RESULTAT COURANT (III - V I) | 62 702 439,45 | 48 769 084,59 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | 1 363 136,00 | 8 345 624,18 |
| Subventions d'équilibre | 0,00 | 0,00 |
| Reprises sur subventions d'investissement | 735 122,22 | 105 017,46 |
| Autres produits non courants | 353 122,65 | 229 976,75 |
| Reprises non courantes; transferts de charges | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL VIII | 2 451 380,87 | 8 680 618,39 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 4 377 209,10 | 6 115 574,64 |
| Subventions accordées | 0,00 | 0,00 |
| Autres charges non courantes | 1 368 326,64 | 4 378 267,79 |
| Dotations non courantes aux amortiss. et provision | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL IX | 5 745 535,74 | 10 493 842,43 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | -3 294 154,87 | -1 813 224,04 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X) | 59 408 284,58 | 46 955 860,55 |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS | 17 640 280,00 | 13 727 530,00 |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII) | 41 768 004,58 | 33 228 330,55 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII) | 1 308 339 604,78 | 1 248 350 494,83 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | 1 266 571 600,20 | 1 215 122 164,28 |
| XVI RESULTAT NET (XIV - XV) | 41 768 004,58 | 33 228 330,55 |

BILAN (PASSIF)

| PASSIF | 31/12/2015 | | 31/12/2014 | |
|--|-------------------------|--|-------------------------|--|
| | | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social ou personnel (1) | 188 576 200,00 | | 188 576 200,00 | |
| moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé.. | 0,00 | | 0,00 | |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 224 782 325,40 | | 224 782 325,40 | |
| Ecarts de réévaluation | 0,00 | | 0,00 | |
| Réserve légale | 18 857 620,00 | | 18 857 620,00 | |
| Autres réserves | 68 473 082,38 | | 68 473 082,38 | |
| Report à nouveau (2) | 60 306 102,64 | | 57 249 964,09 | |
| Résultat nets en instance d'affectation (2) | 0,00 | | 0,00 | |
| Résultat net de l'exercice (2) | 41 768 004,58 | | 33 228 330,55 | |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a) | 602 763 335,00 | | 591 167 522,42 | |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b) | 662 643,00 | | 1 397 765,22 | |
| Subventions d'investissement | 0,00 | | 735 122,22 | |
| Provisions réglementées | 662 643,00 | | 662 643,00 | |
| DETTES DE FINANCEMENT (c) | 24 600 215,25 | | 33 775 079,38 | |
| Emprunts obligataires | 0,00 | | 0,00 | |
| Autres dettes de financement | 24 600 215,25 | | 33 775 079,38 | |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d) | 0,00 | | 0,00 | |
| Provisions pour charges | 0,00 | | 0,00 | |
| Provisions pour risques | 0,00 | | 0,00 | |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e) | 0,00 | | 0,00 | |
| Augmentation des créances immobilisées | 0,00 | | 0,00 | |
| Diminution des dettes de financement | 0,00 | | 0,00 | |
| TOTAL I (a+b+c+d+e) | 628 026 193,25 | | 626 340 367,02 | |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f) | 217 549 620,33 | | 219 307 708,43 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 127 329 352,94 | | 131 136 246,31 | |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 0,00 | | 0,00 | |
| Personnel | 120 315,19 | | 140 307,39 | |
| Organismes sociaux | 1 400 187,49 | | 1 400 809,18 | |
| Etat | 87 733 047,44 | | 85 786 619,81 | |
| Comptes d'associés | 4 650,00 | | 4 650,00 | |
| Autres créanciers | 185 803,79 | | 546 550,25 | |
| Comptes de régularisation - passif | 776 263,48 | | 292 525,49 | |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g) | 5 263 767,28 | | 5 981 271,06 | |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Elements circulants) | 754 555,37 | | 1 397 074,47 | |
| TOTAL II (f+g+h) | 223 567 942,98 | | 226 686 053,96 | |
| TRESORERIE PASSIF | 249 469 079,09 | | 209 172 423,39 | |
| Crédits d'escompte | 0,00 | | 0,00 | |
| Crédits de trésorerie | 222 083 567,37 | | 116 130 471,80 | |
| Banques (soldes créditeurs) | 27 385 511,72 | | 93 041 951,59 | |
| TOTAL III | 249 469 079,09 | | 209 172 423,39 | |
| TOTAL I+II+III | 1 101 063 215,32 | | 1 062 198 844,37 | |

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

| I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R) | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| 1 Ventes de marchandises (en l'état) | 1 248 944 259,12 | 1 200 551 462,52 |
| 2 - Achats revendus de marchandises | 1 127 670 264,59 | 1 091 488 596,83 |
| I = MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT | 121 273 994,53 | 109 062 865,69 |
| II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | 9 870 767,72 | 6 651 029,61 |
| 3 Ventes de biens et services produits | 9 870 767,72 | 6 651 029,61 |
| 4 Variation de stocks de produits | 0,00 | 0,00 |
| 5 Immobilisations produites par l'Ese pour elle même | 0,00 | 0,00 |
| III - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7) | 20 611 679,06 | 21 858 093,38 |
| 6 Achats consommables de matières et fournitures | 2 706 998,59 | 2 298 936,77 |
| 7 Autres charges externes | 17 904 680,47 | 19 559 156,61 |
| IV = VALEUR AJOUTEE (I+II-III) | 110 533 083,19 | 93 855 801,92 |
| 8 + Subventions d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 9 - Impôts et taxes | 754 719,46 | 952 377,60 |
| 10 - Charges de personnel | 43 485 848,38 | 40 979 505,47 |
| = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) | 66 292 515,35 | 51 923 918,85 |
| = INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E) | 0,00 | 0,00 |
| 11 + Autres produits d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 12 - Autres charges d'exploitation | 0,00 | 0,00 |
| 13 + Reprises d'exploitation; transfert de charges | 8 539 677,48 | 11 770 837,17 |
| 14 - Dotations d'exploitation | 21 620 665,29 | 20 000 793,33 |
| VI = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 53 211 527,54 | 43 693 962,69 |
| VII RESULTAT FINANCIER | 9 490 911,91 | 5 075 121,90 |
| VIII = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 62 702 439,45 | 48 769 084,59 |
| IX RESULTAT NON COURANT (+ ou -) | -3 294 154,87 | -1 813 224,04 |
| 15 - Impôts sur les résultats | 17 640 280,00 | 13 727 530,00 |
| X = RESULTAT NET DE L'EX | | |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

| I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN | | | Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 | |
|--|-----------------|----------------------|--------------------------------------|---------------|
| MASSES | Exercice a | Exercice précédent b | Variations a-b | |
| | | | Emplois c | Ressources d |
| 1 Financement Permanent | 628 026 193,25 | 626 340 367,02 | | 1 685 826,23 |
| 2 Moins actif immobilisé | 354 300 622,78 | 333 963 734,97 | 20 336 887,81 | |
| 3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A) | 273 725 570,47 | 292 376 632,05 | 18 651 061,58 | |
| 4 Actif circulant | 697 369 896,79 | 702 557 714,54 | | 5 187 817,75 |
| 5 Moins passif circulant | 223 567 942,98 | 226 686 053,96 | 3 118 110,98 | |
| 6 = Besoin de Financement global (4-5) (B) | 473 801 953,81 | 475 871 660,58 | | 2 069 706,77 |
| 7 TRÉSorerIE NETTE (Actif-Passif) = A-B | -200 076 383,34 | -183 495 028,53 | | 16 581 354,81 |

| II EMPLOIS ET RESSOURCES | | | Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 | |
|---|---------------|---------------|--------------------------------------|----------------|
| I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | EXERCICE | | EXERCICE PRÉCÉDENT | |
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOI | RESSOURCES |
| * AUTOFINANCEMENT (A) | | 20 213 490,41 | | 11 748 515,09 |
| + Capacité d'autofinancement | | 50 385 682,41 | | 40 034 945,09 |
| - Distributions de bénéfices | 30 172 192,00 | | 28 286 430,00 | |
| * CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 2 065 315,22 | | 8 527 502,30 |
| + Cessions d'immobilisations incorp. | | | | |
| + Cessions d'immobilisation corporelles | | 281 000,00 | | 4 337 147,61 |
| + Cessions d'immobilisation financières | | 1 082 136,00 | | 4 008 476,57 |
| + récupérations sur créances immobilisées | | 702 179,22 | | 181 878,12 |
| * AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Augmentation du capital, apports | | | | |
| + Subventions d'investissement | | 0,00 | | 0,00 |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | 0,00 | | 0,00 |
| (nettes de primes de remboursement) | | | | |
| TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 22 278 805,63 | | 20 276 017,39 |
| II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | 31 755 003,08 | | 41 004 219,69 | |
| + Acquisitions d'immobilisations incorp. | 215 902,50 | | 915 765,40 | |
| + Acquisitions d'immobilisation corporelles | 1 595 400,58 | | 2 271 964,62 | |
| + Acquisitions d'immobilisation financières | 100 000,00 | | 36 323 000,00 | |
| + Augmentation des créances immob. | 29 843 700,00 | | 1 493 489,67 | |
| * REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | 0,00 | | 0,00 | |
| * REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | 9 174 864,13 | | 10 926 807,95 | |
| * EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | 0,00 | | 0,00 | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 40 929 867,21 | | 51 931 027,64 | |
| III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | | 2 069 706,77 | | 132 096 136,16 |
| IV VARIATION DE LA TRÉSorerIE | 0,00 | 16 581 354,81 | | 163 751 146,41 |
| TOTAL GENERAL | 40 929 867,21 | 40 929 867,21 | 184 027 163,80 | 184 027 163,80 |

ETAT DES DEROGATIONS

| Exercice du 01/01/15 au 31/12/15 | | |
|--|-------------------------------|---|
| INDICATION DES DEROGATIONS | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux | NEANT | NEANT |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation | NEANT | NEANT |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | NEANT | NEANT |

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

| Exercice du 01/01/15 au 31/12/15 | | |
|---|-----------------------------|--|
| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
| I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux | NEANT | NEANT |
| II. Changements affectant les règles de présentation | NEANT | NEANT |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

| NATURE | MONTANT BRUT DEBUT EX. | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EX. |
|--|------------------------|--------------|---------------------|----------|------------|--------------|----------|----------------------|
| | | ACQUISITION | PROD POUR ELLE MEME | VIREMENT | CESSIONS | RETRAIT | VIREMENT | |
| I-IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR | | | | | | | | |
| * Frais préliminaires | | | | | | | | |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices | 7 984 075,66 | | | | | | | 7 984 075,66 |
| SOUS TOTAL I | 7 984 075,66 | | | | | | | 7 984 075,66 |
| II-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | | | | | |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1 634 492,97 | | | | | | | 1 634 492,97 |
| * Fonds Commercial | 171 367 483,33 | | | | | | | 171 367 483,33 |
| * Autres Immobilisations Incorporelles | 2 222 754,64 | 215 902,50 | | | | | | 2 438 657,14 |
| SOUS TOTAL II | 175 224 730,94 | 215 902,50 | | | | | | 175 440 633,44 |
| III-IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | | | | |
| * Terrains | 26 586 250,00 | | | | | | | 26 586 250,00 |
| * Constructions | 89 405 115,29 | 801 769,93 | | | | | | 90 206 885,22 |
| * Installations Techniques, Matériel & Outillage | 1 414 877,43 | | | | | | | 1 414 877,43 |
| * Matériel de Transport | 2 307 725,59 | 507 768,99 | | | 154 718,12 | | | 2 660 776,46 |
| * Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagement | 17 391 356,49 | 280 028,32 | | | | 1 708 282,02 | | 15 963 102,79 |
| * Autres immobilisations corporelles | 223 243,19 | 5 833,34 | | | | | | 229 076,53 |
| * Immobilisations Corporelles en cours | 163 800,00 | | | | | | | 163 800,00 |
| SOUS TOTAL III | 137 492 367,99 | 1 595 400,58 | | | 154 718,12 | 1 708 282,02 | | 137 224 768,43 |
| TOTAL GLOBAL | 320 701 174,59 | 1 811 303,08 | | | 154 718,12 | 1 708 282,02 | | 320 649 477,53 |

ETAT DES PASSIFS EVENTUELS

N É A N T

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| Raison Sociale de la Société émettrice | Secteur d'activité | Capital Social | Participation de la Société en % | Prix d'acquisition globale | Valeur Comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au P.C. De l'exercice |
|--|--------------------|----------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------|--|-----------------|--------------|---|
| | | | | | | Date de Clôture | Situation nette | Résultat net | |
| DISWAY LOGISTIC SERVICES. | Logistique | 100 000,00 | 100,00% | 100 000,00 | 100 000,00 | 31/12/2015 | -2 243 753,34 | 2 123 874,95 | 0,00 |
| BLUEWAY TECHNOLOGY | Informatique | 1 000 000,00 | 100,00% | 1 618 648,70 | 1 618 648,70 | 31/12/2015 | 5 440 398,05 | 3 232 055,63 | 0,00 |
| EXPERIENCE STORE | Informatique | 2 000 000,00 | 100,00% | 2 000 000,00 | 2 000 000,00 | 31/12/2015 | -1 075 984,60 | -399 690,63 | 0,00 |
| DISWAY MEA | Informatique | 164 860,00 | 100,00% | 164 860,00 | 164 860,00 | 31/12/2015 | 117 556,36 | 430 553,58 | 0,00 |
| DISWAY TUNISIE | Informatique | 51 496 950,00 | 75,00% | 50 618 045,00 | 50 618 045,00 | 31/12/2015 | 67 789 241,76 | 687 449,92 | 0,00 |
| Total | | | | 54 501 553,70 | 54 501 553,70 | | | | |

TABLEAU DES PROVISIONS

| NATURE | Montant début d'exercice | DOTATIONS | | | REPRISES | | | Montant fin d'exercice |
|---|--------------------------|----------------------|-------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|------------------------|
| | | D'exploitation | Financières | Non Courantes | D'exploitation | Financières | Non Courantes | |
| Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé | 1 958 917,29 | | | | | | | |
| Provisions Réglementées | 662 643,00 | | | | | | | 662 643,00 |
| Provisions durables pour risques et charges | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (A) | 2 621 560,29 | | | | | | | 1 958 917,29 |
| Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (*) (hors trésorerie) | 37 955 116,66 | 9 685 373,05 | | | 5 286 272,48 | | | 42 354 217,23 |
| Autres provisions pour risques et charges (*) | 5 981 271,06 | 3 637 648,00 | 376 119,28 | | 3 253 405,00 | 1 477 866,06 | | 5 263 767,28 |
| Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (B) | 43 936 387,72 | 13 323 021,05 | 376 119,28 | | 8 539 677,48 | 1 477 866,06 | | 47 617 984,51 |
| TOTAL (A+B) | 46 557 948,01 | 13 323 021,05 | 376 119,28 | | 8 539 677,48 | 3 436 783,35 | | 48 280 627,51 |

TABLEAU DES CREANCES

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Org. Publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 37 049 838,30 | 7 541 138,30 | 29 508 700,00 | | 30 448 780,00 | | 36 348 780,00 | |
| * Prêts immobilisés | 483 474,13 | 483 474,13 | | | | | | |
| * Autres créances financières | 36 566 364,17 | 7 057 664,17 | 29 508 700,00 | | 30 448 780,00 | | 36 348 780,00 | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 533 088 298,72 | 54 657 674,08 | 478 430 624,64 | 45 746 919,08 | 16 798 952,99 | 56 430 729,21 | 32 096 242,97 | 139 590 000,66 |
| * Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 8 672 463,75 | | 8 672 463,75 | | | | | |
| * Clients et comptes rattachés | 466 246 943,40 | 44 210 499,54 | 422 036 443,86 | 45 746 919,08 | 16 798 952,99 | 0,00 | 32 096 242,97 | 139 590 000,66 |
| * Personnel | 93 036,38 | | 93 036,38 | | | | | |
| * Etat | 56 430 729,21 | 10 447 174,54 | 45 983 554,67 | | | 56 430 729,21 | | |
| * Compte d'associés | 0,00 | | 0,00 | | | | | |
| * Autres débiteurs | 1 112 058,20 | | 1 112 058,20 | | | | | 1 082 136,00 |
| * Comptes de régularisation-actif | 533 067,78 | | 533 067,78 | | | | | |

TABLEAU DES DETTES

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|--|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants vis-à-vis de l'Etat et Org. Pub. | Montants vis-à-vis des entreprises liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENT | 24 600 215,25 | 24 600 215,25 | | | | | | |
| * Autres dettes de financement | 24 600 215,25 | 24 600 215,25 | | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 217 549 620,33 | 10 072 017,46 | 207 477 602,87 | 0,00 | 87 922 347,95 | 89 033 503,13 | 5 400 000,00 | 33 709,43 |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 127 329 352,94 | 2 698 950,87 | 124 630 402,07 | | 87 922 347,95 | 0,00 | 5 400 000,00 | 33 709,43 |
| * Clients créditeurs, avances et acomptes | 120 315,19 | | 120 315,19 | | | | | |
| * Personnel | 1 400 187,49 | | 1 400 187,49 | | | | | |
| * Organismes sociaux | 87 733 047,44 | 7 368 416,59 | 80 364 630,85 | | | 1 300 455,69 | | |
| * Etat | 4 650,00 | 4 650,00 | | | | 87 733 047,44 | | |
| * Compte d'associés | 185 803,79 | | 185 803,79 | | | | | |
| * Autres créanciers | 776 263,48 | | 776 263,48 | | | | | |
| * Comptes de régularisation - Passif | | | | | | | | |

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

| Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 | | |
|---|-----------------------|-----------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
| * Avals et cautions | 165 869 160,00 | 103 636 170,00 |
| * engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires | Néant | Néant |
| * autres engagements donnés | | |
| _ Caution personnelle | | |
| _ Délégation d'assurance vie | | |
| _ Couvertures à terme en devise | 140 651 751,17 | 112 145 200,00 |
| _ Lettre de crédit SBLC | 31 559 400,00 | 34 405 100,00 |
| TOTAL (1) | 338 080 311,17 | 250 186 470,00 |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées | 165 869 160,00 | 103 636 170,00 |

| Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 | | |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| ENGAGEMENTS RECUS | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
| * Avals et cautions | 280 953 515,36 | 78 045 200,00 |
| * Autres engagements reçus | | |
| TOTAL (1) | 280 953 515,36 | 78 045 200,00 |

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

| Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015 | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|--|
| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture. |
| *Sûretés données | | Néant | | | |
| *Sûretés reçues | | Néant | | | |

(1) - Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)