

**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 12 Mai 2011 à 15 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 des rapports de gestion du directoire et des Commissaires Aux Comptes ;
- 2 - Lecture des observations du conseil de surveillance sur le rapport du directoire et les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010 ;
- 3 - Approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2010 ;
- 4 - Affectation du résultat ;
- 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 - Pouvoirs en vue des formalités légales ;
- 8 - 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 du Commissaire Aux Comptes et les observations du conseil de surveillance, approuve tels qu'ils sont présentés les comptes et les états de synthèses de l'exercice 2010 se soldant par un bénéfice net comptable de 76.855.329,87 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 la loi 20-05, en prend acte et approuve ledit rapport.

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2010 comme suit :

Résultat Net de l'exercice	76.855.329,87
Réserve légale	3.842.766,49
<b>Résultat net distribuable de l'exercice</b>	<b>73.012.563,37</b>
+ Report à nouveau créateur antérieur	26.924,29
<b>Solde distribuable</b>	<b>73.039.487,66</b>
- Dividendes distribués	39.601.002,00
<b>Solde au compte report à nouveau</b>	<b>33.438.485,67</b>

Le dividende ainsi fixé à 21 dhs par action, sera mis en paiement à compter du 05/07/2011.

**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 2010.

**CINQUIEME 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 Conseil de Surveillance**

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

**Belkhaty Finance Consultants**  
79, Rue Jaber Ibnou Hayane  
Casablanca

**RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

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

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 2010.

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 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 570 632 557,03 dont un bénéfice net de MAD 76 855 329,87.

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.

La Société Distrisoft (absorbée par Matel PC Market) a fait l'objet, au cours de l'exercice 2010, d'un contrôle fiscal, non encore achevé, au titre des exercices 2006 à 2009 portant sur l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt sur le revenu. Comme indiqué dans l'état des passifs éventuels, la Société a reçu une première notification des chefs de redressements au titre de l'exercice 2006 qu'elle a entièrement rejetée et a fait un pourvoi devant la commission locale de taxation. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure ni de déterminer l'issue finale de ce contrôle fiscal, ni d'apprécier son impact sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2010. A noter que la Société pourrait imputer l'impact de ce contrôle directement sur sa prime de fusion conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Mixte du 26 avril 2010.

Sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société au 31 décembre 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention que la société Matel Tunisie, détenue à hauteur de 50% de son capital par Qualiserv SARL filiale à 100% de votre Société, présente au 31 décembre 2010 une situation nette négative. Les comptes de cette société ont été préparés suivant le principe de continuité d'exploitation. Selon le Management, l'activité de Matel Tunisie devrait se poursuivre. DISWAY compte continuer à apporter son soutien financier à cette société considérée comme stratégique.

**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 ou Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Casablanca, le 29 mars 2011.

**Les Commissaires aux Comptes**

A. Saaidi et Associés  
A. SAAIDI & ASSOCIES  
4, Place Marché - CASABLANCA  
Tél: 052.27.02.10  
Fax: 052.27.10.24

Belkhaty Finance Consultants  
Mohamed BELKHAYAT  
Associé

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

**Belkhaty Finance Consultants**  
79, Rue Jaber Ibnou Hayane  
Casablanca

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION**  
PROVISOIRE CONSOLIDEE

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société DISWAY et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidés relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés du Groupe totalisant KMAD 566 197 dont un bénéfice net consolidé (part du Groupe) de KMAD 71 569.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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 d'opinion d'audit.

La Société Distrisoft (absorbée par Matel PC Market) a fait l'objet, au cours de l'exercice 2010, d'un contrôle fiscal, non encore achevé, au titre des exercices 2006 à 2009 portant sur l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt sur le revenu. La Société a reçu une première notification des chefs de redressements au titre de l'exercice 2006 qu'elle a entièrement rejetée et a fait un pourvoi devant la commission locale de taxation. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure ni de déterminer l'issue finale de ce contrôle fiscal, ni d'apprécier son impact sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2010. A noter que la Société pourrait imputer l'impact de ce contrôle directement sur sa prime de fusion conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Mixte du 29 avril 2010.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas 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 2010, conformément aux normes nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention que la société Matel Tunisie, détenue à hauteur de 50% de son capital par Qualiserv SARL filiale à 100% de votre Société, présente au 31 décembre 2010 une situation nette négative. Les comptes de cette société ont été préparés suivant le principe de continuité d'exploitation. Selon le Management, l'activité de Matel Tunisie devrait se poursuivre. DISWAY compte continuer à apporter son soutien financier à cette société considérée comme stratégique.

Casablanca, le 29 mars 2011

**Les Commissaires aux Comptes**

A. Saaidi et Associés  
A. SAAIDI & ASSOCIES  
4, Place Marché - CASABLANCA  
Tél: 052.27.02.10  
Fax: 052.27.10.24

Belkhaty Finance Consultants  
Mohamed BELKHAYAT  
Associé

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	31/12/2010		31/12/2009	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>8 172 856,91</b>	<b>1 381 719,28</b>	<b>6 791 137,63</b>	<b>1 327 821,77</b>
Frais préliminaires	30 750,00	24 347,26	6 402,74	12 552,74
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 142 106,91	1 357 372,02	6 784 734,89	1 315 269,03
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>174 020 225,74</b>	<b>1 093 614,49</b>	<b>172 926 611,25</b>	<b>23 259 303,90</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 693 389,97	895 303,69	798 086,28	1 062 441,40
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	22 000 000,00
Autres immobilisations incorporelles	859 352,44	198 310,80	761 041,64	188 862,50
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>94 526 209,98</b>	<b>18 350 578,64</b>	<b>76 175 631,34</b>	<b>66 098 022,56</b>
Terrains	27 429 157,00	0,00	27 429 157,00	27 429 157,00
Constructions	39 935 964,22	12 034 778,12	27 901 186,10	29 773 395,82
Installations techniques, matériel et outillage	1 169 295,23	957 382,49	211 912,74	445 771,74
Matériel de transport	2 236 147,91	1 109 148,67	1 126 999,24	890 875,56
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	9 494 048,32	4 120 810,04	5 363 238,28	3 961 479,80
Autres immobilisations corporelles	210 862,36	128 459,32	82 403,04	100 070,15
Immobilisations corporelles en cours	14 060 734,94	0,00	14 060 734,94	3 497 272,49
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>21 492 034,10</b>	<b>568 693,33</b>	<b>20 923 340,77</b>	<b>17 750 928,39</b>
Prêts immobilisés	336 067,85	0,00	336 067,85	0,00
Autres créances financières	12 094 179,52	0,00	12 094 179,52	9 249 289,74
Titres de participation	9 061 786,73	568 693,33	8 493 093,40	8 493 093,40
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	8 545,25
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>298 211 326,73</b>	<b>21 394 605,74</b>	<b>276 816 720,99</b>	<b>108 436 076,62</b>
<b>STOCKS (f)</b>	<b>249 772 434,37</b>	<b>6 265 522,90</b>	<b>243 506 911,47</b>	<b>114 988 876,26</b>
Marchandises	249 772 434,37	6 265 522,90	243 506 911,47	114 988 876,26
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 résid.	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>776 837 177,51</b>	<b>33 856 175,84</b>	<b>742 981 001,67</b>	<b>470 755 847,66</b>
Fournis débiteurs, avances et acomptes	6 810 672,80	0,00	6 810 672,80	1 252 523,76
Clients et comptes rattachés	715 597 658,13	33 856 175,84	681 741 482,29	438 677 577,40
Personnel	11 002,89	0,00	11 002,89	263 305,00
Etat	53 027 530,05	0,00	53 027 530,05	29 888 896,33
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	967 140,00	0,00	967 140,00	0,00
Compte de régularisation actif	563 273,84	0,00	563 273,84	693 455,17
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>592 538,88</b>	<b>0,00</b>	<b>592 538,88</b>	<b>366 159,02</b>
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>1 027 202 150,76</b>	<b>40 121 698,74</b>	<b>987 080 452,02</b>	<b>586 110 882,94</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>26 040 302,55</b>	<b>0,00</b>	<b>26 040 302,55</b>	<b>15 743 536,90</b>
Chèques et valeurs à encaisser	22 765 648,20	0,00	22 765 648,20	15 307 361,05
Banques, T.G & CP	3 212 237,79	0,00	3 212 237,79	388 863,91
Caisse, régies d'avances et accredits	62 418,56	0,00	62 418,56	47 281,94
<b>TOTAL III</b>	<b>26 040 302,55</b>	<b>0,00</b>	<b>26 040 302,55</b>	<b>15 743 536,90</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 351 453 780,04</b>	<b>61 516 304,48</b>	<b>1 289 937 475,56</b>	<b>710 290 496,46</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)**

	31/12/2010	31/12/2009
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Ventes de marchandises	1 652 466 139,61	1 164 158 422,43
Ventes de biens et services produits	6 002 717,06	2 301 003,94
Chiffres d'affaires	<b>1 658 468 856,67</b>	<b>1 166 459 426,37</b>
Variation de stock de produits	0,00	0,00
Immobilisations produites pour l'Espe p/elle même	0,00	1 169 575,56
Subvention d'exploitation	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
Reprises d'exploitation; transfert de charges	9 370 950,73	8 959 599,11
<b>TOTAL I</b>	<b>1 667 839 807,40</b>	<b>1 176 588 601,04</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Achats revendus de marchandises	1 466 521 914,91	1 052 853 302,65
Achat consommés de matières et de fournitures	3 686 377,51	4 452 088,39
Autres charges externes	30 510 870,99	22 238 620,57
Impôts et taxes	835 196,31	418 551,18
Charges de personnel	42 900 447,43	31 400 809,94
Autres charges d'exploitation	0,00	319 797,19
Dotations d'exploitation	16 822 059,83	11 800 242,63
<b>TOTAL II</b>	<b>1 561 276 866,98</b>	<b>1 123 483 412,55</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>106 562 940,42</b>	<b>53 105 188,49</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>		
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	2 032,80
Gains de change	11 321 233,87	10 974 891,58
Intérêts et autres produits financiers	18 562 434,92	18 889 056,40
Reprises financières; transfert de charges	583 341,89	2 987 464,63
<b>TOTAL IV</b>	<b>30 467 010,68</b>	<b>32 853 445,41</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>		
Charges d'intérêts	17 371 899,88	13 077 476,14
Pertes de changes	15 383 803,14	6 033 865,29
Autres charges financières	0,00	769 281,57
Dotations financières	592 538,88	366 159,02
<b>TOTAL V</b>	<b>33 348 241,90</b>	<b>20 246 782,02</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-2 881 231,22</b>	<b>12 606 663,39</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - V - VI)</b>	<b>103 681 709,20</b>	<b>65 711 851,88</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>		
Produits des cessions d'immobilisations	93 891,40	141 200,00
Subventions d'équilibre	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00
Autres produits non courants	335 572,85	455 833,42
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	1 008 010,45
<b>TOTAL VIII</b>	<b>429 464,25</b>	<b>1 605 043,87</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>		
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 186 712,38	560 290,68
Subventions accordées	0,00	0,00
Autres charges non courantes	238 531,20	414 843,32
Dotations non courantes au amortiss. et provision	0,00	0,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 425 243,58</b>	<b>975 134,00</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-1 995 779,33</b>	<b>629 909,87</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>101 685 929,87</b>	<b>66 341 761,75</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>24 830 600,00</b>	<b>15 013 298,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>76 855 329,87</b>	<b>51 328 463,75</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>1 698 736 282,33</b>	<b>1 211 047 090,32</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>1 621 880 952,46</b>	<b>1 159 718 626,57</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>76 855 329,87</b>	<b>51 328 463,75</b>

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	Exercice	
	31/12/2010	31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou personnel (1)	188 576 200,00	113 513 500,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé..	0,00	0,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40	37 125 050,40
Ecarts de réévaluation	0,00	0,00
Réserves légale	10 205 877,49	7 639 454,30
Autres réserves	68 473 082,38	59 274 084,38
Report à nouveau (2)	26 924,29	64 883,73
Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (2)	76 855 329,87	51 328 463,75
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>568 919 739,43</b>	<b>268 945 436,56</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>	<b>1 712 817,60</b>	<b>1 712 817,60</b>
Subventions d'investissement	1 050 174,60	1 050 174,60
Provisions réglementées	662 643,00	662 643,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>11 785 714,26</b>	<b>13 928 571,42</b>
Emprunts obligataires	0,00	0,00
Autres dettes de financement	11 785 714,26	13 928 571,42
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Provisions pour charges	0,00	0,00
Provisions pour risques	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>582 418 271,29</b>	<b>284 586 825,58</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>255 900 917,93</b>	<b>142 891 251,16</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	130 133 439,15	64 964 243,63
Clients crédateurs, avances et acomptes	685 361,47	945 378,15
Personnel	69 306,10	856 545,68
Organismes sociaux	1 537 367,83	1 603 347,50
Etat	120 608 869,99	72 525 408,54
Comptes d'associés	4 650,00	0,00
Autres créanciers	69 419,20	70 309,00
Comptes de régularisation - passif	2 792 504,19	1 926 018,66
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>2 928 429,83</b>	<b>366 159,02</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Bénefits circulants)</b>	<b>1 228 608,83</b>	<b>651 961,51</b>
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>260 057 956,59</b>	<b>143 909 371,69</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>447 461 247,68</b>	<b>281 794 299,19</b>
Crédits d'escompte	0,00	39 626 250,75
Crédits de trésorerie	367 056 527,65	161 153 029,66
Banques (soldes créditeurs)	80 404 720,03	81 015 018,78
<b>TOTAL III</b>	<b>447 461 247,68</b>	<b>281 794 299,19</b>
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>1 289 937 475,56</b>	<b>710 290 496,46</b>

**ETAT DES SOLDES INTERMEDIARES DE GESTION (E.S.G)**

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)		
	31/12/2010	31/12/2009
1	Ventes de marchandises (en l'état)	1 652 466 139,61 / 1 164 158 422,43
2	Achats revendus de marchandises	1 466 521 914,91 / 1 052 853 302,65
I	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	185 944 224,70 / 111 305 119,78
II	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	6 002 717,06 / 3 470 579,50
3	Ventes de biens et services produits	6 002 717,06 / 2 301 003,94
4	Variation de stocks de produits	0,00 / 0,00
5	Immobilisations produites par l'Espe pour elle même	0,00 / 1 169 575,56
III	CONSUMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	34 197 248,50 / 26 690 708,96
6	Achats consommés de matières et fournitures	3 686 377,51 / 4 452 088,39
7	Autres charges externes	30 510 870,99 / 22 238 620,57
IV	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	157 749 693,26 / 88 084 990,32
8	Subventions d'exploitation	0,00 / 0,00
V	Impôts et taxes	835 196,31 / 418 551,18
9	Reprises d'exploitation; transfert de charges	9 370 950,73 / 8 959 599,11
10	Charges de personnel	42 900 447,43 / 31 400 809,94
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	114 014 048,52 / 56 265 629,20
	= 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 / 319 797,19
13	Reprises d'exploitation; transfert de charges	9 370 950,73 / 8 959 599,11
14	Dotations d'exploitation	16 822 059,83 / 11 800 242,63
VI	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	106 562 940,42 / 53 105 188,49
VII	RESULTAT FINANCIER	-2 881 231,22 / 12 606 663,39
VIII	RESULTAT COURANT (+ ou -)	103 681 709,20 / 65 711 851,88
IX	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-1 995 779,33 / 629 909,87
15	Impôts sur les résultats	24 830 600,00 / 15 013 298,00
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	76 855 329,87 / 51 328 463,75
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT		
1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	76 855 329,87 / 51 328 463,75
	* Bénéfice +	76 855 329,87 / 51 328 463,75
	* Perte -	0,00 / 0,00
2	Dotations d'exploitation	6 162 741,65 / 4 263 976,45
3	Dotations financières	0,00 / 0,00
4	Dotations non courantes	0,00 / 0,00
5	Reprises d'exploitation	0,00 /

**TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**  
(modèle normal)

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN			Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010	
MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	582 418 271,29	284 586 825,58		297 831 445,71
2 Moins actif immobilisé	276 816 720,99	108 436 076,62	168 380 644,37	
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	305 601 550,30	176 150 748,96	129 450 801,34	
4 Actif circulant	987 080 452,02	586 110 882,94	400 969 569,08	
5 Moins passif circulant	260 057 956,59	143 909 371,69		116 148 584,90
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	727 022 495,43	442 201 511,25	284 820 984,18	
7 TRÉSorerIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-421 420 945,13	-266 050 762,29	155 370 182,84	

  

II EMPLOIS ET RESSOURCES		EXERCICE PRÉCÉDENT	
EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
* AUTOFINANCEMENT (A)	45 509 890,50	35 308 057,10	
+ Capacité d'autofinancement	85 110 892,50	52 335 082,10	
- Distributions de bénéfices	39 601 002,00	17 027 025,00	
* CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	283 501,62	2 389 649,25	
+ Cessions d'immobilisations incorp.		0,00	
+ Cessions d'immobilisations corporelles	74 500,00	128 000,00	
+ Cessions d'immobilisation financières	19 391,40	13 200,00	
+ récupérations sur créances immobilisées	189 610,22	2 248 449,25	
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)	0 262 719 975,00	0,00 1 050 174,60	
+ Augmentation du capital, apports	262 719 975,00	0,00	
+ Subventions d'investissement		1 050 174,60	
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	0,00	15 000 000,00	
(nettes de primes de remboursement)			
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	308 513 367,12	17 027 025,00	70 774 905,95
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	170 577 839,96	30 480 823,10	
+ Acquisitions d'immobilisations incorp.	150 159 973,27	421 103,50	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	17 047 298,84	20 872 472,35	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	336 067,85	0,00	
+ Augmentation des créances immob.	3 034 500,00	9 187 247,25	
* REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00	0,00	
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	2 142 857,16	1 071 428,58	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	6 341 868,66	691 937,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	179 062 565,78	32 244 188,68	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	284 820 984,18	52 910 540,59	
IV VARIATION DE LA TRÉSorerIE	155 370 182,84	31 406 848,32	
TOTAL GENERAL	463 883 549,96	463 883 549,96	102 181 754,27

**ETAT DES DEROGATIONS**

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	Exercice du 01/01/10 au 31/12/10	
		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**

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	Exercice du 01/01/10 au 31/12/10	
		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	

**TABEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

NATURE	MONTANT BRUT DEBIT EX	Augmentation				Diminution		MONTANT BRUT FIN EX
		ACQUISITION	PROG POUR ELLE MEME	VIREMENT	CESSIONS	RETRAIT	VIREMENT	
I-IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR								
* Frais préliminaires	30 750,00							30 750,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 000 230,25	8 341 000,66						8 142 106,91
<b>SOUS TOTAL I</b>	<b>1 030 980,25</b>	<b>8 341 000,66</b>						<b>8 172 856,91</b>
II-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 693 389,97							1 693 389,97
* Fonds Commercial	22 080 000,00	149 367 483,33						171 367 483,33
* Autres immobilisations incorporelles	166 802,59	792 489,94						959 352,44
<b>SOUS TOTAL II</b>	<b>23 860 252,47</b>	<b>150 159 973,27</b>						<b>174 020 225,74</b>
III-IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
* Terrains	27 429 157,00							27 429 157,00
* Constructions	39 534 537,55	401 426,67						39 935 964,22
* Installations Techniques Matériel & Outillage	1 169 246,23							1 169 246,23
* Matériel de Transport	1 564 699,38	745 451,72						2 310 151,10
* Mobilier Matériel de Bureau & Aménagement	6 010 345,00	5 253 624,67		83 333,33	74 003,19	2 463 254,68		9 484 048,32
* Autres immobilisations corporelles	210 802,36							210 802,36
* Immobilisations Corporelles en cours	3 487 272,49	10 446 795,78				83 333,33		14 060 734,94
<b>SOUS TOTAL III</b>	<b>80 616 169,01</b>	<b>17 047 298,84</b>		<b>83 333,33</b>	<b>74 003,19</b>	<b>2 463 254,68</b>		<b>83 333,33</b>
<b>TOTAL GLOBAL</b>	<b>165 787 469,73</b>	<b>173 549 140,77</b>		<b>83 333,33</b>	<b>74 003,19</b>	<b>2 463 254,68</b>		<b>276 719 292,63</b>

**ETAT DES PASSIFS EVENTUELS**

La société Distrisoft (société absorbée) a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'année 2010, ce contrôle est non encore achevé, portant sur les exercices 2006 à 2009, au titre de l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt sur les revenus. Suite à ce contrôle, la société a reçu une première notification de chefs de redressements en date de du 17 Décembre relative à l'exercice 2006. La société a rejeté la totalité des chefs de redressements d'un montant d'environ MAD 4 millions (Hors pénalités et majorations) et a demandé un pourvoi devant la commission locale de taxation.

**TABEAU 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 C.P.C. De l'exercice
				Date de Clôture	Situation nette	Résultat net	
QUALITECH SARL	Maintenance Informatique	500 000,00	80,00%	400 000,00	400 000,00	3 750 675,65	898 470,45
ATOLL DISTRIBUTION	Informatique	2 000 000,00	99,80%	2 983 893,33	2 395 200,00	1 850 826,57	-31 251,99
ARCHIE	Import Export	600 000,00	96,25%	2 069 597,40	2 069 597,40	2 848 036,03	6 893,30
QUALISERV	Service Informatique	3 137 760,00	99,70%	3 128 348,00	3 128 348,00	3 137 760,00	0,00
BYWARE MAROC	Informatique	1 000 000,00	50,00%	489 950,00	489 950,00	689 057,94	-343 675,09
<b>Total</b>				<b>9 061 788,72</b>	<b>8 493 993,40</b>		<b>905 249,15</b>

**TABEAU 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	568 693,33							568 693,33
Provisions Réglementées	662 643,00							662 643,00
Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1 231 336,33</b>							<b>1 231 336,33</b>
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (*) (hors trésorerie)	39 485 189,24	8 323 427,23			7 666 917,73			40 121 698,74
Autres provisions pour risques et charges (*)	2 287 374,89	2 335 890,95	592 538,88		1 704 033,00	583 341,89		2 928 429,83
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>41 752 564,13</b>	<b>10 659 318,18</b>	<b>592 538,88</b>		<b>9 370 950,73</b>	<b>583 341,89</b>		<b>43 050 128,57</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>42 983 900,46</b>	<b>10 659 318,18</b>	<b>592 538,88</b>		<b>9 370 950,73</b>	<b>583 341,89</b>		<b>44 281 464,90</b>

**TABEAU 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 Orig-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
* Prêts immobilisés	336 067,85		336 067,85					
* Autres créances financières	12 094 179,52		12 094 179,52					
DE L'ACTIF CIRCULANT								
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	6 610 672,60		533 125,99	6 077 546,61				
* Clients et comptes rattachés	715 597 558,13	46 272 772,13	669 324 786,00	46 272 772,13	82 512 990,20	84 736 096,77	202 404 826,70	
* Personnel	71 002,89		71 002,89					
* Etat	53 027 530,05		53 027 530,05		53 027 530,05			
* Compte d'associés	0,00		0,00					
* Autres débiteurs	967 140,00		467 140,00	500 000,00				
* Comptes de régularisation-actif	563 273,84		563 273,84					

**TABEAU 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 Orig-Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT								
* Autres dettes de financement	11 785 714,26	9 642 857	2 142 857,26					
DU PASSIF CIRCULANT								
* Fournisseurs et comptes rattachés	130 133 438,15		130 133 438,15		86 233 876,71	313 829,07	1 050 157,20	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	685 361,47		685 361,47					
* Personnel	69 306,10		69 306,10					
* Organismes sociaux	1 537 367,83		1 537 367,83				1 537 367,83	
* Etat	120 608 669,99	7 712 128,69	112 896 741,30				120 608 669,99	
* Compte d'associés	4 650,00		4 650,00					
* Autres créanciers	69 419,20		69 419,20					
* Comptes de régularisation - Passif	2 792 504,19		2 792 504,19					

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010	
	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	Néant	Néant
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	Néant	Néant
* autres engagements donnés		
- Caution personnelle		
- Délégation d'assurance vie	64 085 924,35	
- Couvertures à terme en devise	65 250 020,00	
- Lettre de crédit SBLC		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>129 335 944,35</b>	
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	308 095 000,00	271 035 000,00
* Autres engagements reçus		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>308 095 000,00</b>	<b>271 035 000,00</b>

**TABEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010	
			Date et lieu d'inscription (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)

**COMPTES CONSOLIDÉS PROVISOIRES**

BILAN ACTIF	31/12/10	31/12/09
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>258 855 541,34</b>	<b>98 485 043,65</b>
*Ecart d'acquisition		
* Immobilisations incorporelles	172 945 390,43	23 285 537,08
* Immobilisations corporelles	75 066 307,95	65 145 912,31
* Immobilisations financières	10 843 842,96	9 941 552,50
* Titres mis en équivalence	0,00	112 041,76
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 043 341 666,91</b>	<b>623 640 276,27</b>
* Stocks et en-cours	249 143 013,29	121 737 735,77
* Clients et comptes rattachés	696 547 185,37	447 351 126,24
* Autres créances et comptes de régularisation	66 807 204,48	34 400 534,32
* Titres et valeurs de placement	0,00	0,00
* Disponibilités	30 844 263,77	20 150 879,94
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 302 197 208,25</b>	<b>722 125 319,92</b>

BILAN PASSIF	31/12/10	31/12/09
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>	<b>566 196 664,99</b>	<b>272 322 100,65</b>
* Capitaux propres (part de groupe)	565 445 775,21	271 235 674,37
* Capital	188 576 200,00	113 513 500,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40	37 125 050,40
* Réserve consolidée	80 699 695,75	69 510 639,80
* Résultat net consolidé part de groupe	71 568 884,09	51 234 939,12
* Ecart de conversion	-181 330,03	-148 454,95
* Intérêts minoritaires	905 127,14	1 086 426,28
Provision pour risques et charges	750 889,78	47 302,30
<b>Dettes</b>	<b>735 095 416,12</b>	<b>449 756 916,97</b>
* Emprunts et dettes financières	11 785 714,26	13 928 571,42
* Fournisseurs et comptes rattachés	137 491 860,53	68 077 541,43
* Autres dettes et comptes de régularisation	133 016 694,16	82 376 108,63
* Trésorerie-passif	452 801 147,17	285 373 695,49
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 302 197 208,25</b>	<b>722 125 319,92</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ	31/12/10	31/12/09
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 704 973 622,33</b>	<b>1 201 710 461,89</b>
* Chiffre d'affaires	1 694 312 319,33	1 189 859 360,08
* Autres produits	10 661 303,00	11 851 101,81
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 603 113 600,75</b>	<b>1 147 896 304,93</b>
* Achats revendus & consommés	1 497 932 017,43	1 073 168 970,05
* Autres charges externes	35 805 879,60	23 582 502,70
* Impôts et taxes	3 544 748,38	553 771,03
* Charges de personnel	48 346 128,75	36 358 717,93
* Autres charges d'exploitation	3 115,01	333 325,74
* Dotations d'exploitation	17 481 711,58	13 899 017,48
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>101 860 021,58</b>	<b>53 814 156,96</b>
Charges et produits financiers	-3 590 287,80	12 387 472,42
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>98 269 733,78</b>	<b>66 201 629,38</b>
Charges et produits non courant	-1 947 966,20	708 182,94
Impôts sur les bénéfices	23 482 660,62	15 204 962,50
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>72 839 106,96</b>	<b>51 704 849,82</b>
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	-1 451 449,23	-435 463,54
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>71 387 657,73</b>	<b>51 269 386,28</b>
<b>Résultat minoritaire</b>	<b>-181 226,36</b>	<b>34 447,16</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>71 568 884,09</b>	<b>51 234 939,12</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>37,86</b>	<b>45,14</b>

**Informations relatives au périmètre de consolidation**

Liste des Sociétés	% D'intérêt	% de Contrôle	Méthodes de Consolidation
DISWAY SA			Société consolidante
Qualitech Sarl	80,0%	80,0%	Intégration Globale
Arche Sarl	96,3%	96,3%	Intégration Globale
Qualiserv	99,7%	99,7%	Intégration Globale
Matel Tunisie	48,8%	48,8%	Mise en Equivalence
B'Ware Maroc SA	50,0%	50,0%	Intégration proportionnelle

(\*). Les comptes Proforma sont établis en intégrant aux valeurs de l'exercice 2009 de la société absorbante ( Matel Pc Market), les données de la société absorbée (Distrosoft) ; Les comptes de Bilan de la société absorbante ( Matel Pc Market) sont ajustés par la valeur d'apport de la société absorbée (Distrosoft) et les comptes de résultat par la somme des produits et charges sans aucun retraitement.

**COMPTES SOCIAUX PRO FORMA**

BILAN ( ACTIF)	31/12/10	31/12/09	Ajustement	Pro forma 31/12/09
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	6 791 137,63	1 327 821,77	0,00	1 327 821,77
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	172 926 611,25	23 259 303,90	149 853 373,27	173 112 677,17
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	76 175 631,34	66 098 022,56	5 029 296,89	71 127 309,45
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	20 923 340,77	17 750 929,39	751 453,48	18 502 381,87
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e)</b>	<b>276 816 720,99</b>	<b>108 436 076,62</b>	<b>155 634 113,64</b>	<b>264 070 190,26</b>
STOCKS (f)	243 506 911,47	114 988 876,26	65 110 307,90	180 089 184,16
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	742 981 001,67	470 755 847,66	227 951 527,74	698 707 375,40
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	5 262 917,80	5 262 917,80
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	592 538,88	366 159,02	217 182,87	583 341,89
<b>TOTAL II ( f+g+h+i)</b>	<b>987 080 452,02</b>	<b>586 110 882,94</b>	<b>298 541 936,31</b>	<b>884 652 819,25</b>
TRESORERIE - ACTIF III	26 040 302,55	15 743 536,90	24 628 583,50	40 372 120,40
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 289 937 475,56</b>	<b>710 290 496,46</b>	<b>478 804 633,45</b>	<b>1 189 095 129,91</b>

BILAN ( PASSIF)	31/12/10	31/12/09	Ajustement	Pro forma 31/12/09
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social ou personnel (1)	188 576 200,00	113 513 500,00	75 062 700,00	188 576 200,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40	37 125 050,40	162 506 673,01	199 685 723,41
Réserve légale	10 205 877,49	7 639 454,30	0,00	7 639 454,30
Autres réserves	68 473 082,38	59 274 084,38	0,00	59 274 084,38
Report à nouveau (2)	26 924,29	64 883,73	0,00	64 883,73
Résultat net de l'exercice (2)	76 855 329,87	51 328 463,75	25 096 601,99	76 425 065,74
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>566 919 739,43</b>	<b>268 945 436,56</b>	<b>262 719 975,00</b>	<b>531 665 411,56</b>
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	1 712 817,60	1 712 817,60	0,00	1 712 817,60
DETTES DE FINANCEMENT (c)	11 785 714,26	13 928 571,42	0,00	13 928 571,42
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e)</b>	<b>582 418 271,29</b>	<b>284 586 825,58</b>	<b>262 719 975,00</b>	<b>547 306 800,58</b>
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	255 900 917,93	142 891 251,16	88 883 583,73	231 774 834,89
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	2 928 429,83	366 159,02	1 921 215,87	2 287 374,89
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) ( Elements circulants )	1 228 608,83	651 961,51	56 934,32	708 895,83
<b>TOTAL II ( f+g+h)</b>	<b>260 057 956,59</b>	<b>143 909 371,69</b>	<b>90 861 733,92</b>	<b>234 771 105,61</b>
TRESORERIE PASSIF III	447 461 247,68	281 794 259,19	125 222 924,53	407 017 223,72
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>1 289 937 475,56</b>	<b>710 290 496,46</b>	<b>478 804 633,45</b>	<b>1 189 095 129,91</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	31/12/10	31/12/09	Ajustement	Pro forma 31/12/09
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Chiffres d'affaires	1 658 468 856,67	1 166 459 426,37	529 296 661,78	1 695 756 088,15
Immobilisations produites pour l'Espe p'elle même	0,00	1 169 575,56	0,00	1 169 575,56
Reprises d'exploitation; transfert de charges	9 370 793,53	8 959 599,11	4 220 995,24	13 180 594,35
<b>TOTAL I</b>	<b>1 667 839 650,20</b>	<b>1 176 588 601,04</b>	<b>533 517 657,02</b>	<b>1 710 106 258,06</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	1 466 521 914,91	1 052 853 302,65	474 142 207,24	1 526 995 509,89
Achat consommés de matières et de fournitures	3 686 377,51	4 452 088,39	811 133,59	5 263 221,98
Autres charges externes	30 510 870,99	22 238 620,57	6 340 656,65	28 579 277,22
Impôts et taxes	835 196,31	418 551,18	802 449,50	1 221 000,68
Charges de personnel	42 900 447,43	31 400 809,94	14 135 204,94	45 536 014,88
Autres charges d'exploitation	0,00	319 797,19	0,00	319 797,19
Dotations d'exploitation	16 822 059,83	11 800 242,63	9 933 484,16	21 733 726,79
<b>TOTAL II</b>	<b>1 561 276 866,98</b>	<b>1 123 483 412,55</b>	<b>506 165 136,08</b>	<b>1 629 648 548,63</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>	<b>106 562 783,22</b>	<b>53 105 188,49</b>	<b>27 352 520,94</b>	<b>80 457 709,43</b>
PRODUITS FINANCIERS	30 467 010,68	32 853 445,41	12 477 981,20	45 331 426,61
CHARGES FINANCIERES	33 348 241,90	20 246 782,02	6 403 430,83	26 650 212,85
<b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>	<b>-2 881 231,22</b>	<b>12 606 663,39</b>	<b>6 074 550,37</b>	<b>18 681 213,76</b>
<b>RESULTAT COURANT ( III - V )</b>	<b>103 681 709,20</b>	<b>65 711 851,88</b>	<b>33 427 071,31</b>	<b>99 138 923,19</b>
<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IV )</b>	<b>-1 995 779,33</b>	<b>629 909,87</b>	<b>5 480,68</b>	<b>635 390,55</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>	<b>101 685 929,87</b>	<b>66 341 761,75</b>	<b>33 432 551,99</b>	<b>99 774 313,74</b>
IMPOTS SUR LES RESULTATS	24 830 600,90	15 013 296,00	8 335 950,00	23 349 248,00
<b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>76 855 329,87</b>	<b>51 328 463,75</b>	<b>25 096 601,99</b>	<b>76 425 065,74</b>

**COMPTES CONSOLIDÉS PRO FORMA**

BILAN ( ACTIF)	31/12/10	31/12/09	Ajustement	Pro forma 31/12/09
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>258 855 541,34</b>	<b>98 485 043,65</b>	<b>155 634 113,64</b>	<b>254 119 157,29</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 043 341 666,91</b>	<b>623 640 276,27</b>	<b>323 170 519,81</b>	<b>946 810 796,08</b>
* Stocks et en-cours	249 143 013,29	121 737 735,77	65 110 307,90	186 844 043,67
* Clients et comptes rattachés	696 547 185,37	447 351 126,24	196 099 663,34	643 450 789,58
* Autres créances et comptes de régularisation	66 807 204,48	34 400 534,32	37 331 965,07	71 732 499,39
* Disponibilités	30 844 263,77	20 150 879,94	24 628 583,50	44 779 463,44
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 302 197 208,25</b>	<b>722 125 319,92</b>	<b>478 804 633,45</b>	<b>1 200 929 953,37</b>

BILAN ( PASSIF)	31/12/10	31/12/09	Ajustement	Pro forma 31/12/09
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>	<b>566 196 664,99</b>	<b>272 322 100,65</b>	<b>262 719 975,00</b>	<b>535 042 075,65</b>
* Intérêts minoritaires	905 127,14	1 086 426,28	0,00	1 086 426,28
Provision pour risques et charges	750 889,78	47 302,30	1 921 215,87	1 968 518,17
<b>Dettes</b>	<b>735 095 416,12</b>	<b>449 756 916,97</b>	<b>214 163 442,58</b>	<b>663 919 359,55</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 302 197 208,25</b>	<b>722 125 319,92</b>	<b>478 804 633,45</b>	<b>1 200 929 953,37</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ	31/12/10	31/12/09	Ajustement	Pro forma 31/12/09
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 704 973 622,33</b>	<b>1 201 710 461,89</b>	<b>533 517 657,02</b>	<b>1 735 228 118,91</b>
* Chiffre d'affaires	1 694 312 319,33	1 189 859 360,08	529 296 661,78	1 719 156 021,86
* Autres produits	10 661 303,00	11 851 101,81	4 220 995,24	16 072 097,05
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 603 113 600,75</b>	<b>1 147 896 304,93</b>	<b>506 165 136,08</b>	<b>1 654 061 441,01</b>
Résultat d'exploitation	101 860 021,58	53 814 156,96	27 352 520,94	81 166 677,90
Charges et produits financiers	-3 590 287,80	12 387 472,42	6 074 550,37	18 462 022,79
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>98 269 733,78</b>	<b>66 201 629,38</b>	<b>0,00</b>	<b>66 201 629,38</b>
Charges et produits non courant	-1 947 966,20	708 182,94	5 480,68	713 663,62
Impôts sur les bénéfices	23 482 660,62	15 204 962,50	8 335 950,00	23 540 912,50
Résultat net des entreprises intégrées	72 839 106,96	51 704 849,82	25 096	