

Le Directoire de Disway s'est réuni le 16 mars 2012 en vue d'examiner l'activité de la société et arrêter les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

En 2011, le secteur informatique a été affecté par :

- Un ralentissement général de la demande nationale avec une baisse en unités d'environ -10% sur les PCs et d'environ -30% sur les imprimantes. Les baisses en valeur sont encore plus importantes sur les PCs au regard de la baisse des prix inhérente au secteur ;
- Une baisse du budget d'investissement et de fonctionnement de l'Etat ;
- Une baisse de l'indice de confiance suite aux différentes manifestations pour la transition politique dans les pays arabes ;
- L'arrivée de nouveaux entrants combinée à l'accentuation de la concurrence du marché parallèle confortant le choix de fusion ayant doté Disway d'une taille plus compétitive.

Dans ce contexte difficile, Disway a enregistré :

- Un chiffre d'affaires de 1,3 milliards de Dirhams, en baisse de 20.7% ;
- Une réduction de 10% des charges d'exploitation (hors achats de marchandises) grâce à un travail d'optimisation et des synergies dégagées de la fusion ;
- Malgré cette baisse bénéfique des charges, le résultat d'exploitation ressort à 50.9 MDH. Ce résultat est impacté par les provisions d'exploitation et les dotations aux amortissements liées à l'investissement dans la zone logistique SAPINO. Cette plateforme logistique va permettre d'économiser près de 3.0 MDH ainsi qu'une efficacité du service clients à partir de 2012 ;
- Une meilleure gestion du risque de change permettant à la société d'améliorer son résultat de change de +5.1 MDH par rapport à 2010 ;

- Au final, sous l'effet d'un résultat non courant de -3.0 MDH (lié principalement au réaménagement du siège social suite à la fusion), combiné à la hausse du taux d'IS suite à l'expiration de l'avantage fiscal lié à l'introduction en bourse, le résultat net ressort à +32.3 MDH contre +76.9 MDH en 2010.

Conformément à la stratégie tracée en début d'année, Disway a significativement amélioré ses fondamentaux bilanciaux, à travers :

- L'amélioration de son besoin en fonds de roulement permettant à Disway d'alléger ses besoins de trésorerie (amélioration de la trésorerie nette de 248.3 MDH) ;
- Baisse du ratio d'endettement net par rapport au financement global de 43.2% en 2010 à 29.4% en 2011 permettant une nette amélioration de l'autonomie financière de la société.

Dividendes

Le Directoire a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 13 DH par action, soit un pay out de 75.8% largement supérieur à celui de l'année précédente, permettant ainsi d'atteindre un rendement (D/Y) de 4.5%.

Perspectives

Le Directoire de Disway concentre ses efforts sur les axes stratégiques suivants :

- Consolidation des parts de marché à l'échelle nationale ;
- Relance de l'export à travers l'élargissement de la région ciblée. La filiale tunisienne devrait profiter de l'amélioration du climat des affaires ;
- Poursuite de l'effort de diversification des partenariats à l'instar de celui signé en mars 2012 avec EMC, leader mondial du stockage.

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 **16 Mai 2012 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 du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice clos au 31 décembre 2011 ;
- 2- Lecture des observations du conseil de surveillance sur le rapport du directoire et les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2011 ;
- 3- Approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2011 ;
- 4- Affectation du résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2011 ;
- 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- Nomination d'un membre du conseil de surveillance ;
- 7- Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions réglementées visées à l'article 95 et suivants de la loi 17/95 ;
- 8- Pouvoirs en vue des formalités légales.
- 9- 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 2011 se soldant par un bénéfice net comptable de 32.326.080,03 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 2011 comme suit :

- Résultat Net de l'exercice	32.326.080,03
- Réserve légale	1.616.304,00
=	30.709.776,03
+ Report à nouveau créditeur antérieur	33.438.485,67
=	64.148.261,70
- Solde distribuable	64.148.261,70
- Dividendes distribués	24.514.906,00
=	39.633.355,70

Le dividende ainsi fixé à **13 dhs** par action, sera mis en paiement à compter du 05/07/2012.

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 2011.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer en qualité de membre du Conseil de Surveillance de la société, Monsieur Mohammed Nouredine Anacleto, pour une durée de 3 ans expirant à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2014.

SIXIEME 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

BILAN (ACTIF)

	31/12/2011		31/12/2010	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	8 014 825,66	2 731 626,16	5 283 199,50	6 791 137,63
Frais préliminaires	30 750,00	30 497,26	252,74	6 402,74
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 984 075,66	2 701 128,90	5 282 946,76	6 784 734,89
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	173 976 278,19	1 474 288,47	172 501 989,72	172 926 611,25
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 634 492,97	1 111 378,69	523 114,28	798 086,28
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	974 301,89	362 909,78	611 392,11	761 041,64
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	135 862 649,85	20 289 877,31	115 572 772,54	76 175 631,34
Terrains	27 429 157,00	0,00	27 429 157,00	27 429 157,00
Constructions	88 627 154,47	12 117 559,97	76 509 594,50	27 901 186,10
Installations techniques, matériel et outillage	1 392 597,43	1 044 968,49	347 628,94	211 912,74
Matériel de transport	2 493 263,26	1 568 662,83	924 600,43	1 126 999,24
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	15 601 282,00	5 413 461,61	10 187 820,39	5 363 238,28
Autres immobilisations corporelles	210 862,36	145 224,41	65 637,95	82 403,04
Immobilisations corporelles en cours	108 333,33	0,00	108 333,33	14 060 734,94
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	23 965 445,25	2 109 249,83	21 856 195,42	20 923 340,77
Prêts immobilisés	353 794,91	0,00	353 794,91	336 067,85
Autres créances financières	12 549 863,61	0,00	12 549 863,61	12 094 179,52
Titres de participation	11 061 786,73	2 109 249,83	8 952 536,90	8 493 093,40
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)	341 819 198,95	26 605 041,77	315 214 157,18	276 816 720,99
STOCKS (f)	143 000 519,94	5 210 042,50	137 790 477,44	243 506 911,47
Marchandises	143 000 519,94	5 210 042,50	137 790 477,44	243 506 911,47
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)	585 907 726,39	42 855 911,14	543 051 815,25	742 981 001,67
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	9 118 749,74	0,00	9 118 749,74	6 610 672,60
Clients et comptes rattachés	526 661 224,40	42 855 911,14	483 805 313,26	681 741 382,29
Personnel	82 820,94	0,00	82 820,94	71 002,89
Etat	48 940 176,71	0,00	48 940 176,71	53 027 530,05
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	315 600,00	0,00	315 600,00	967 140,00
Compte de régularisation actif	789 154,60	0,00	789 154,60	563 273,84
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	2 283 968,24	0,00	2 283 968,24	592 538,88
TOTAL II (f+g+h+i)	731 192 214,57	48 065 953,64	683 126 260,93	987 080 452,02
TRESORERIE - ACTIF	35 019 846,11	0,00	35 019 846,11	26 040 302,55
Cheques et valeurs à encaisser	21 795 708,54	0,00	21 795 708,54	22 765 648,20
Banques, T.C & CP	13 195 240,20	0,00	13 195 240,20	3 212 237,79
Caisse, régies d'avances et accredités	28 897,37	0,00	28 897,37	62 416,56
TOTAL III	35 019 846,11	0,00	35 019 846,11	26 040 302,55
TOTAL GENERAL I+II+III	1 108 031 259,63	74 670 995,41	1 033 360 264,22	1 289 937 475,56

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	31/12/2011	31/12/2010
I PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises	1 306 764 795,76	1 652 466 139,61
Ventes de biens et services produits	8 452 889,75	6 002 717,06
Chiffres d'affaires	1 315 217 685,51	1 658 468 856,67
Variation de stock de produits	0,00	0,00
Immobilisations produites pour l'Esé 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	8 772 115,04	9 370 950,73
TOTAL I	1 323 989 800,55	1 667 839 807,40
II CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats revendus de marchandises	1 179 664 721,38	1 466 521 914,91
Achat consommés de matières et de fournitures	2 543 179,77	3 686 377,51
Autres charges externes	26 069 561,41	30 510 870,99
Impôts et taxes	356 463,03	835 196,31
Charges de personnel	41 168 202,27	42 900 447,43
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
Dotations d'exploitation	23 320 039,76	16 822 059,83
TOTAL II	1 273 122 167,62	1 561 276 866,98
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	50 867 632,93	106 562 940,42
IV PRODUITS FINANCIERS		
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00
Gains de change	8 463 023,09	11 321 233,87
Intérêts et autres produits financiers	13 476 706,11	18 562 434,92
Reprises financières; transfert de charges	592 538,88	583 341,89
TOTAL IV	22 532 268,08	30 467 010,68
V CHARGES FINANCIERES		
Charges d'intérêts	12 826 429,20	17 371 899,88
Pertes de changes	7 387 435,19	15 383 803,14
Autres charges financières	0,00	0,00
Dotations financières	3 824 524,74	592 538,88
TOTAL V	24 038 389,13	33 348 241,90
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-1 506 121,05	-2 881 231,22
VII RESULTAT COURANT (III - V)	49 361 511,88	103 681 709,20
VIII PRODUITS NON COURANTS		
Produits des cessions d'immobilisations	680 600,00	93 891,40
Subventions d'équilibre	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00
Autres produits non courants	569 888,08	335 572,85
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00
TOTAL VIII	1 250 488,08	429 464,25
IX CHARGES NON COURANTES		
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 988 646,05	2 186 712,38
Subventions accordées	0,00	0,00
Autres charges non courantes	251 483,88	238 531,20
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00	0,00
TOTAL IX	4 240 129,93	2 425 243,58
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-2 989 641,85	-1 995 779,33
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	46 371 870,03	101 685 929,87
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	14 045 790,00	24 830 600,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	32 326 080,03	76 855 329,87
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 347 772 556,71	1 698 736 282,33
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 315 446 476,68	1 621 880 952,46
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)	32 326 080,03	76 855 329,87

BILAN (PASSIF)

	Exercice 31/12/2011		Exercice 31/12/2010	
CAPITAUX PROPRES				
Capital social ou personnel (1)	188 576 200,00	188 576 200,00	0,00	0,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé..	0,00	0,00	0,00	0,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40	224 782 325,40	0,00	0,00
Ecarts de réévaluation	0,00	0,00	0,00	0,00
Réserves légales	14 048 643,98	10 205 877,49	68 473 082,38	68 473 082,38
Autres réserves	33 438 485,67	26 924,29	0,00	0,00
Report à nouveau (2)	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat nets en instance d'affectation (2)	32 326 080,03	76 855 329,87	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice (2)	32 326 080,03	76 855 329,87	0,00	0,00
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	561 644 817,46	568 919 739,43		
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	1 712 817,60	1 712 817,60		
Subventions d'investissement	1 050 174,60	1 050 174,60	0,00	0,00
Provisions réglementées	662 643,00	662 643,00	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (c)	61 142 857,10	11 785 714,26		
Emprunts obligataires	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres dettes de financement	61 142 857,10	11 785 714,26	0,00	0,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	0,00	0,00		
Provisions pour charges	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions pour risques	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	0,00	0,00		
Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (a+b+c+d+e)	624 500 492,16	582 418 271,29		
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	194 656 539,19	255 900 917,93		
Fournisseurs et comptes rattachés	116 565 959,54	130 133 439,15	450 000,00	685 361,47
Clients créditeurs, avances et acomptes	61 015,53	69 306,10	61 015,53	69 306,10
Personnel	1 367 988,00	1 537 367,83	75 356 159,08	120 608 869,99
Organismes sociaux	4 650,00	4 650,00	31 159,20	69 419,20
Etat	819 607,84	2 792 504,19	4 344 314,24	2 928 429,83
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créanciers	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes de régularisation - passif	0,00	0,00	0,00	0,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	4 344 314,24	2 928 429,83		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eéments circulants)	1 749 303,12	1 228 608,83		
TOTAL II (f+g+h)	200 750 156,55	260 057 956,59		
TRESORERIE PASSIF	208 109 615,51	447 461 247,68		
Crédits d'escompte	0,00	0,00	120 158 532,91	367 056 527,65
Crédits de trésorerie	0,00	0,00	87 951 082,60	80 404 720,03
Banques (soldes créditeurs)	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL III	208 109 615,51	447 461 247,68		
TOTAL I+II+III	1 033 360 264,22	1 289 937 475,56		

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

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R.)		31/12/2011	31/12/2010
1	Ventes de marchandises (en l'état)	1 306 764 795,76	1 652 466 139,61
2	- Achats revendus de marchandises	1 179 664 721,38	1 466 521 914,91
I	= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	127 100 074,38	185 944 224,70
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	8 452 889,75	6 002 717,06
3	Ventes de biens et services produits	8 452 889,75	6 002 717,06
4	Variation de stocks de produits	0,00	0,00
5	Immobilisations produites par l'Esé pour elle même	0,00	0,00
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	28 612 741,18	34 197 248,50
6	Achats consommés de matières et fournitures	2 543 179,77	3 686 377,51
7	Autres charges externes	26 069 561,41	30 510 870,99
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	106 940 222,95	157 749 693,26
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V	- Impôts et taxes	356 463,03	835 196,31
10	- Charges de personnel	41 168 202,27	42 900 447,43
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.)	65 415 557,65	114 014 049,52
	= 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	8 772 115,04	9 370 950,73
14	- Dotations d'exploitation	23 320	

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE (modele normal)

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN			Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011	
MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	624 500 492,16	582 418 271,29		42 082 220,87
2 Moins actif immobilisé	315 214 157,18	276 816 720,99	38 397 436,19	
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	309 286 334,98	305 601 550,30		3 684 784,68
4 Actif circulant	683 126 260,93	987 080 452,02		303 954 191,09
5 Moins passif circulant	200 750 156,55	260 057 956,59	59 307 800,04	
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	482 376 104,38	727 022 495,43		244 646 391,05
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-173 089 769,40	-421 420 945,13	248 331 175,73	

II EMPLOIS ET RESSOURCES		EXERCICE PRÉCÉDENT	
EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
* AUTOFINANCEMENT (A)			
+ Capacité d'autofinancement	4 452 895,35		45 509 890,50
- Distributions de bénéfices	44 053 897,35		85 110 892,50
	39 601 002,00	39 601 002,00	
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			
+ Cessions d'immobilisations incorp.			283 501,62
+ Cessions d'immobilisations corporelles	680 600,00		
+ Cessions d'immobilisations financières			74 500,00
+ récupérations sur créances immobilisées	792 126,07		19 391,40
			189 610,22
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)			
+ Augmentation du capital, apports	0,00		262 719 975,00
+ Subventions d'investissement			262 719 975,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)			
(nettes de primes de remboursement)	51 500 000,00		0,00
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	57 425 621,42		308 513 367,12
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)			
+ Acquisitions d'immobilisations incorp.	51 597 979,58		170 577 839,96
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	45 890,00		150 159 973,27
+ Acquisitions d'immobilisations financières	48 286 552,36		17 047 298,84
+ Augmentation des créances immob.	2 000 000,00		336 067,85
	1 265 537,22		3 034 500,00
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)			
	0,00		0,00
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)			
	2 142 857,16		2 142 857,16
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			
	0,00		6 341 868,66
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	53 740 836,74		179 062 565,78
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	244 646 391,05		284 820 984,18
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	248 331 175,73		155 370 182,84
TOTAL GENERAL	302 072 012,47	302 072 012,47	463 883 549,96

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/11 au 31/12/11		
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 01/01/11 au 31/12/11		
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.	EXERCICE DU 01/01/2011 AU 31/12/2011				MONTANT BRUT FIN. EX.
		ACQUISITION	AUGMENTATION PRODUIT POUR ELLE MEME	VIREMENT	CESSIONS	
II - IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR						
* Frais préliminaires	30 750,00				158 031,25	30 750,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 142 106,91					7 984 075,66
SOUS TOTAL I	8 172 856,91				158 031,25	8 014 825,66
III - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 693 389,87				58 897,00	1 634 492,87
* Fonds Commercial	171 367 483,33					171 367 483,33
* Autres Immobilisations Incorporelles	959 352,44	45 890,00		141 862,50	30 940,55	974 201,89
SOUS TOTAL II	174 020 225,74	45 890,00		141 862,50	89 837,55	173 976 278,19
IV - IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
* Terrains	27 429 157,00					27 429 157,00
* Constructions	39 935 964,22	1 159 104,39	53 346 780,42		5 814 694,56	89 627 154,47
* Installations Techniques, Matériel et Outillage	2 233 302,20	1 169 295,23			1 392 597,43	3 795 194,86
* Matériel de Transport	2 236 147,91	346 966,74			89 851,39	2 493 265,26
* Mobilier, Matériel de Bureaux et Aménagement	9 484 048,32	3 749 067,06	3 413 939,16		42 583,35	15 601 282,50
* Autres immobilisations corporelles	210 862,36					210 862,36
* Immobilisations Corporelles en cours	14 000 734,94	42 808 317,97				56 760 719,58
SOUS TOTAL III	84 526 209,86	148 286 852,38	56 760 719,58		102 404,74	165 862 849,85
TOTAL GLOBAL	276 719 292,63	48 332 442,38	56 760 719,58		132 434,74	285 802 382,09

ETAT DES PASSIFS EVENTUELS

La société Distrisoft (société absorbée) a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'année 2010 et poursuivi en 2011, ce contrôle est clôturé le 30/09/2011, 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.

La société a reçu la dernière notification de chefs de redressements en date du 10 Février 2012 relative aux exercices 2007 à 2009.

La société a rejeté la totalité des chefs de redressements estimés à un montant d'environ MAD de 15 Millions (Hors pénalités et majorations) concernant la période 2006 à 2009 et a demandé, le pouvoi devant la commission locale de taxation.

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	
QUALITECH SARL	Maintenance Informatique	500 000,00	80,00%	400 000,00		31/12/2011	246 945,90	-3 503 733,75	486 956,46
ATOLL DISTRIBUTION	Informatique	2 000 000,00	99,80%	2 963 893,33	2 395 200,00	31/12/2011	1 824 638,38	-26 190,19	0,00
ARCHE	Import-Export	600 000,00	96,25%	2 069 597,40	2 069 597,40	31/12/2011	2 842 019,03	-6 017,00	0,00
QUALISERV	Service Informatique	3 137 760,00	99,70%	3 128 346,00	1 587 789,50	31/12/2011	1 360 080,57	-1 460 940,43	0,00
BWARE MAROC	Informatique	1 000 000,00	50,00%	499 950,00	499 950,00	31/03/2011	2 315 202,70	1 558 994,76	969 530,88
EXPERIENCE STORE	Informatique	2 000 000,00	100,00%	2 000 000,00	2 000 000,00	31/12/2011	1 781 706,75	-218 293,25	5 636 247,49
Total		11 061 786,73		8 952 536,90					

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début d'exercice	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin d'exercice
		Développement	Non Courantes	Développement	Non Courantes	
Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé	568 693,33		1 540 556,50			2 109 249,83
Provisions Réglementées	662 643,00					662 643,00
Provisions durables pour risques et charges						
SOUS TOTAL (A)	1 231 336,33		1 540 556,50			2 771 892,83
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (*) (hors trésorerie)	40 121 698,74	14 380 478,99		6 436 224,09		48 065 953,64
Autres provisions pour risques et charges (*)	2 928 429,83	2 060 346,00	2 283 968,24	2 335 890,95	592 538,88	4 344 314,24
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
SOUS TOTAL (B)	43 050 128,57	16 440 824,99	2 283 968,24	8 772 115,04	592 538,88	52 410 267,88
TOTAL (A+B)	44 281 464,90	16 440 824,99	3 824 524,74	8 772 115,04	592 538,88	55 182 160,71

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE							
* Prêts immobilisés	353 794,91		353 794,91				
* Autres créances financières	12 549 863,61		1 000 000,00				
DE L'ACTIF CIRCULANT							
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	9 118 749,74	548 233,83	8 570 515,91				
* Clients et comptes rattachés	526 661 224,40	54 871 242,54	471 789 981,86	54 871 242,54	71 781 599,28	0,00	71 601 971,53
* Personnel	82 820,94		82 820,94				103 120 542,44
* Etat	48 940 176,71	316 095,76	48 624 080,95			48 940 176,71	
* Compte d'associés	0,00		0,00				
* Autres débiteurs	315 600,00		315 600,00				
* Comptes de régularisation-actif	789 154,63		789 154,63				

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
DE FINANCEMENT							
* Autres dettes de	61 142 857,10	11 142 857,10	50 000 000,00				
DU PASSIF CIRCULANT							
* Fournisseurs et comptes rattachés	116 565 959,54		116 565 959,54		60 034 502,80	0,00	177 709,00
* Clients créditeurs, avances et acomptes	450 000,00						9 421 689,74
* Personnel	61 015,53		61 015,53				
* Organismes sociaux	1 367 988,00		1 367 988,00			1 367 988,00	
* Etat	75 356 159,08	9 145 207,09	66 210 951,99			75 356 159,08	
* Compte d'associés	4 650,00	4 650,00					
* Autres créanciers	31 159,20		31 159,20				
* Comptes de régularisation - Passif	819 607,84		819 607,84				

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011	
	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		
- Couvertures à terme en devise	82 603 584,38	64 085 924,35
- Lettre de credit SBLC	39 532 600,00	65 250 020,00
TOTAL (1)	122 136 184,38	129 335 944,35
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	103 617 200,00	308 095 000,00
* Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	103 617 200,00	308 095 000,00

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription (2) (3)	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture.
		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)