

# RAPPORT FINANCIER PREMIER SEMESTRE 2020

---

16 Septembre 2020

# SOMMAIRE

---

|  |   |
|--|---|
| Présentation du Groupe Disway                                    | 3 |
| Faits marquants & Réalisations du 1 <sup>ier</sup> semestre 2020 | 4 |
| Analyse des comptes du 1 <sup>ier</sup> semestre 2020            | 5 |
| Perspectives   | 6 |
| Annexes  | 7 |

## Présentation du Groupe Disway

**Disway** est le 1er opérateur de la distribution en gros de matériel informatique et télécom au Maroc, issu de la fusion en 2010 des leaders de la distribution : Distrosoft et Matel PC Market.

**Disway** offre un large éventail de marques internationales des plus grands éditeurs et constructeurs informatiques ainsi qu'une gamme complète de produits et d'accessoires.

**Disway** est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 188.576.200 MDH, cotée à la bourse des valeurs de Casablanca et certifiée ISO 9001.

### \* Chiffres clés

- Chiffre d'Affaires consolidé 2019 : **1,6 Milliards de Dirhams**
- Effectif : **250 Collaborateurs**

### \* Le capital humain

**Disway** c'est plus de 250 collaborateurs mobilisés au quotidien pour servir au mieux leurs clients. Disway attache la plus grande importance à la formation et au développement professionnel de ses salariés. Son organisation par Business Unit dédiée à des segments spécifiques permet aux clients de bénéficier d'une expertise de premier rang pour les accompagner et les conseiller.

### \* Une logistique de classe mondiale

**Disway** a mis en place une plateforme logistique aux normes internationales sur plus de 33 000 m<sup>2</sup> près de l'Aéroport de Casablanca pour servir de manière rapide et efficace ses clients où qu'ils soient. Disway offre une disponibilité très importante sur une gamme de produits la plus large possible. La plateforme est entièrement gérée par un Warehouse Management System et tous les produits sont suivis et tracés par code à barre tout le long de la chaîne logistique.

### \* Les filiales

Les filiales de **Disway** sont implantées sur des activités ou segments de marché proche de l'activité principale de Disway :

**Disway Tunisie** : pour développer la distribution de technologies informatiques en Tunisie. Présent à Tunis et à Sfax avec plus de 40 collaborateurs aux services des clients de Tunisie pour leur offrir le meilleur de la technologie avec une offre très variée.

**Blueway Technology** : Grossiste à valeur ajoutée pour les produits Entreprise de : IBM (Serveurs, Stockage et Software), Lenovo, Huawei, Nutanix, Fortinet, Sophos ...

**Expérience Store** : Vitrine technologique multimarques située à Casablanca, proposant les dernières nouveautés et des produits haut de gamme.

**Disway MEA** : pour développer la distribution de technologies informatiques en Afrique.

**Disway Logistic Services** : Offrir aux clients des prestations logistiques complètes : gestion du stock, traitement des commandes, opérations à valeur ajoutée (packing et co-packing, drop-shipping, assemblage, inventaire, reporting)

### Faits marquants :

Le premier semestre de l'année 2020 a été marqué principalement par la crise sanitaire liée à la pandémie du COVID-19. Il est à rappeler que son impact a commencé à se sentir sur les chaînes d'approvisionnement dès le mois de février. De ce fait, la croissance aurait pu être plus importante sans la pénurie de produits à laquelle a été confronté le Marché pendant ce semestre.

En conséquence, ce semestre a été marqué par les faits suivants :

- Mise en application d'un Plan de continuité d'activité, mettant en œuvre toutes les mesures destinées à garantir la sécurité sanitaire des collaborateurs et des clients (Règles sanitaires, Télétravail, Backup des équipes, ...)
- Baisse du marché IT au Maroc (-11%) et en Tunisie (-23%) dû aux problèmes de disponibilité des produits PC et laptop (fermeture des usines en Chine, Rupture INTEL) et des fermetures de nombreux clients durant le confinement ;
- Sur le plan commercial et marketing :
  - Disway Maroc : gains de parts de marché sur l'ensemble des segments
  - Disway Tunisie & Blueway Technology : Baisse de l'activité commerciale
- Sur le plan financier et social, Disway a réussi à honorer tous ses engagements et à préserver l'ensemble de ses emplois ;
- Livraison de la 3<sup>e</sup> extension de la plateforme logistique Sapino en début d'année avec une exploitation en avril 2020 ce qui a porté la capacité de stockage totale de Disway à 20 000m<sup>2</sup> ;

### Réalisations :

A fin juin 2020, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières tout en confirmant sa position de leader de la distribution de technologies, et ce, dans un contexte économique difficile marqué par la crise sanitaire liée à la pandémie du COVID-19.

Les indicateurs financiers du groupe Disway ressortent en forte amélioration :

- Chiffre d'affaires consolidé : 826 MDH (+3%)
- Résultat d'exploitation consolidé : 62 MDH (+3%)
- Résultat Net Part du Groupe (RNPG) : 44 MDH (+8%)
- Solidité Financière : financement global assuré à 90% par les fonds propres

## Commentaire des comptes consolidés au 30/06/2020

Au terme du premier semestre 2020, les résultats consolidés du groupe Disway ressortent comme suit :

| En MDH                             | 30/06/2019 | 30/06/2020 | Variation |
|------------------------------------|------------|------------|-----------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>          | <b>799</b> | <b>826</b> | <b>3%</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>     | <b>60</b>  | <b>62</b>  | <b>3%</b> |
| <b>Résultat net part du groupe</b> | <b>41</b>  | <b>44</b>  | <b>8%</b> |

Les comptes consolidés de Disway sont établis conformément aux normes marocaines.

### Chiffre d'affaires : 826 MDH (+3%)

Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2020 affiche une croissance de +3%, passant de 799 MDH en 2019 à 826 MDH en 2020. Cette croissance s'explique à la fois par la forte demande sur les PC portables au début du confinement mais aussi par une reprise du business Value à l'international.

### Résultat d'exploitation : 62 MDH (+3%)

L'amélioration du mix produits combinée à la baisse des charges d'exploitation suite au confinement, a permis l'amélioration du résultat opérationnel du groupe à 62 MDH contre 60 MDH en 2019 soit une évolution de +3%.

### Résultat Net Part du Groupe (RNPG) : 44 MDH (+8%)

Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) ressort à 44 MDH, contre 41 MDH en 2019, soit une progression de +8%. Cette progression s'explique essentiellement par l'amélioration du résultat financier du Groupe Disway sous l'effet combiné de la bonne gestion du risque de change et la maîtrise des charges d'intérêts.

### Principaux agrégats bilanciels au 30 juin 2020

Au 30 juin 2020, l'endettement net est de 74 MDH, en baisse de 34 MDH. Le total bilan consolidé ressort à 1 083 MDH. Le groupe Disway maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 90% par les fonds propres.

| En MDH                    | 30/06/2019   | 30/06/2020   | Variation   |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>Total Bilan</b>        | <b>1 083</b> | <b>1 083</b> | <b>0%</b>   |
| <b>BFR</b>                | <b>479</b>   | <b>379</b>   | <b>-21%</b> |
| <b>FP</b>                 | <b>654</b>   | <b>637</b>   | <b>-3%</b>  |
| <b>Endettement Net</b>    | <b>108</b>   | <b>74</b>    | <b>-31%</b> |
| <b>Financement global</b> | <b>762</b>   | <b>711</b>   | <b>-7%</b>  |
| <b>% Fonds propres</b>    | <b>86%</b>   | <b>90%</b>   |             |
| <b>% Endettement Net</b>  | <b>14%</b>   | <b>10%</b>   |             |

## Perspectives

Malgré ce contexte particulièrement difficile à cause de la crise du Covid-19, Disway reste confiant sur sa résilience pour maintenir une bonne performance sur 2020 au vu de l'évolution actuelle de ses agrégats, et Aussi de :

- Préserver les acquis en termes de part de marché et consolider la position de leader et profiter de la reprise sur les grands projets étatiques ;
- Poursuivre l'effort de développement des filiales, notamment en Tunisie (Disway Tunisie) et en Afrique de l'Ouest (Disway MEA), à travers l'élargissement de l'offre produits ;
- Développement de notre prestation logistique externe à travers la filiale Disway Logistic Services avec l'étude d'un projet d'investissement d'une nouvelle plateforme logistique sur un nouvel axe stratégique.

# ANNEXES

---

## COMPTES CONSOLIDES S1-2020

# Disway

| BILAN CONSOLIDE                                |                         | En Dirhams              |
|--|-------------------------|-------------------------|
| ACTIF  | 30/06/2020              | 31/12/2019              |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                        | <b>285 372 923,70</b>   | <b>289 049 007,12</b>   |
| * Ecart d'acquisition                          | 0,00                    | 0,00                    |
| * Immobilisations incorporelles                | 171 803 490,57          | 171 827 996,36          |
| * Immobilisations corporelles                  | 111 472 667,06          | 116 342 237,94          |
| * Immobilisations financières                  | 2 096 766,07            | 878 772,82              |
| * Titres mis en équivalence                    | 0,00                    | 0,00                    |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                         | <b>714 238 403,09</b>   | <b>744 022 302,80</b>   |
| * Stocks et en-cours                           | 261 225 554,31          | 218 229 999,28          |
| * Clients et comptes rattachés                 | 386 855 812,10          | 458 216 327,36          |
| * Autres créances et comptes de régularisation | 65 779 857,53           | 67 198 742,95           |
| * Titres et valeurs de placement               | 377 179,15              | 377 233,21              |
| * Disponibilités                               | <b>83 704 195,12</b>    | <b>50 354 069,68</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             | <b>1 083 315 521,92</b> | <b>1 083 425 379,61</b> |

| BILAN CONSOLIDE                              |                         | En Dirhams              |
|--|-------------------------|-------------------------|
| PASSIF                                       | 30/06/2020              | 31/12/2019              |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>        | <b>642 691 370,43</b>   | <b>659 505 107,60</b>   |
| * Capitaux propres (part de groupe)          | 636 550 290,86          | <b>653 890 817,01</b>   |
| * 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                       | 202 440 537,66          | 194 757 642,81          |
| * Résultat net consolidé part du groupe      | 43 675 863,20           | 68 193 694,31           |
| * Ecart de conversion                        | -22 924 635,40          | -22 419 045,51          |
| * Intérêts minoritaires                      | <b>6 141 079,57</b>     | <b>5 614 290,59</b>     |
| Provision pour risques et charges            | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
| <b>Dettes</b>                                | <b>378 979 325,69</b>   | <b>314 644 583,18</b>   |
| * Emprunts et dettes financières             | 43 686 300,40           | 49 128 246,87           |
| * Fournisseurs et comptes rattachés          | 176 676 997,73          | 163 797 605,52          |
| * Autres dettes et comptes de régularisation | 158 616 027,56          | 101 718 730,79          |
| * Trésorerie-passif                          | <b>61 644 825,80</b>    | <b>109 275 688,83</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                          | <b>1 083 315 521,92</b> | <b>1 083 425 379,61</b> |

# Disway

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE   |                       | En Dirhams            |  |
|---|-----------------------|-----------------------|--|
|   | 30/06/2020            | 30/06/2019            |  |
| <b>Produits d'exploitation</b>  | <b>838 579 683,20</b> | <b>813 414 518,14</b> |  |
| * Chiffre d'affaires  | 825 716 717,53        | 799 421 200,29        |  |
| * Autres produits   | 12 862 965,67         | 13 993 317,85         |  |
| <b>Charges d'exploitation</b>   | <b>776 555 151,55</b> | <b>753 092 181,72</b> |  |
| * Achats revendus & consommés   | 722 739 674,26        | 689 622 820,30        |  |
| * Autres charges externes   | 11 023 806,66         | 11 923 988,49         |  |
| * Impôts et taxes   | 548 877,24            | 1 132 103,97          |  |
| * Charges de personnel  | 24 655 697,35         | 29 380 157,57         |  |
| * Autres charges d'exploitation   | 900 000,00            | 800 000,00            |  |
| * Dotations d'exploitation  | 16 687 096,04         | 20 233 111,39         |  |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | <b>62 024 531,65</b>  | <b>60 322 336,42</b>  |  |
| Charges et produits financiers  | 2 155 066,01          | -206 466,77           |  |
| <b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>                               | <b>64 179 597,66</b>  | <b>60 115 869,65</b>  |  |
| Charges et produits non courant   | -895 825,62           | -1 720 729,05         |  |
| Impôts sur les bénéfices  | 18 969 028,85         | 17 331 460,85         |  |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                                   | <b>44 314 743,19</b>  | <b>41 063 679,75</b>  |  |
| Quote part dans le résultat des entreprises incluses<br>par mise en équivalence | 0,00                  | 0,00                  |  |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitio:                           | 0,00                  | 0,00                  |  |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                     | <b>44 314 743,19</b>  | <b>41 063 679,75</b>  |  |
| <b>Résultat minoritaire</b>   | <b>638 879,99</b>     | <b>526 307,71</b>     |  |
| <b>Résultat net part du groupe</b>  | <b>43 675 863,20</b>  | <b>40 537 372,04</b>  |  |
| <b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>                             | <b>23,50</b>          | <b>21,78</b>          |  |

## 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 MEA               | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| Disway Tunisie           | 75%         | 75%           | Intégration globale      |

## DISWAY

| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE  | 30/06/2020         | 31/12/2019          |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>  | <b>44 314 743</b>  | <b>68 721 408</b>   |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | 0                  | 0                   |
| *Dotation d'exploitation durable nette de reprise   | 5 094 091          | 9 733 362           |
| <b>*Plus values ou moins value de cession d'immobilisations, nett</b>                         | <b>160 554</b>     | <b>125 414</b>      |
| *Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie                                 |                    |                     |
| *Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence                                |                    |                     |
| <b>Capacité d'autofinancement des sociétés Intégrées (I)</b>                                  | <b>49 569 388</b>  | <b>78 580 184</b>   |
| <b>Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence</b>                                      |                    |                     |
| <b>Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité (II)</b>                        | <b>46 759 253</b>  | <b>21 433 748</b>   |
| Stocks  | -42 995 555        | -40 650 423         |
| Créances d'exploitation   | 72 779 455         | 65 641 955          |
| Dettes d'exploitation   | 16 975 353         | -3 557 785          |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (III= I+II)</b>                               | <b>96 328 641</b>  | <b>100 013 932</b>  |
| Acquisition d'immobilisations nettes d'impôts   | -302 599           | -15 721 624         |
| Cessions d'immobilisation corporelles et incorporelles, nette impôt                           | -47 710            | -291 583            |
| Variation immobilisations financières   | -1 217 993         | -27 636             |
| Incidence des variations de périmètre   |                    |                     |
| <b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (IV)</b>                            | <b>-1 568 303</b>  | <b>-16 040 843</b>  |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère   | 0                  | -28 286 430         |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                     |                    |                     |
| Augmentation du capital en numéraire  |                    |                     |
| Emissions d' Emprunts / dettes Fin  | 0                  | 20 000 000          |
| Remboursement des d'emprunts  | -5 441 946         | -6 442 816          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (V)</b>                           | <b>-5 441 946</b>  | <b>-14 729 246</b>  |
| <b>Autres impacts (VI)</b>  |                    |                     |
| <b>Variation de la trésorerie (III+IV+V+VI)</b>   | <b>89 318 391</b>  | <b>69 243 842</b>   |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>   | <b>-58 921 619</b> | <b>-126 675 830</b> |
| Variation de la trésorerie  | 89 318 391         | 69 243 842          |
| Incidence des variations des monnaies étrangères  | -8 337 403         | -1 489 632          |
| <b>Trésorerie de clôture</b>  | <b>22 059 369</b>  | <b>-58 921 619</b>  |

## DISWAY

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS |                    |                    |                    |                   |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|  | Capital            | Primes             | Réserves           | Résultat de       | Ecart de           | Total des capitaux |
| <b>Situation au 31/12/2018</b>                       | <b>188 576 200</b> | <b>224 782 325</b> | <b>199 673 951</b> | <b>30 002 803</b> | <b>-31 102 715</b> | <b>611 932 565</b> |
| Affectation du résultat                              |                    |                    | 30 002 803         | -30 002 803       |                    | 0                  |
| Résultat net de l'exercice                           |                    |                    |                    | 68 193 694        |                    | 68 193 694         |
| Dividendes distribués                                |                    |                    | -28 286 430        |                   |                    | -28 286 430        |
| Augmentation du Capital                              |                    |                    |                    |                   |                    | 0                  |
| Autres affectations                                  |                    |                    | -6 632 682         |                   | 8 683 669          | 2 050 987          |
| <b>Situation au 31/12/2019</b>                       | <b>188 576 200</b> | <b>224 782 325</b> | <b>194 757 643</b> | <b>68 193 694</b> | <b>-22 419 046</b> | <b>653 890 817</b> |
| Affectation du résultat                              |                    |                    | 68 193 694         | -68 193 694       |                    | 0                  |
| Résultat net de l'exercice                           |                    |                    |                    | 43 675 863        |                    | 43 675 863         |
| Dividendes distribués                                |                    |                    | -52 801 336        |                   |                    | -52 801 336        |
| Augmentation du Capital                              |                    |                    |                    |                   |                    | 0                  |
| Autres affectations                                  |                    |                    | -7 709 463         |                   | -505 590           | -8 215 053         |
| <b>Situation au 30/06/2020</b>                       | <b>188 576 200</b> | <b>224 782 325</b> | <b>202 440 538</b> | <b>43 675 863</b> | <b>-22 924 635</b> | <b>636 550 290</b> |

**A. SAAIDI ET ASSOCIES***Commissaires aux Comptes*4, Place Maréchal  
20 070 – Casablanca  
Maroc40, Boulevard d'Anfa  
20 000 – Casablanca  
Maroc**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION  
INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE DISWAY  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2020**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe DISWAY comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le périmètre de consolidation, le tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi que le tableau de variation des capitaux propres au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 642.691 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 44.315. Cette situation a été arrêtée par le Directoire le 16 septembre 2020 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 de la société 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.

Sur la base de notre examen limité, 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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 17 septembre 2020

**Les Commissaires aux Comptes**

**A. Saaïdi & Associés**  
  
**A. Saaïdi & Associés**  
Commissaires aux comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 58 90

**Bahaa SAAIDI**  
Associée**KPMG**

  
40, Bd d'Anfa 6<sup>ème</sup> étage - Casablanca  
Téléphone : 212 522 29 83 04  
Télécopie : 212 522 29 83 04  
CSC: 001529604000991

**Moutai CHAOUKI**  
Associé

## COMPTES SOCIAUX S1-2020

**BILAN (ACTIF)**

Exercice du 01/01/2020 au 30/06/2020

|   | ACTIF  | EXERCICE                |                                 |                       | EXERCICE              |
|---|--|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   |  | Brut                    | Amortissements<br>et Provisions | Net                   | Net                   |
|   | <b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>              | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>                     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|   | Frais préliminaires                                  | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
|   | Charges à répartir sur plusieurs exercices           | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
|   | Primes de remboursement des obligations              | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
| A | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>             | <b>175 670 633,44</b>   | <b>4 072 422,97</b>             | <b>171 598 210,47</b> | <b>171 617 581,50</b> |
| C | Immobilisations en recherche et développement        | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
| T | Brevets, marques, droits et valeurs similaires       | 1 634 492,97            | 1 634 492,97                    | 0,00                  | 0,00                  |
| I | Fonds commercial                                     | 171 367 483,33          | 0,00                            | 171 367 483,33        | 171 367 483,33        |
| F | Autres immobilisations incorporelles                 | 2 668 657,14            | 2 437 930,00                    | 230 727,14            | 250 098,17            |
|   | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>               | <b>187 160 079,00</b>   | <b>77 614 738,21</b>            | <b>109 545 340,79</b> | <b>114 033 676,81</b> |
|   | Terrains   | 26 586 250,00           | 0,00                            | 26 586 250,00         | 26 586 250,00         |
| I | Constructions  | 140 818 468,40          | 60 741 237,30                   | 80 077 231,10         | 65 270 765,64         |
| M | Installations techniques, matériel et outillage      | 1 483 877,43            | 1 421 777,43                    | 62 100,00             | 0,00                  |
| M | Matériel de transport                                | 3 707 555,59            | 3 035 537,95                    | 672 017,64            | 846 575,37            |
| O | Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers | 14 218 805,90           | 12 178 316,12                   | 2 040 489,78          | 2 112 295,63          |
| B | Autres immobilisations corporelles                   | 249 719,87              | 237 869,41                      | 11 850,46             | 14 206,46             |
| I | Immobilisations corporelles en cours                 | 95 401,81               | 0,00                            | 95 401,81             | 19 203 583,71         |
| L | <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>               | <b>74 654 715,07</b>    | <b>18 500 000,00</b>            | <b>56 154 715,07</b>  | <b>61 638 131,34</b>  |
| I | Prêts immobilisés                                    | 383 977,20              | 0,00                            | 383 977,20            | 487 793,47            |
| S | Autres créances financières                          | 19 769 184,17           | 0,00                            | 19 769 184,17         | 22 148 784,17         |
| E | Titres de participation                              | 54 501 553,70           | 18 500 000,00                   | 36 001 553,70         | 39 001 553,70         |
|   | Autres titres immobilisés                            | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
|   | <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                  |
|   | Augmentation des dettes de finance                   | 0,00                    |                                 | 0,00                  | 0,00                  |
|   | <b>TOTAL I ( a+b+c+d+e)</b>                          | <b>437 485 427,51</b>   | <b>100 187 161,18</b>           | <b>337 298 266,33</b> | <b>347 289 389,65</b> |
|   | <b>STOCKS (f)</b>                                    | <b>197 142 977,47</b>   | <b>2 481 536,89</b>             | <b>194 661 440,58</b> | <b>178 959 254,91</b> |
|   | Marchandises   | 197 142 977,47          | 2 481 536,89                    | 194 661 440,58        | 178 959 254,91        |
|   | Matières et fournitures consommables                 | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
| A | Produits en cours                                    | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
| C | Produits interm. et produits resid.                  | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
| T | Produits finis                                       | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
| I | <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>             | <b>413 697 863,75</b>   | <b>24 742 825,96</b>            | <b>388 955 037,79</b> | <b>425 808 497,95</b> |
| F | Fournis. débiteurs, avances et acomptes              | 2 533 580,21            | 0,00                            | 2 533 580,21          | 9 131 017,41          |
|   | Clients et comptes rattachés                         | 374 748 593,20          | 24 742 825,96                   | 350 005 767,24        | 385 187 949,31        |
| C | Personnel  | 22 681,78               | 0,00                            | 22 681,78             | 8 954,54              |
| I | Etat   | 31 154 596,81           | 0,00                            | 31 154 596,81         | 30 685 160,64         |
| R | Comptes d'associés                                   | 0,00                    | 0,00                            | 0,00                  | 0,00                  |
| C | Autres débiteurs                                     | 3 113 837,01            | 0,00                            | 3 113 837,01          | 213 837,01            |
| U | Compte de régularisation actif                       | 2 124 574,74            | 0,00                            | 2 124 574,74          | 581 579,04            |
| L | <b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>             | <b>372 082,50</b>       | <b>0,00</b>                     | <b>372 082,50</b>     | <b>372 082,50</b>     |
| N | <b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>               | <b>484 931,60</b>       |                                 | <b>484 931,60</b>     | <b>268 989,17</b>     |
|   | <b>TOTAL II ( f+g+h+i)</b>                           | <b>611 697 855,32</b>   | <b>27 224 362,85</b>            | <b>584 473 492,47</b> | <b>605 408 824,53</b> |
| T | <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                            | <b>61 010 908,84</b>    | <b>0,00</b>                     | <b>61 010 908,84</b>  | <b>36 988 105,78</b>  |
| R | Chèques et valeurs à encaisser                       | 9 144 800,47            | 0,00                            | 9 144 800,47          | 15 956 998,67         |
| E | Banques, T.G & CP                                    | 51 833 074,70           | 0,00                            | 51 833 074,70         | 21 010 954,79         |
| S | Caisses, régies d'avances et accreditifs             | 33 033,67               | 0,00                            | 33 033,67             | 20 152,32             |
| O | <b>TOTAL III</b>                                     | <b>61 010 908,84</b>    | <b>0,00</b>                     | <b>61 010 908,84</b>  | <b>36 988 105,78</b>  |
|   | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                        | <b>1 110 194 191,67</b> | <b>127 411 524,03</b>           | <b>982 782 667,64</b> | <b>989 686 319,96</b> |

**BILAN ( PASSIF )**

Exercice du 01/01/2020 au 30/06/2020

|   | PASSIF  | Exercice              | Exercice<br>Précédent |
|---|---|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                       |                       |
|   | Capital social ou personnel (1)                                 | 188 576 200,00        | 188 576 200,00        |
|   | moins: Actionnaires, capital souscrit non appele dont vers..    |                       |                       |
| F | Prime d'emission, de fusion, d'apport                           | 224 782 325,40        | 224 782 325,40        |
| I | Ecart de reevaluation   |                       |                       |
| N | Reserve legale  | 18 857 620,00         | 18 857 620,00         |
| A | Autres reserves   | 68 473 082,38         | 68 473 082,38         |
| N | Report à nouveau (2)  | 101 643 496,97        | 89 533 288,83         |
| C | Resultat nets en instance d'affectation (2)                     | 0,00                  | 0,00                  |
| E | Resultat net de l'exercice (2)                                  | 36 019 106,02         | 64 911 544,14         |
| M | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>                           | <b>638 351 830,77</b> | <b>655 134 060,75</b> |
| E | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>                           | <b>662 643,00</b>     | <b>662 643,00</b>     |
| N | Subventions d'investissement                                    |                       |                       |
| T | Provisions reglementees   | 662 643,00            | 662 643,00            |
|   |   |                       |                       |
| P | <b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>                                | <b>33 163 920,41</b>  | <b>38 494 245,72</b>  |
| E | Emprunts obligataires   |                       |                       |
| R | Autres dettes de financement                                    | 33 163 920,41         | 38 494 245,72         |
| M |   |                       |                       |
| A | <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| N | Provisions pour charges   |                       |                       |
| E | Provisions pour risques   |                       |                       |
| N | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| T | Augmentation des creances immobilisees                          |                       |                       |
|   | Diminution des dettes de financement                            |                       |                       |
|   | <b>TOTAL I ( a+b+c+d+e )</b>                                    | <b>672 178 394,18</b> | <b>694 290 949,47</b> |
| P | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>                           | <b>282 684 684,07</b> | <b>223 105 609,45</b> |
| A | Fournisseurs et comptes rattaches                               | 153 745 834,88        | 144 909 826,49        |
| S | Clients creditores, avances et acomptes                         | 198 000,00            | 288 030,15            |
| S | Personnel   | 96 674,37             | 125 652,77            |
| I | Organismes sociaux  | 1 503 649,62          | 1 650 935,06          |
| F | Etat  | 74 143 250,93         | 75 634 342,35         |
|   | Comptes d'associes  | 52 805 986,00         | 4 650,00              |
| C | Autres creances   | 13 041,79             | 17 771,79             |
| I | Comptes de regularisation - passif                              | 178 246,48            | 474 400,84            |
| R | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>            | <b>6 032 087,60</b>   | <b>7 119 990,17</b>   |
| C | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Elements circulants )</b> | <b>741 508,90</b>     | <b>864 346,22</b>     |
| U | <b>TOTAL II ( f+g+h )</b>                                       | <b>289 458 280,57</b> | <b>231 089 945,84</b> |
| T | <b>TRESORERIE PASSIF</b>  | <b>21 145 992,89</b>  | <b>64 305 424,65</b>  |
| R | Credits d'escompte  |                       |                       |
| E | Credits de tresorerie   |                       | 60 275 142,61         |
| S | Banques ( soldes creditores )                                   | 21 145 992,89         | 4 030 282,04          |
| O | <b>TOTAL III</b>  | <b>21 145 992,89</b>  | <b>64 305 424,65</b>  |
|   | <b>TOTAL I+II+III</b>   | <b>982 782 667,64</b> | <b>989 686 319,96</b> |

(1) Capital personnel debiteur

(2) Beneficiaire (+) . deficitaire (-)





**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal  
20 070 – Casablanca  
Maroc



40, Boulevard d'Anfa  
20 000 – Casablanca  
Maroc

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Disway S.A. comprenant le bilan et le compte des produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 639.014.473,77 dont un bénéfice net de MAD 36.019.106,02, relève de la responsabilité des organes de gestion de Disway S.A. Cette situation a été arrêtée par le Directoire le 16 septembre 2020 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société au 30 juin 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 17 septembre 2020

#### Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi & Associés

  
A. Saaïdi & Associés  
Commissaires aux comptes  
4, Place maréchal Casablanca  
TÉL: 05 22 27 99 10 - Fax: 05 22 20 58 90

**Bahaa SAAIDI**  
Associée

KPMG

  
KPMG  
40, Bd d'Anfa 4<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Téléphone : 2125 2226 3300  
Télécopie : 2125 2226 3300  
ICP : 001525604000001

**Moutai CHAOUKI**  
Associé