

**BILAN (ACTIF)**

ACTIF	30/06/2014			31/12/2013	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>7 984 075,66</b>	<b>6 436 073,33</b>	<b>1 548 002,33</b>	<b>2 279 370,50</b>	
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 984 075,66	6 436 073,33	1 548 002,33	2 279 370,50	
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>175 091 070,94</b>	<b>2 496 279,32</b>	<b>172 594 791,62</b>	<b>171 984 977,83</b>	
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00	
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 634 492,97	1 614 647,70	19 845,27	59 154,00	
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33	
Autres immobilisations incorporelles	2 089 094,64	881 631,62	1 207 463,02	558 340,50	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>139 490 890,99</b>	<b>38 822 017,60</b>	<b>100 668 873,39</b>	<b>103 398 474,89</b>	
Terrains	27 429 157,00	0,00	27 429 157,00	27 429 157,00	
Constructions	91 039 957,96	25 726 011,57	65 313 946,39	67 922 824,46	
Installations techniques, matériel et outillage	1 414 877,43	1 304 897,41	109 980,02	152 596,09	
Matériel de transport	1 969 004,92	1 329 727,77	639 277,15	626 743,06	
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	17 250 650,49	10 272 890,48	6 977 760,01	7 061 096,20	
Autres immobilisations corporelles	223 243,19	188 490,37	34 752,82	42 258,08	
Immobilisations corporelles en cours	163 800,00	0,00	163 800,00	163 800,00	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>70 098 893,58</b>	<b>2 101 270,04</b>	<b>67 997 623,54</b>	<b>30 735 826,36</b>	
Prêts immobilisés	481 405,65	0,00	481 405,65	437 188,47	
Autres créances financières	6 654 097,50	0,00	6 654 097,50	5 759 517,50	
Titres de participation	62 963 390,43	2 101 270,04	60 862 120,39	24 539 120,39	
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	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>392 664 731,17</b>	<b>49 855 640,29</b>	<b>342 809 090,88</b>	<b>308 398 649,58</b>	
<b>STOCKS (f)</b>	<b>179 697 350,06</b>	<b>2 737 898,37</b>	<b>176 959 451,69</b>	<b>105 694 293,70</b>	
Marchandises	179 697 350,06	2 737 898,37	176 959 451,69	105 694 293,70	
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	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>420 168 955,82</b>	<b>38 817 950,92</b>	<b>381 350 144,90</b>	<b>446 472 356,87</b>	
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	5 080 581,30	0,00	5 080 581,30	4 811 924,58	
Clients et comptes rattachés	371 543 299,06	38 817 950,92	332 725 348,14	406 062 097,02	
Personnel	275 304,78	0,00	275 304,78	256 157,00	
Etat	42 895 145,72	0,00	42 895 145,72	35 000 597,12	
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	
Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	0,00	
Compte de régularisation actif	373 764,96	0,00	373 764,96	341 581,15	
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>347 707,50</b>	<b>0,00</b>	<b>347 707,50</b>	<b>347 707,50</b>	
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>210 680,49</b>	<b>0,00</b>	<b>210 680,49</b>	<b>189 562,07</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>600 423 833,87</b>	<b>41 555 849,29</b>	<b>558 867 984,58</b>	<b>552 703 920,14</b>	
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>25 625 990,94</b>	<b>0,00</b>	<b>25 625 990,94</b>	<b>57 941 257,83</b>	
Chèques et valeurs à encaisser	16 366 851,89	0,00	16 366 851,89	24 771 541,37	
Banques, T.G & CP	9 241 222,03	0,00	9 241 222,03	32 251 166,51	
Caisses, régies d'avances et accreditifs	18 117,02	0,00	18 117,02	-18 549,95	
<b>TOTAL III</b>	<b>25 625 990,94</b>	<b>0,00</b>	<b>25 625 990,94</b>	<b>57 041 257,83</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 018 714 555,98</b>	<b>91 411 489,58</b>	<b>927 303 066,40</b>	<b>918 143 827,55</b>	

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	30/06/2014		31/12/2013	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social ou personnel (1)	188 576 200,00		188 576 200,00	
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé..	0,00		0,00	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40		224 782 325,40	
Ecarts de réévaluation	0,00		0,00	
Réserves légale	18 857 620,00		17 669 503,80	
Autres réserves	68 473 082,38		68 473 082,38	
Report à nouveau (2)	57 249 964,09		49 433 486,24	
Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00		0,00	
Résultat net de l'exercice (2)	17 448 006,12		37 291 024,05	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>575 387 197,99</b>		<b>586 225 621,87</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>	<b>1 450 273,95</b>		<b>1 502 782,68</b>	
Subventions d'investissement	787 630,95		840 139,68	
Provisions réglementées	662 643,00		662 643,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>39 722 440,26</b>		<b>44 701 887,33</b>	
Emprunts obligataires	0,00		0,00	
Autres dettes de financement	39 722 440,26		44 701 887,33	
<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>616 559 912,20</b>		<b>632 430 291,88</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>215 160 922,72</b>		<b>204 257 174,14</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	146 076 985,44		127 883 010,22	
Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00	
Personnel	119 777,89		132 856,69	
Organismes sociaux	1 348 312,67		1 249 841,04	
Etat	67 496 242,64		74 757 077,07	
Comptes d'associés	4 650,00		4 650,00	
Autres créanciers	86 846,65		139 271,22	
Comptes de régularisation - passif	28 107,43		90 467,90	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>4 500 029,13</b>		<b>3 558 962,07</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Elements circulants )</b>	<b>233 647,49</b>		<b>1 112 259,51</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>219 894 599,34</b>		<b>208 928 395,72</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>90 848 554,86</b>		<b>76 785 139,95</b>	
Credits d'escompte	0,00		0,00	
Credits de trésorerie	19 152 590,54		22 184 851,48	
Banques ( soldes créditeurs )	71 695 964,32		54 600 288,47	
<b>TOTAL III</b>	<b>90 848 554,86</b>		<b>76 785 139,95</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>927 303 066,40</b>		<b>918 143 827,55</b>	

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

	30/06/2014	30/06/2013
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Ventes de marchandises	563 841 650,98	583 615 825,08
Ventes de biens et services produits	2 819 117,24	2 674 408,45
Chiffres d'affaires	<b>566 660 768,22</b>	<b>586 290 233,53</b>
Variation de stock de produits	0,00	0,00
Immobilisations produites pour l'Espe 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	5 491 499,03	6 167 734,93
<b>TOTAL I</b>	<b>572 152 267,25</b>	<b>592 457 968,46</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Achats revendus de marchandises	511 022 070,59	522 766 783,98
Achat consommés de matières et de fournitures	1 063 127,29	973 470,47
Autres charges externes	8 017 641,55	8 306 644,96
Impôts et taxes	257 078,40	300 384,44
Charges de personnel	20 191 913,33	18 758 096,92
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
Dotations d'exploitation	12 488 419,00	14 339 130,90
<b>TOTAL II</b>	<b>553 040 250,16</b>	<b>565 444 511,67</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>19 112 017,09</b>	<b>27 013 456,79</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>		
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00
Gains de change	2 614 435,86	3 064 214,47
Intérêts et autres produits financiers	6 949 084,47	6 150 062,55
Reprises financières; transfert de charges	189 562,07	217 113,91
<b>TOTAL IV</b>	<b>9 753 082,40</b>	<b>9 431 390,93</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>		
Charges d'intérêts	2 801 161,38	4 272 329,74
Perfes de changes	1 265 342,25	1 710 733,62
Autres charges financières	0,00	0,00
Dotations financières	194 914,13	233 817,56
<b>TOTAL V</b>	<b>4 261 417,76</b>	<b>6 216 880,92</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>5 491 664,64</b>	<b>3 214 510,01</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - V I)</b>	<b>24 603 681,73</b>	<b>30 227 966,80</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>		
Produits des cessions d'immobilisations	3 347,61	80 000,00
Subventions d'équilibre	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	52 508,73	52 508,73
Autres produits non courants	2 182,65	233 807,24
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>58 038,99</b>	<b>366 315,97</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>		
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 347,61	37 045,17
Subventions accordées	0,00	0,00
Autres charges non courantes	265 886,99	115 995,07
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00	0,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>269 234,60</b>	<b>153 040,24</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-211 195,61</b>	<b>213 275,73</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)</b>	<b>24 392 486,12</b>	<b>30 441 242,53</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>6 944 480,00</b>	<b>8 998 000,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>17 448 006,12</b>	<b>21 443 242,53</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>581 963 388,64</b>	<b>602 255 675,36</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>564 515 382,52</b>	<b>580 812 432,83</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>17 448 006,12</b>	<b>21 443 242,53</b>

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



**DISWAY S.A.**  
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE**  
**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2014**

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 2014 au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 576 837 471,49 dont un bénéfice net de MAD 17 448 006,12, relève de la responsabilité des organes de gestion de Disway S.A.

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 n'inclut 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 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la filiale Disway Tunisie (Ex Maroc Tunisie), présente au 30 juin 2014 une valeur mathématique inférieure à sa valeur nette comptable au bilan de la société Disway S.A. Selon le Management, l'activité de Disway Tunisie a enregistré au cours du premier semestre 2014 une reprise qui lui a permis de réaliser un résultat bénéficiaire. La Société Disway S.A. continue d'apporter son soutien financier à cette filiale à travers une augmentation de capital, d'environ MAD 36 millions, réalisée en 2014.

Casablanca, le 17 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

A. Saadi & Associés  
Noufal AMAR  
Associé

Filaloo Grant Thornton  
Faïçal MEKOUAR  
Associé