

BILAN (ACTIF)		En Dirhams	
ACTIF	30/06/2016	31/12/2015	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>1 642 207,00</b>	<b>1 547 830,87</b>	<b>94 376,13</b>
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 642 207,00	1 547 830,87	94 376,13
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>175 440 633,44</b>	<b>3 204 634,04</b>	<b>172 235 999,40</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 634 492,97	1 634 492,97	0,00
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	2 438 657,14	1 570 141,07	868 516,07
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>137 577 861,19</b>	<b>50 502 393,62</b>	<b>87 075 467,57</b>
Terrains	26 586 250,00	0,00	26 586 250,00
Constructions	90 392 676,55	34 718 947,74	55 673 728,81
Installations techniques, matériel et outillage	1 414 877,43	1 405 449,34	9 428,09
Matériel de transport	2 663 592,89	1 721 823,37	941 769,52
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	16 025 587,79	12 436 507,60	3 589 080,19
Autres immobilisations corporelles	229 076,53	219 665,57	9 410,96
Immobilisations corporelles en cours	265 800,00	0,00	265 800,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)</b>	<b>120 239 257,53</b>	<b>0,00</b>	<b>120 239 257,53</b>
Prêts immobilisés	504 089,66	0,00	504 089,66
Autres créances financières	65 233 614,17	0,00	65 233 614,17
Titres de participation	54 501 553,70	0,00	54 501 553,70
Autres titres immobilisés	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>
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>434 899 959,16</b>	<b>55 254 858,53</b>	<b>379 645 100,63</b>
<b>STOCKS (f)</b>	<b>210 535 615,03</b>	<b>7 906 687,50</b>	<b>202 628 927,53</b>
Marchandises	210 535 615,03	7 906 687,50	202 628 927,53
Matières et fournitures consommables	0,00	0,00	0,00
Produits en cours	0,00	0,00	0,00
Produits interm. et produits resid.	0,00	0,00	0,00
Produits finis	0,00	0,00	0,00
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>539 120 531,19</b>	<b>40 277 576,93</b>	<b>498 842 954,26</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 541 994,37	0,00	1 541 994,37
Clients et comptes rattachés	481 416 264,48	40 277 576,93	441 138 687,55
Personnel	139 090,78	0,00	139 090,78
Etat	54 073 707,40	0,00	54 073 707,40
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	1 112 058,20	0,00	1 112 058,20
Compte de régularisation actif	839 415,96	0,00	839 415,96
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>347 707,50</b>	<b>0,00</b>	<b>347 707,50</b>
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>638 546,20</b>	<b>0,00</b>	<b>638 546,20</b>
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>750 642 399,92</b>	<b>48 184 264,43</b>	<b>702 458 135,49</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>19 782 613,78</b>	<b>0,00</b>	<b>19 782 613,78</b>
Chèques et valeurs à encaisser	15 711 159,91	0,00	15 711 159,91
Banques, T.G & CP	4 033 126,94	0,00	4 033 126,94
Caisses, régies d'avances et crédits	38 326,93	0,00	38 326,93
<b>TOTAL III</b>	<b>19 782 613,78</b>	<b>0,00</b>	<b>19 782 613,78</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 205 324 972,86</b>	<b>103 439 122,96</b>	<b>1 101 885 849,90</b>

BILAN (PASSIF)		En Dirhams	
PASSIF	30/06/2016	31/12/2015	
<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	
Réserve légale	18 857 620,00	18 857 620,00	
Autres réserves	68 473 082,38	68 473 082,38	
Report à nouveau (2)	64 358 867,22	60 306 102,64	
Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00	
Résultat net de l'exercice (2)	27 586 927,29	41 768 004,58	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>592 635 022,29</b>	<b>602 763 335,00</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)</b>	<b>662 643,00</b>	<b>662 643,00</b>	
Subventions d'investissement	0,00	0,00	
Provisions réglementées	662 643,00	662 643,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>19 840 979,07</b>	<b>24 600 215,25</b>	
Emprunts obligataires	0,00	0,00	
Autres dettes de financement	19 840 979,07	24 600 215,25	
<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>613 138 644,36</b>	<b>628 026 193,25</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>280 817 277,23</b>	<b>217 549 620,33</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	149 691 173,65	127 329 352,94	
Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00	
Personnel	130 273,59	120 315,19	
Organismes sociaux	1 517 839,11	1 400 187,49	
Etat	91 302 751,15	87 733 047,44	
Comptes d'associés	37 719 890,00	4 650,00	
Autres créanciers	74 141,28	185 803,79	
Comptes de régularisation - passif	381 208,45	776 263,48	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>5 709 674,20</b>	<b>5 263 767,28</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eéments circulants)</b>	<b>427 578,09</b>	<b>754 555,37</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>286 954 529,52</b>	<b>223 567 942,98</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>201 792 676,02</b>	<b>249 469 079,09</b>	
Crédits d'escompte	0,00	0,00	
Crédits de trésorerie	167 970 027,73	222 083 567,37	
Banques (soldes créditeurs)	33 822 648,29	27 385 511,72	
<b>TOTAL III</b>	<b>201 792 676,02</b>	<b>249 469 079,09</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>1 101 885 849,90</b>	<b>1 101 063 215,32</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)		En Dirhams	
	30/06/2016	30/06/2015	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Ventes de marchandises	663 040 300,40	647 034 854,83	
Ventes de biens et services produits	4 155 841,69	4 502 821,96	
Chiffres d'affaires	<b>667 196 142,09</b>	<b>651 537 676,79</b>	
Variation de stock de produits	0,00	0,00	
Immobilisations produites pour l'usage 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	9 819 910,11	7 127 095,59	
<b>TOTAL I</b>	<b>677 016 052,20</b>	<b>658 664 772,38</b>	
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats revendus de marchandises	591 259 749,72	584 202 069,93	
Achat consommables de matières et de fournitures	1 844 050,62	1 403 574,48	
Autres charges externes	8 662 428,43	9 967 060,27	
Impôts et taxes	279 324,20	257 868,40	
Charges de personnel	21 329 078,51	22 022 436,67	
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	
Dotations d'exploitation	19 529 917,74	13 605 084,07	
<b>TOTAL II</b>	<b>643 004 549,22</b>	<b>630 458 133,82</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>34 011 502,98</b>	<b>28 206 638,56</b>	
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>			
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	
Gains de change	4 383 616,60	11 336 510,58	
Intérêts et autres produits financiers	8 551 247,97	8 225 034,31	
Reprises financières; transfert de charges	376 119,28	1 477 866,06	
<b>TOTAL IV</b>	<b>13 310 983,85</b>	<b>21 039 410,95</b>	
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>			
Charges d'intérêts	4 071 861,82	5 083 874,11	
Pertes de changes	3 215 827,37	13 127 822,71	
Autres charges financières	0,00	0,00	
Dotations financières	638 546,20	670 277,22	
<b>TOTAL V</b>	<b>7 926 235,39</b>	<b>18 881 974,04</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>5 384 748,46</b>	<b>2 157 436,91</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III - V)</b>	<b>39 396 251,44</b>	<b>30 364 075,47</b>	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>			
Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00	
Subventions d'équilibre	0,00	0,00	
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	52 508,73	
Autres produits non courants	280 885,87	113 151,61	
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>280 885,87</b>	<b>165 660,34</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>			
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	1 124 814,00	
Subventions accordées	0,00	0,00	
Autres charges non courantes	6 000,02	193 905,33	
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00	0,00	
<b>TOTAL IX</b>	<b>6 000,02</b>	<b>1 318 719,33</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>274 885,85</b>	<b>-1 153 058,99</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)</b>	<b>39 671 137,29</b>	<b>29 211 016,48</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>12 084 210,00</b>	<b>9 119 250,00</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>27 586 927,29</b>	<b>20 091 766,48</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>690 607 921,29</b>	<b>679 869 843,67</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>663 020 994,63</b>	<b>659 778 077,19</b>	
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>27 586 927,29</b>	<b>20 091 766,48</b>	

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal  
29 070 - Casablanca  
Maroc

**Fidaroc Grant Thornton**  
20 000 - Casablanca  
Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2016**

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 2016 au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 593.297.665,29 dont un bénéfice net de MAD 27.586.927,29, 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 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 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 15 septembre 2016.

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaidi & Associés

**Bahaa SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal, Casablanca  
Tél: 0522 2018 11 - Fax: 0522 2018 99

**Fidaroc Grant Thornton**  
20 000 - Casablanca  
Maroc

Faïçal MEKOUAR  
Associé