

BILAN (ACTIF)				
ACTIF	30/06/2012		31/12/2011	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>8 014 825,66</b>	<b>3 480 715,72</b>	<b>4 534 109,94</b>	<b>5 283 199,50</b>
Frais préliminaires	30 750,00	30 750,00	0,00	252,74
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 984 075,66	3 449 965,72	4 534 109,94	5 282 946,76
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>174 095 866,07</b>	<b>1 728 679,73</b>	<b>172 366 986,34</b>	<b>172 501 989,72</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 634 492,97	1 249 875,82	384 617,15	523 114,28
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	1 093 689,77	478 803,91	614 885,86	611 392,11
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>137 498 076,74</b>	<b>23 801 115,37</b>	<b>113 696 961,37</b>	<b>115 572 772,54</b>
Terrains	27 429 157,00	0,00	27 429 157,00	27 429 157,00
Constructions	90 252 155,78	14 793 619,69	75 458 536,09	76 509 594,50
Installations techniques, matériel et outillage	1 396 197,43	1 101 237,99	294 959,44	347 628,94
Matériel de transport	2 013 019,24	1 326 671,60	686 347,64	924 600,43
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	16 020 504,10	6 425 335,64	9 595 168,46	10 187 820,39
Autres immobilisations corporelles	223 243,19	154 250,45	68 992,74	65 637,95
Immobilisations corporelles en cours	163 800,00	0,00	163 800,00	108 333,33
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>38 106 993,09</b>	<b>2 109 249,83</b>	<b>35 997 743,26</b>	<b>21 856 195,42</b>
Prêts immobilisés	224 797,75	0,00	224 797,75	353 794,91
Autres créances financières	12 525 363,61	0,00	12 525 363,61	12 549 863,61
Titres de participation	25 356 831,73	2 109 249,83	23 247 581,90	8 952 536,90
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>357 715 561,56</b>	<b>31 119 760,65</b>	<b>326 595 800,91</b>	<b>315 214 157,18</b>
<b>STOCKS (f)</b>	<b>194 988 666,56</b>	<b>3 891 484,00</b>	<b>191 097 182,56</b>	<b>137 790 477,44</b>
Marchandises	194 988 666,56	3 891 484,00	191 097 182,56	137 790 477,44
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>594 492 444,26</b>	<b>44 648 562,27</b>	<b>549 843 881,99</b>	<b>543 051 815,25</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	15 124 688,63	0,00	16 124 688,63	9 118 749,74
Clients et comptes rattachés	531 108 524,07	44 648 562,27	486 459 961,80	483 805 313,26
Personnel	114 963,32	0,00	114 963,32	82 820,94
Etat	46 285 787,88	0,00	46 285 787,88	48 940 176,71
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	295 600,00	0,00	295 600,00	315 600,00
Compte de régularisation actif	562 880,36	0,00	562 880,36	789 154,60
<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>1 341 979,35</b>	<b>0,00</b>	<b>1 341 979,35</b>	<b>2 283 968,24</b>
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>790 823 090,17</b>	<b>48 540 046,27</b>	<b>742 283 043,90</b>	<b>683 126 260,93</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>15 944 866,12</b>	<b>0,00</b>	<b>15 944 866,12</b>	<b>35 019 846,11</b>
Chèques et valeurs à encaisser	3 775 875,00	0,00	3 775 875,00	21 795 700,54
Banques, TG & CP	12 147 844,22	0,00	12 147 844,22	13 195 240,20
Caisses, régies d'avances et accreditifs	21 046,90	0,00	21 046,90	28 897,37
<b>TOTAL III</b>	<b>15 944 866,12</b>	<b>0,00</b>	<b>15 944 866,12</b>	<b>35 019 846,11</b>
<b>TOTAL GENERAL (II+III)</b>	<b>1 164 483 517,85</b>	<b>79 659 806,92</b>	<b>1 084 823 710,93</b>	<b>1 033 360 264,22</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
	30/06/2012	30/06/2011		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises	647 632 177,79	667 540 710,22		
Ventes de biens et services produits	2 926 266,90	3 511 949,29		
Chiffres d'affaires	<b>650 558 444,69</b>	<b>671 052 659,51</b>		
Variation de stock de produits	0,00	0,00		
Immobilisations produites pour l'usage personnel	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	7 471 376,15	8 601 413,85		
<b>TOTAL I</b>	<b>658 029 820,84</b>	<b>679 654 073,36</b>		
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	581 743 473,71	591 875 662,00		
Achat consommables de matières et de fournitures	1 047 796,20	1 444 868,00		
Autres charges externes	10 163 834,68	14 684 431,34		
Impôts et taxes	184 734,74	255 185,79		
Charges de personnel	19 228 866,30	21 387 476,50		
Autres charges d'exploitation	0,00	0,00		
Dotations d'exploitation	13 287 236,01	15 160 374,24		
<b>TOTAL II</b>	<b>625 655 941,64</b>	<b>644 807 997,87</b>		
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>32 373 879,20</b>	<b>34 846 075,49</b>		
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00		
Gains de change	4 282 357,30	5 335 387,31		
Intérêts et autres produits financiers	8 339 475,76	6 341 348,52		
Reprises financières; transfert de charges	2 283 968,24	592 538,88		
<b>TOTAL IV</b>	<b>14 905 801,30</b>	<b>12 269 274,71</b>		
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	7 089 704,91	7 233 583,39		
Pertes de changes	5 208 707,48	4 134 339,64		
Autres charges financières	0,00	0,00		
Dotations financières	1 341 979,35	218 247,57		
<b>TOTAL V</b>	<b>13 640 391,74</b>	<b>11 586 170,60</b>		
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>1 265 409,56</b>	<b>683 104,11</b>		
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>33 639 288,76</b>	<b>35 529 179,60</b>		
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	713 172,97	70 000,00		
Subventions d'équilibre	0,00	0,00		
Reprises sur subventions d'investissement	52 508,73	0,00		
Autres produits non courants	644 381,11	382 994,83		
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00		
<b>TOTAL VIII</b>	<b>1 410 062,81</b>	<b>452 994,83</b>		
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	341 047,07	34 066,68		
Subventions accordées	0,00	0,00		
Autres charges non courantes	41 502,07	5 387,34		
Dotations non courantes aux amortiss., et provision	0,00	0,00		
<b>TOTAL IX</b>	<b>382 549,14</b>	<b>39 454,02</b>		
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>1 027 513,67</b>	<b>413 540,81</b>		
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>34 666 802,43</b>	<b>35 942 720,41</b>		
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>10 144 000,00</b>	<b>10 598 290,00</b>		
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>24 522 802,43</b>	<b>25 344 430,41</b>		
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>674 345 684,95</b>	<b>692 376 342,90</b>		
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>649 822 882,52</b>	<b>667 031 912,49</b>		
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>24 522 802,43</b>	<b>25 344 430,41</b>		

BILAN (PASSIF)				
PASSIF	30/06/2012	31/12/2011		
<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		
Ecart de réévaluation	0,00	0,00		
Réserve légale	15 664 947,98	14 048 643,98		
Autres réserves	68 473 082,38	68 473 082,38		
Report à nouveau (2)	39 633 355,70	33 438 485,67		
Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00		
Résultat net de l'exercice (2)	24 522 802,43	32 326 080,03		
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>561 652 713,89</b>	<b>561 644 817,46</b>		
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>	<b>1 660 308,87</b>	<b>1 712 817,60</b>		
Subventions d'investissement	997 665,87	1 050 174,60		
Provisions réglementées	662 643,00	662 643,00		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>57 121 329,14</b>	<b>61 142 857,10</b>		
Emprunts obligataires	0,00	0,00		
Autres dettes de financement	57 121 329,14	61 142 857,10		
<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>620 434 351,90</b>	<b>624 500 492,16</b>		
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>197 586 013,94</b>	<b>194 656 539,19</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	91 548 511,60	116 565 959,54		
Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	450 000,00		
Personnel	112 316,68	61 015,53		
Organismes sociaux	1 367 122,04	1 367 988,00		
Etat	79 551 868,18	75 356 159,08		
Comptes d'associés	24 519 556,00	4 650,00		
Autres créanciers	126 434,73	31 159,20		
Comptes de régularisation - passif	360 204,71	819 607,84		
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>3 775 691,35</b>	<b>4 344 314,24</b>		
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eéments circulants)</b>	<b>988 893,04</b>	<b>1 749 303,12</b>		
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>202 350 598,33</b>	<b>200 750 156,55</b>		
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>262 038 760,70</b>	<b>208 109 615,51</b>		
Credits d'escompte	42 366 385,43	0,00		
Credits de trésorerie	152 855 503,40	120 158 532,91		
Banques (soldes créditeurs)	66 818 871,87	87 951 082,60		
<b>TOTAL III</b>	<b>262 038 760,70</b>	<b>208 109 615,51</b>		
<b>TOTAL (I+II+III)</b>	<b>1 084 823 710,93</b>	<b>1 033 360 264,22</b>		

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**A. SAADI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
4 Place Marabout  
20470 - Casablanca  
Maroc

**Grant Thornton**  
47, rue Abd el Kader  
20400 - Casablanca  
Maroc

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2012

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, 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 2012 au 30 juin 2012. Ce examen intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 983 113 022,76 dont un bénéfice net de MAD 24 522 802,43, 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 supposent 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'affecte donc ni le niveau d'assurance ni le caractère d'audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Ditmosph (société absorbée) a fait l'objet au cours de l'exercice 2010 d'un contrôle fiscal 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-écarts, la Société Disway a entièrement réglé les chefs de redressements notifiés et a demandé 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 au 30 juin 2012. A noter que Disway pourrait éprouver 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 au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-dessus, 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 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sous réserve en outre la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention que Disway a participé à une opération d'acquisition sur le capital de la société Disway Tunisie (S.A. Maroc Tunisie) pour un montant d'environ MAD 14,3 millions. Après cette opération, Disway détient 99,99% de Disway Tunisie. Cette dernière présente au 30 juin 2012 une situation nette d'environ MAD 0,4 million.

Casablanca, le 24 septembre 2012.

Les Commissaires aux Comptes

**A. SAADI ET ASSOCIES**  
A. SAADI & ASSOCIÉS  
Nawal AMAR  
Associé

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Fajal MOUNJAR  
Associé

### ETAT DES PASSIFS EVENTUELS

La Société Disway (société absorbée) a fait l'objet d'un contrôle fiscal effectué 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 rejeté la totalité des chefs de redressements notifiés et estimés à un montant d'environ MAD de 16 Millions (Hors pénalités et majorations) et a demandé le pourvoi devant la commission locale de taxation.