

**BILAN CONSOLIDE**

En Dirhams

ACTIF	30/06/2017	31/12/2016
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>277 291 351,14</b>	<b>271 397 938,99</b>
* Ecart d'acquisition	1 846 943,84	2 462 591,79
* Immobilisations incorporelles	172 145 348,95	172 247 730,53
* Immobilisations corporelles	102 234 343,15	95 736 823,84
* Immobilisations financières	1 064 715,20	950 792,83
* Titres mis en équivalence	0,00	0,00
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>750 103 210,68</b>	<b>906 682 910,64</b>
* Stocks et en-cours	239 543 969,69	196 979 424,08
* Clients et comptes rattachés	461 529 128,14	644 995 303,04
* Autres créances et comptes de régularisation	48 658 030,35	64 336 101,02
* Titres et valeurs de placement	372 082,50	372 082,50
* Disponibilités	34 911 077,01	77 414 466,27
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 062 305 638,84</b>	<b>1 255 495 315,91</b>

PASSIF	30/06/2017	31/12/2016
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>	<b>622 127 486,34</b>	<b>643 618 875,35</b>
* Capitaux propres (part de groupe)	607 430 688,55	627 801 992,08
* 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	177 796 198,40	159 254 826,67
* Résultat net consolidé part du groupe	33 418 798,23	66 250 459,29
* Ecart de conversion	-17 142 833,48	-11 061 819,28
* Intérêts minoritaires	14 696 797,79	15 816 883,27
Provision pour risques et charges	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	<b>299 383 844,05</b>	<b>327 277 376,36</b>
* Emprunts et dettes financières	24 701 876,35	28 799 877,50
* Fournisseurs et comptes rattachés	144 462 739,78	186 468 668,30
* Autres dettes et comptes de régularisation	130 219 227,92	112 008 830,56
* Trésorerie-passif	140 794 308,45	284 599 064,20
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 062 305 638,84</b>	<b>1 255 495 315,91</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE**

En Dirhams

	30/06/2017	30/06/2016
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>870 257 697,16</b>	<b>900 085 584,90</b>
* Chiffre d'affaires	857 648 338,58	889 117 173,31
* Autres produits	12 609 358,58	10 968 411,59
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>817 548 387,75</b>	<b>848 687 511,84</b>
* Achats revendus & consommés	760 251 259,68	789 865 429,83
* Autres charges externes	11 871 491,29	10 627 449,81
* Impôts et taxes	587 776,30	505 522,41
* Charges de personnel	26 716 468,69	25 721 899,28
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	18 121 391,79	21 967 210,51
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>52 709 309,41</b>	<b>51 398 073,06</b>
Charges et produits financiers	-7 070 680,40	-2 449 619,05
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>45 638 629,01</b>	<b>48 948 454,01</b>
Charges et produits non courant	1 833 454,26	1 081 916,49
Impôts sur les bénéfices	13 406 420,43	13 793 330,65
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>34 065 662,84</b>	<b>36 237 039,85</b>
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence	0,00	0,00
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	615 647,95	615 647,95
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>33 450 014,89</b>	<b>35 621 391,90</b>
<b>Résultat minoritaire</b>	<b>31 216,66</b>	<b>792 390,61</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>33 418 798,23</b>	<b>34 829 001,29</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>17,74</b>	<b>18,89</b>

**INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE 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 Tunisie	75%	75%	Intégration globale
Disway MEA	100%	100%	Intégration globale

**COMMUNICATION FINANCIÈRE**

**Une rentabilité maintenue...dans un contexte difficile**

Le Directoire de Disway s'est réuni le 19 septembre 2017 en vue d'examiner l'activité et arrêter les comptes du groupe au 30 juin 2017.

Le groupe Disway maintient sa position de leader régional et conserve ses fondamentaux financiers et sa rentabilité, malgré un contexte conjoncturel difficile, marqué par une forte fluctuation des cours de change, notamment en Tunisie et l'absence des marchés publics à l'échelle nationale.

**Chiffre d'affaires consolidé**

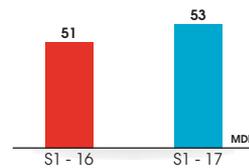


**Comptes consolidés en MDh**

Les résultats consolidés du groupe ressortent comme suit :

- Une légère baisse de 3,5% du chiffre d'affaires consolidé passant de 889 MDh en juin 2016 à 858 MDh. Cette baisse est essentiellement due à l'absence des marchés publics comparativement à la même période de l'année précédente entraînant une baisse générale du marché de l'équipement informatique au Maroc. Par ailleurs, Disway renforce sa position concurrentielle par des gains de part de marché considérables à la fois au Maroc et en Tunisie.

**Résultat d'exploitation consolidé**

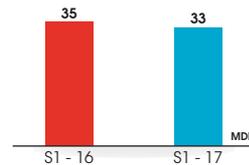


- La maîtrise des charges d'exploitation a permis la bonification de 2,6% du résultat d'exploitation consolidé à 53 MDh au premier semestre 2017 contre 51 MDh une année auparavant.

- Au final, le résultat Net Part du Groupe (RNPG) se stabilise à 33 MDh contre 35 MDh à fin juin 2016. Ce léger recul est la conséquence de la forte fluctuation des cours de change du Dinar Tunisien.

- A fin juin 2017, le total bilan ressort à 1 062 MDh. La solidité financière du groupe se renforce avec un financement total assuré à 82% par les fonds propres contre 73% au 31/12/2016.

**Résultat Net Part du Groupe**



**Perspectives**

Fort de son expertise de plusieurs années, de sa solidité financière, et de sa diversification, le groupe Disway a fait la démonstration de sa résilience dans un environnement difficile.

Dans cette perspective, le groupe continue sa stratégie d'élargissement de son portefeuille de cartes et aussi d'extension de ses activités à la fois sur d'autres produits à forte valeur ajoutée et aussi à d'autres territoires.

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal  
20 070 - Casablanca  
Maroc

**Fidaroc Grant Thornton**  
47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 - Casablanca  
Maroc

**DISWAY**  
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION**  
**INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE DISWAY**  
**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2017**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe DISWAY comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 622.127 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 33.450.

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 2017, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 19 septembre 2017.

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaidi & Associés  
Bahaa SAAIDI  
Associée

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

Fidaroc Grant Thornton  
Faiçal MEKOUAR  
Associé