

| BILAN CONSOLIDE | | En Dirhams | |
|--|-------------------------|-------------------------|--|
| | 30/06/11 | 31/12/10 | |
| ACTIF | | | |
| ACTIF IMMOBILISE | 284 356 223,64 | 258 855 541,34 | |
| * Ecart d'acquisition | | | |
| * Immobilisations incorporelles | 172 746 823,43 | 172 945 390,43 | |
| * Immobilisations corporelles | 100 646 530,05 | 75 066 307,95 | |
| * Immobilisations financières | 10 962 870,16 | 10 843 842,96 | |
| * Titres mis en équivalence | | | |
| ACTIF CIRCULANT | 773 189 549,59 | 1 043 341 666,91 | |
| * Stocks et en-cours | 186 135 797,29 | 249 143 013,29 | |
| * Clients et comptes rattachés | 443 833 658,10 | 696 547 185,37 | |
| * Autres créances et comptes de régularisation | 29 351 989,07 | 66 807 204,48 | |
| * Titres et valeurs de placement | | | |
| * Disponibilités | 113 868 105,13 | 30 844 263,77 | |
| TOTAL ACTIF | 1 057 545 773,24 | 1 302 197 208,25 | |

| PASSIF | | 30/06/11 | | 31/12/10 | |
|--|-------------------------|-------------------------|--|----------|--|
| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE | 549 237 605,49 | 566 196 664,99 | | | |
| * Capitaux propres (part de groupe) | 548 555 716,38 | 565 445 775,21 | | | |
| * 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 | 113 546 145,61 | 80 699 695,75 | | | |
| * Résultat net consolidé part du groupe | 21 937 281,91 | 71 568 884,09 | | | |
| * Ecart de conversion | -286 236,54 | -181 330,03 | | | |
| * Intérêts minoritaires | 681 889,11 | 905 127,14 | | | |
| Provision pour risques et charges | 3 709 924,65 | 750 889,78 | | | |
| Dettes | 504 598 243,10 | 735 095 416,12 | | | |
| * Emprunts et dettes financières | 10 714 285,68 | 11 785 714,26 | | | |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 97 415 914,68 | 137 491 860,53 | | | |
| * Autres dettes et comptes de régularisation | 140 502 485,64 | 133 016 694,16 | | | |
| * Trésorerie-passif | 255 965 557,10 | 452 801 147,17 | | | |
| TOTAL PASSIF | 1 057 545 773,24 | 1 302 197 208,25 | | | |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE | | En Dirhams | |
|--|-----------------------|-----------------------|--|
| | 30/06/11 | 30/06/10 | |
| Produits d'exploitation | 696 549 589,94 | 876 530 519,98 | |
| * Chiffre d'affaires | 686 921 699,36 | 866 284 796,34 | |
| * Autres produits | 9 627 890,58 | 10 245 723,64 | |
| Charges d'exploitation | 661 765 967,49 | 820 764 536,95 | |
| * Achats revendus & consommés | 606 236 890,91 | 760 206 283,81 | |
| * Autres charges externes | 15 593 834,05 | 17 081 745,29 | |
| * Impôts et taxes | 294 772,14 | 630 843,77 | |
| * Charges de personnel | 24 075 013,38 | 24 170 313,41 | |
| * Autres charges d'exploitation | | | |
| * Dotations d'exploitation | 15 565 457,01 | 18 675 350,67 | |
| Résultat d'exploitation | 34 783 622,45 | 55 765 983,03 | |
| Charges et produits financiers | 712 171,41 | -4 696 756,14 | |
| Résultat courant des entreprises intégrées | 35 495 793,86 | 51 069 226,89 | |
| Charges et produits non courant | 409 610,87 | 359 493,65 | |
| Impôts sur les bénéfices | 10 635 794,00 | 13 480 902,50 | |
| Résultat net des entreprises intégrées | 25 269 610,73 | 37 947 818,04 | |
| Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence | -3 574 924,65 | 715 439,37 | |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 21 694 686,08 | 38 663 257,41 | |
| Résultat minoritaire | -242 595,83 | -209 977,09 | |
| Résultat net part du groupe | 21 937 281,91 | 38 873 234,50 | |
| Résultat net consolidé par action en dirhams | 11,50 | 20,61 | |

Informations relatives au périmètre de consolidation

| Liste des Sociétés | % D'intérêt | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|--------------------|-------------|---------------|-----------------------------|
| Disway | Mère | Mère | Intégration globale |
| Qualitech | 80% | 80% | Intégration globale |
| Qualiserv | 99,70% | 99,70% | Intégration globale |
| Arche | 96,25% | 96,25% | Intégration globale |
| Experience Store | 100% | 100% | Intégration globale |
| B'Ware | 50% | 50% | Intégration proportionnelle |
| Matel Tunisie | 48,84% | 48,84% | Mise en équivalence |
| Atoll Distribution | 100% | 100% | Non consolidée |

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Le Directoire de DISWAY s'est réuni le 21 septembre 2011 en vue d'examiner et d'arrêter les comptes au 30 juin 2011.

Comptes sociaux :

Lors du premier semestre 2011, les réalisations financières de DISWAY ont été pénalisées par une combinaison des facteurs suivants :

- Révolution politique tunisienne en janvier 2011 et changement du régime conduisant à une baisse notable du chiffre d'affaires à l'export, de plus de 60 MDh.
 - Ralentissement général de la demande, notamment à partir du 2^e trimestre sur les PC et portables et depuis le début de l'année sur les imprimantes. Ce ralentissement a touché globalement l'ensemble des segments : Grands comptes, PME et Grand public. Les grands projets dans le domaine de l'éducation (Nafida, Génie) n'ont pas été reconduits sur cette année 2011
 - L'accentuation de la concurrence du marché parallèle et informel, qui s'est logiquement renforcé en période de crise, et l'arrivée de nouveaux entrants sur le marché de la distribution, qui ont eu pour effet une tension sur les prix et les marges
- Dans ce contexte difficile, DISWAY, enregistre lors du premier semestre 2011 :
- Un chiffre d'affaires semestriel de 671 MDh contre 849 MDh durant la même période de l'année précédente, soit un recul de 21% ;
 - Une réduction de 20% des charges d'exploitation liée à la bonne maîtrise des charges et les synergies dégagées de la fusion ;
 - Un résultat courant de 36 MDh comparativement à 51 MDh une année auparavant.
 - Un résultat net de 25 MDh contre 38 MDh à fin juin 2010. Ce résultat net est également impacté par le passage de l'IS à 30% au lieu de 26,25% suite à l'arrivée à échéance de l'incitation fiscale liée à l'introduction en bourse.

Perspectives :

Sur le moyen terme, DISWAY est déterminée à devenir un acteur de référence régional à travers :

- L'élargissement de son portefeuille de cartes et de produits distribués afin de poursuivre son ambition de « one-stop-shop » pour tous les produits technologiques ;
- L'exploitation durant le dernier trimestre 2011 de sa plateforme logistique dans le quartier industriel SAPINO à Casablanca. Cet investissement de plus de 45 MDh, qui s'étend sur une superficie de 30 000 m², permettra à la société de réaliser des synergies considérables en termes de coûts logistiques ainsi qu'une réactivité inégalée par rapport aux demandes de ses clients ;
- La solidité financière de la société et son réseau de près de 1800 revendeurs nationaux ;
- La restructuration de ses filiales, notamment, Matel Tunisie, afin de rendre cette dernière un hub de développement de l'export notamment vers la nouvelle Lybie.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe Disway S.A., comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 549 237 605,49 dont un bénéfice net consolidé de MAD 21 694 686,08.

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 appropriées 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.

La société Disway (absorbée par Matel PC Market) a fait l'objet, depuis 2010, d'un contrôle fiscal, non encore achevé, 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. La société a reçu une première notification des chefs de redressements au titre de l'exercice 2006 qu'elle a entièrement rejetée et a fait 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 arrêtés au 30 juin 2011. A noter que Disway pourrait imputer 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, 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 de la société au 30 juin 2011, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention que la société Matel Tunisie, détenue à hauteur de 48,99% de son capital par Qualiserv SARL filiale à 99,7% de votre Société, présente au 30 juin 2011 une situation nette négative. Les comptes de cette société ont été préparés suivant le principe de continuité d'exploitation. Selon le Management, l'activité de Matel Tunisie devra se poursuivre. Disway S.A. compte continuer à apporter son soutien financier à cette société considérée comme stratégique.

Casablanca, le 27 septembre 2011.

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi & Associés
Nawfal AMAR
Associé

Fidarc Grant Thornton
Fakal MEKOUAR
Associé