

BILAN - ACTIF				
ACTIF	30/06/2010		31/12/2009	
	Amortissements et Provisions	Net	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>8 022 856,91</b>	<b>1 242 135,55</b>	<b>6 780 721,36</b>	<b>1 327 821,77</b>
Frais préliminaires	30 750,00	21 272,26	9 477,74	12 552,74
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 992 106,91	1 220 863,29	6 771 243,62	1 315 269,03
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>173 988 225,74</b>	<b>846 845,09</b>	<b>173 141 380,65</b>	<b>23 259 303,90</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 693 399,97	748 126,13	945 263,84	1 092 441,40
Fonds commercial	171 367 493,33	0,00	171 367 493,33	22 000 000,00
Autres immobilisations incorporelles	927 352,44	98 718,96	828 633,48	166 862,50
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>85 333 328,39</b>	<b>16 282 682,97</b>	<b>69 050 645,42</b>	<b>66 098 022,56</b>
Terrains	27 429 157,00	0,00	27 429 157,00	27 429 157,00
Constructions	39 724 120,89	10 894 345,31	28 829 775,58	29 773 395,82
Installations techniques, matériel et outillage	1 169 295,23	840 452,99	328 842,24	445 771,74
Matériel de transport	2 173 013,18	898 595,55	1 274 417,63	890 875,56
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 229 607,24	3 529 663,36	7 599 943,88	3 961 479,80
Autres immobilisations corporelles	210 862,36	119 625,76	91 236,60	100 070,15
Immobilisations corporelles en cours	3 497 272,49	0,00	3 497 272,49	3 497 272,49
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>21 792 048,53</b>	<b>568 693,33</b>	<b>21 223 355,20</b>	<b>17 750 928,39</b>
Prêts immobilisés	173 952,42	0,00	173 952,42	0,00
Autres créances financières	12 556 309,38	0,00	12 556 309,38	9 249 289,74
Titres de participation	9 061 786,73	568 693,33	8 493 093,40	8 493 093,40
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	8 545,25
<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>289 136 459,57</b>	<b>18 940 356,94</b>	<b>270 196 102,63</b>	<b>108 436 076,62</b>
<b>STOCKS (f)</b>	<b>220 869 432,13</b>	<b>8 787 335,00</b>	<b>212 082 097,13</b>	<b>114 988 876,26</b>
Marchandises	220 869 432,13	8 787 335,00	212 082 097,13	114 988 876,26
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 résid.	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>694 584 387,28</b>	<b>34 153 194,25</b>	<b>660 431 193,03</b>	<b>470 755 847,66</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	3 941 596,30	0,00	3 941 596,30	1 252 523,76
Clients et comptes rattachés	647 931 216,56	34 153 194,25	613 778 022,31	438 677 577,40
Personnel	289 399,53	0,00	289 399,53	263 395,00
Etat	41 156 085,42	0,00	41 156 085,42	29 868 896,33
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	467 140,00	0,00	467 140,00	0,00
Comptes de régularisation actif	798 949,47	0,00	798 949,47	693 455,17
<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>230 288,49</b>	<b>0,00</b>	<b>230 288,49</b>	<b>366 159,02</b>
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>915 684 107,90</b>	<b>42 940 529,25</b>	<b>872 743 578,65</b>	<b>586 110 882,94</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>12 429 972,97</b>	<b>0,00</b>	<b>12 429 972,97</b>	<b>0,00</b>
Chèques et valeurs à encaisser	9 552 519,81	0,00	9 552 519,81	15 307 391,05
Banques, T.G & CP	2 849 844,23	0,00	2 849 844,23	388 883,91
Caisse, régies avances et accréditifs	27 608,93	0,00	27 608,93	47 261,94
<b>TOTAL III</b>	<b>12 429 972,97</b>	<b>0,00</b>	<b>12 429 972,97</b>	<b>15 743 536,90</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 217 250 540,44</b>	<b>61 880 886,19</b>	<b>1 155 369 654,25</b>	<b>710 290 496,46</b>

BILAN - PASSIF				
PASSIF	30/06/2010		31/12/2009	
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social ou personnel (1)	188 576 200,00		113 513 500,00	
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers..		0,00		0,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40		37 125 050,40	
Ecart de réévaluation		0,00		0,00
Réserve légale	10 205 877,49		7 639 454,30	
Autres réserves	108 074 084,38		59 274 084,38	
Report à nouveau (2)	26 924,29		64 883,73	
Résultat nets en instance d'affectation (2)		0,00		0,00
Résultat net (2)	38 028 814,28		51 328 463,75	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>569 694 225,84</b>		<b>268 945 436,56</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>	<b>1 712 817,60</b>		<b>1 712 817,60</b>	
Subventions d'investissement	1 050 174,60		1 050 174,60	
Provisions réglementées	662 643,00		662 643,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>12 857 142,84</b>		<b>13 928 571,42</b>	
Emprunts obligataires		0,00		0,00
Autres dettes de financement	12 857 142,84		13 928 571,42	
<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>584 264 186,28</b>		<b>284 586 825,58</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>248 943 337,85</b>		<b>142 891 251,16</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	141 959 242,49		64 964 243,63	
Clients créditeurs, avances et acomptes	685 361,47		945 378,15	
Personnel	51 844,26		856 545,68	
Organismes sociaux	1 659 498,99		1 603 347,50	
Etat	103 473 330,34		72 525 408,54	
Comptes d'associés		4 650,00		0,00
Autres créances	69 419,20		70 309,00	
Comptes de régularisation - passif	1 039 991,10		1 926 018,66	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>3 534 420,49</b>		<b>366 159,02</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Éléments circulants)</b>	<b>2 309 401,58</b>		<b>651 961,51</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>254 787 159,92</b>		<b>143 909 371,69</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>				
Crédits d'escompte	14 293 922,00		39 626 250,75	
Crédit de trésorerie	173 819 012,37		161 153 029,66	
Banques (soldes créditeurs)	128 205 373,68		81 015 018,78	
<b>TOTAL III</b>	<b>316 318 308,05</b>		<b>281 794 299,19</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>1 155 369 654,25</b>		<b>710 290 496,46</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)				
	30/06/2010		30/06/2009	
	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Ventes de marchandises	846 056 493,28		602 640 372,48	
Ventes de biens et services produits	2 460 805,23		852 929,79	
Chiffres d'affaires	<b>848 517 298,51</b>		<b>603 493 302,27</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	9 004 440,67		5 852 327,98	
<b>TOTAL I</b>	<b>857 521 739,18</b>		<b>609 345 630,25</b>	
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	744 247 858,89		543 553 020,00	
Achat consommés de matières et de fournitures	2 007 081,09		1 899 614,64	
Autres charges externes	16 279 579,94		11 336 697,99	
Impôts et taxes	575 540,30		233 660,53	
Charges de personnel	21 647 250,15		14 374 864,27	
Autres charges d'exploitation	0,00		33 891,40	
Dotations d'exploitation	17 441 702,84		10 515 546,42	
<b>TOTAL II</b>	<b>802 199 013,21</b>		<b>581 947 285,25</b>	
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>55 322 725,97</b>		<b>27 398 335,00</b>	
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00		1 296,35	
Gains de change	3 201 543,56		6 018 214,97	
Intérêts et autres produits financiers	10 036 550,76		9 226 739,89	
Reprises financières; transfert de charges	583 341,89		2 209 981,85	
<b>TOTAL IV</b>	<b>13 821 436,21</b>		<b>17 456 233,06</b>	
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	8 192 417,41		6 456 436,25	
Pertes de changes	9 468 495,23		3 826 548,49	
Autres charges financières	0,00		123 770,78	
Dotations financières	230 288,49		84 698,77	
<b>TOTAL V</b>	<b>17 891 201,13</b>		<b>10 491 454,29</b>	
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>-4 069 764,92</b>		<b>6 964 778,77</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III - V I)</b>	<b>51 252 961,05</b>		<b>34 363 113,77</b>	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	77 391,40		0,00	
Subventions d'équilibre	0,00		0,00	
Reprises sur subventions d'investissement	0,00		0,00	
Autres produits non courants	261 781,63		166 691,38	
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00		995 351,00	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>339 173,03</b>		<b>1 162 042,38</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	25 794,05		29 386,71	
Subventions accordées	0,00		0,00	
Autres charges non courantes	1 845,75		383 984,46	
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00		0,00	
<b>TOTAL IX</b>	<b>27 639,80</b>		<b>413 351,17</b>	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>311 533,23</b>		<b>748 691,21</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)</b>	<b>51 564 494,28</b>		<b>35 111 804,98</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>13 535 680,00</b>		<b>7 851 416,00</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>38 028 814,28</b>		<b>27 260 388,98</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>871 682 348,42</b>		<b>627 963 905,69</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>833 653 534,14</b>		<b>600 703 516,71</b>	
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>38 028 814,28</b>		<b>27 260 388,98</b>	

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	
<p><b>A. SAAIDI ET ASSOCIES</b> Commissaires aux Comptes 4, Place Maïchou 20 670 - Casablanca Maroc</p>	<p><b>Belkhatat Finance Consultants</b> 75, Rue Jaber Benou Hayane Casablanca.</p>
<p><b>ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2010</b></p> <p>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. (Ex Matel Pe Market) comprenant le bilan et le compte des produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 571 407 043,44 dont un bénéfice net de MAD 38 028 814,28, relève de la responsabilité des organes de gestion de Disway S.A.</p> <p>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.</p> <p>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 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.</p> <p>Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous vous informons qu'au cours du premier semestre 2010, la société Matel PC Market a absorbé la société Distrifol Maroc avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2010. En conséquence, la situation intermédiaire au 30 juin 2010 intègre les impacts liés à cette opération de fusion/absorption.</p> <p>Casablanca, le 28 septembre 2010.</p>	
<p>Les Commissaires aux Comptes</p> <p>A. SAAIDI ET ASSOCIES Nawal AMAR Associé</p>	<p>Belkhatat Finance Consultants Mohamed BELKHAYAT Associé</p>