

RAPPORT FINANCIER PREMIER SEMESTRE 2026

25 Septembre 2026

SOMMAIRE

Présentation du Groupe Disway	3
Faits marquants & Réalisations du 1 ^{er} semestre 2026	4
Analyse des comptes du 1 ^{er} semestre 2026	5
Perspectives	6
Annexes	7

I. Présentation du Groupe Disway

Disway est le 1er opérateur de la distribution en gros de matériel informatique et télécom au Maroc, issu de la fusion en 2010 des leaders de la distribution : Distrisoft et Matel PC Market.

Disway offre un large éventail de marques internationales des plus grands éditeurs et constructeurs informatiques ainsi qu'une gamme complète de produits et d'accessoires.

Disway est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 188.576.200 MDH, cotée à la bourse des valeurs de Casablanca et certifiée ISO 9001.

* Chiffres clés

- Chiffre d'Affaires consolidé 2025 : **2,07 Milliards de Dirhams**
- Effectif : **210 Collaborateurs**

* Le capital humain

Disway c'est plus de 210 collaborateurs mobilisés au quotidien pour servir au mieux leurs clients. Disway attache la plus grande importance à la formation et au développement professionnel de ses salariés. Son organisation par Business Unit dédiée à des segments spécifiques permet aux clients de bénéficier d'une expertise de premier rang pour les accompagner et les conseiller.

* Une logistique de classe mondiale

Disway a mis en place, depuis 15 ans, une première plateforme logistique aux normes internationales sur plus de 33 000 m² près de l'Aéroport de Casablanca. En 2024, Disway renforce sa capacité logistique avec la livraison à soi-même d'une seconde plateforme de 24 000 m² située à Skhirat pour servir de manière rapide et efficace ses clients où qu'ils soient.

Disway offre une disponibilité très importante sur une gamme de produits la plus large possible. Les deux plateformes sont entièrement gérées par un Warehouse Management System et tous les produits sont suivis et tracés par code barre tout le long de la chaîne logistique.

* Les filiales

Les filiales de **Disway** sont implantées sur des activités ou segments de marché proche de l'activité principale de Disway :

Disway Tunisie : pour développer la distribution de technologies informatiques en Tunisie. Présent à Tunis et à Sfax avec plus de 40 collaborateurs aux services des clients de Tunisie pour leur offrir le meilleur de la technologie avec une offre très variée.

Disway MEA : pour développer la distribution de technologies informatiques en Afrique.

Disway Logistic Services : Offrir aux clients des prestations logistiques 3PL complètes : gestion du stock, traitement des commandes, opérations à valeur ajoutée (packing et co-packing, drop-shipping, assemblage, inventaire, reporting)

Solarway : pour développer la distribution des solutions solaires photovoltaïques.

II. Faits marquants & Réalisations du 1er semestre 2026

Faits marquants :

Le premier semestre de l'année 2026 a été marqué par les faits suivants :

- Croissance du CA du groupe de +14% suite à une dynamique de croissance soutenue de l'activité du groupe portée notamment par le développement de ses activités à l'international ;
- Poursuite de la hausse des prix des mémoires et des SSD, dans un contexte de fortes tensions d'approvisionnement et de contraintes d'allocation ;
- Sur le plan commercial et marketing :
 - Consolidation des parts de marché sur l'ensemble des segments ;
 - Signature d'un nouveau contrat de distribution avec « **Lexar** » pour le Maroc et la Tunisie ;
 - Signature de nouveaux partenariats de distribution avec « **TCL** » et « **Dome Solar** » pour Solarway.
- Fluctuation des prix des panneaux photovoltaïques au niveau mondial, exerçant une pression sur les marges ;
- Clôture de la mission de vérification fiscale portant sur les exercices 2017- 2023 de la filiale Disway Tunisie.

Réalisations :

A fin juin 2026, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières tout en confirmant sa position de major régional de la distribution de technologies.

Les indicateurs financiers du groupe Disway ressortent comme suit :

- Chiffre d'affaires consolidé : 1 089 MDH (+14%)
- Résultat d'exploitation consolidé : 77 MDH (+33%)
- Résultat Net Part du Groupe (RNPG) : 60 MDH (+20%)
- Solidité Financière : financement global assuré à 66% par les fonds propres

III. Commentaire des comptes consolidés au 30/06/2026

Au terme du premier semestre 2026, les résultats consolidés du groupe Disway ressortent comme suit :

En MDH	30/06/2025	30/06/2026	Variation
Chiffre d'affaires	952	1 089	14%
Résultat d'exploitation	58	77	33%
Résultat net part du groupe	50	60	20%

Les comptes consolidés de Disway sont établis conformément aux normes marocaines.

Chiffre d'affaires : 1 089 MDH (+14%)

Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2026 enregistre une croissance de +14%, s'élevant à 1 089 MDH contre 952 MDH à la même période en 2025. Cette évolution traduit une dynamique de croissance soutenue de l'activité du groupe portée notamment par le développement de ses activités à l'international.

Résultat d'exploitation : 77 MDH (+33%)

Le résultat d'exploitation du groupe connaît une hausse significative de +33%, passant de 58 MDH en S1-2025 à 77 MDH en S1-2026. Cette progression s'explique notamment par une gestion rigoureuse des coûts d'achats revendus et une maîtrise des provisions d'exploitation, permettant de contenir l'impact de la hausse des autres charges externes.

Résultat Net Part du Groupe (RNPG) : 60 MDH (+20%)

Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) ressort à 60 MDH contre 50 MDH enregistrés à la même période en 2025, soit une progression de +20 %, porté par la progression du résultat d'exploitation, malgré le recul du résultat financier.

Principaux agrégats bilanciels au 30 juin 2026

Au 30 juin 2026, le total bilan consolidé s'élève à 1 517 MDH contre 1 316 MDH en 2025, soit une hausse de +15% sous l'effet de l'augmentation des niveaux de stocks et des créances clients. Le groupe maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 66% par les fonds propres.

En MDH	31/12/2025	30/06/2026	Variation
Total Bilan	1 316	1 517	15%
BFR	532	627	18%
FP	686	659	-4%
Endettement Net	209	340	63%
Financement global	894	999	12%
% Fonds propres	77%	66%	
% Endettement Net	23%	34%	

IV. Perspectives

Fort de sa solidité financière et son leadership sur le marché marocain de la distribution IT, le Groupe poursuit activement son expansion régionale et renforce progressivement sa présence en Afrique de l'Ouest, tout en capitalisant sur de nouvelles opportunités de croissance à forte valeur ajoutée.

Les objectifs du groupe Disway pour l'exercice 2026 sont les suivants :

- Préserver les acquis en termes de part de marché et consolider la position de leader sur le marché ;
- Élargir le portfolio produits à travers la recherche et la signature avec des majors mondiaux du secteur des technologies à forte valeur ajoutée afin d'offrir à nos clients un catalogue toujours plus complet ;
- Développer l'activité de services logistiques à travers la filiale DLS et le nouveau site de Skhirat ;
- Développement de l'activité de la filiale Solarway à travers le développement dans les projets industriels ;
- Renforcer sa position de leader IT en accélérant son développement à l'international, notamment à travers les nouvelles représentations établies en Côte d'Ivoire et en Mauritanie

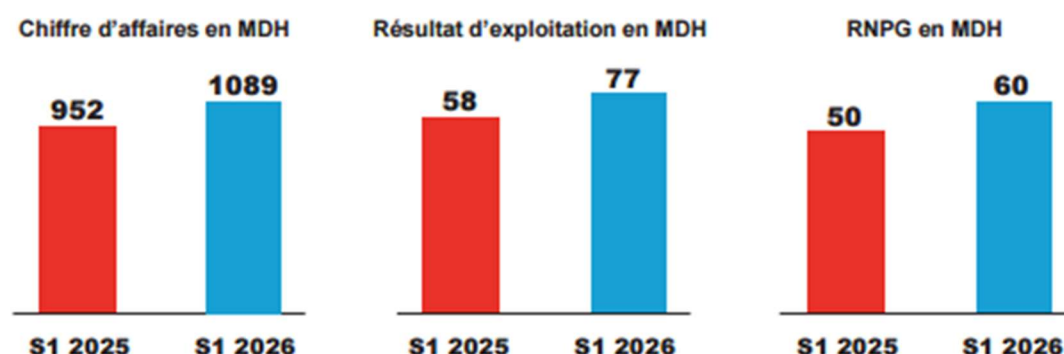
ANNEXES

COMMUNIQUE - RESULTATS S1-2026

COMMUNICATION FINANCIÈRE

Le Directoire de Disway s'est réuni le 25 septembre 2026 sous la présidence de Monsieur Hakim Belmaachi en vue d'examiner l'activité et arrêter les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2026.

A fin juin 2026, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières tout en confirmant sa position de major régional de la distribution de technologies.



Les résultats consolidés du groupe Disway ressortent comme suit :

- Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2026 enregistre une croissance de +14%, s'élevant à 1 089 MDH contre 952 MDH à la même période en 2025. Cette évolution traduit une dynamique de croissance soutenue de l'activité du groupe portée notamment par le développement de ses activités à l'international.
- Le résultat d'exploitation du groupe connaît une hausse significative de +33%, passant de 58 MDH en S1-2025 à 77 MDH en S1-2026. Cette progression s'explique notamment par une gestion rigoureuse des coûts d'achats revendus et une maîtrise des provisions d'exploitation, permettant de contenir l'impact de la hausse des autres charges externes.
- Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) ressort à 60 MDH contre 50 MDH enregistrés à la même période en 2025, soit une progression de +20 %, porté par la progression du résultat d'exploitation, malgré le recul du résultat financier.
- Au 30 juin 2026, le total bilan consolidé s'élève à 1 517 MDH contre 1 316 MDH en 2025, soit une hausse de +15% sous l'effet de l'augmentation des niveaux de stocks et des créances clients. Le groupe maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 66% par les fonds propres.

Perspectives :

Fort de sa solidité financière et son leadership sur le marché marocain de la distribution IT, le Groupe poursuit activement son expansion régionale et renforce progressivement sa présence en Afrique de l'Ouest, tout en capitalisant sur de nouvelles opportunités de croissance à forte valeur ajoutée.

COMPTES CONSOLIDES S1-2026

BILAN CONSOLIDE		En Dirhams
ACTIF	30/06/2026	31/12/2025
ACTIF IMMOBILISE	371 798 914,10	366 257 671,90
* Ecart d'acquisition		
* Immobilisations incorporelles	172 686 181,49	172 748 923,65
* Immobilisations corporelles	197 700 565,08	192 144 702,41
* Immobilisations financières	1 412 167,53	1 364 045,84
* Titres mis en équivalence		
ACTIF CIRCULANT	1 080 507 516,20	850 144 552,91
* Stocks et en-cours	358 773 585,27	234 501 235,03
* Clients et comptes rattachés	606 060 709,59	535 154 422,27
* Autres créances et comptes de régularisation	77 275 629,76	51 725 510,01
* Titres et valeurs de placement	38 397 591,58	28 763 385,60
* Disponibilités	64 222 512,50	100 078 076,70
TOTAL ACTIF	1 516 528 942,81	1 316 480 301,52

BILAN CONSOLIDE		En Dirhams
PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	658 653 212,81	685 851 758,64
* Capitaux propres (part de groupe)	658 653 212,81	685 851 758,64
* 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	221 661 438,68	224 814 157,55
* Résultat net consolidé part du groupe	60 398 809,88	85 457 931,76
* Ecart de conversion	-36 765 561,15	-37 778 856,07
* Intérêts minoritaires		
Provision pour risques et charges		3 419 078,00
Dettes	480 077 235,98	351 311 375,49
* Emprunts et dettes financières	64 977 882,84	61 523 985,94
* Fournisseurs et comptes rattachés	218 960 244,11	197 482 212,67
* Autres dettes et comptes de régularisation	196 139 109,03	92 305 176,88
* Trésorerie-passif	377 798 494,02	275 898 089,39
TOTAL PASSIF	1 516 528 942,81	1 316 480 301,52

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE		En Dirhams
	30/06/2026	30/06/2025
Produits d'exploitation	1 110 866 399,89	971 220 486,01
* Chiffre d'affaires	1 088 579 567,66	951 779 359,83
* Autres produits	22 286 832,23	19 441 126,18
Charges d'exploitation	1 033 984 637,37	913 628 946,42
* Achats revendus & consommés	957 326 506,44	842 813 783,45
* Autres charges externes	19 529 594,12	15 644 143,46
* Impôts et taxes	947 801,66	676 253,80
* Charges de personnel	32 405 084,67	31 710 818,97
* Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	1 400 000,00
* Dotations d'exploitation	22 375 650,48	21 383 946,74
Résultat d'exploitation	76 881 762,52	57 591 539,59
Charges et produits financiers	853 044,07	10 363 298,01
Résultat courant des entreprises intégrées	77 734 806,59	67 954 837,60
Charges et produits non courant	-2 782 425,13	-2 224 864,50
Impôts sur les bénéfices	14 553 571,58	15 522 236,80
Résultat net des entreprises intégrées	60 398 809,88	50 207 736,30
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat net de l'ensemble consolidé	60 398 809,88	50 207 736,30
Résultat minoritaire		
Résultat net part du groupe	60 398 809,88	50 207 736,30
Résultat net consolidé par action en dirhams	32,03	26,62

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	30/06/2026	31/12/2025
Résultat net des sociétés intégrées	60 398 810	85 457 932
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	0	0
*Dotation d'exploitation durable nette de reprise	6 769 389	13 804 592
*Variation des impôts différés		
*Plue values ou moins value de cession d'immobilisations, net	0	221 977
*Autres produits (charges) nets sans effets sur la trésorerie		
*Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés Intégrées (I)	67 168 199	99 484 502
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité (II)	-108 470 078	10 888 735
Stocks	-124 272 350	4 199 104
Créances d'exploitation	-106 090 613	4 867 365
Dettes d'exploitation	121 892 886	1 822 266
Flux net de trésorerie généré par l'activité (III= I+II)	-41 301 879	110 373 237
Acquisition d'immobilisations nettes d'impôts	-12 262 509	-16 753 432
Cessions d'immobilisation corporelles et incorporelles, nette impôt	0	78 500
Variation immobilisations financières	-48 122	-16 663
Incidence des variations de périmètre		
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (IV)	-12 310 631	-16 691 595
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-82 973 528	-75 430 480
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation du capital en numéraire		
Emissions d' Emprunts / dettes Fin	0	0
Remboursement des d'emprunts	3 453 897	-7 756 319
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (V)	-79 519 631	-83 186 799
Autres impacts (VI)	-5 637 123	9 602 449
Variation de la trésorerie (III+IV+V+VI)	-138 769 264	20 097 292
Trésorerie à l'ouverture	-175 820 013	-186 212 954
Variation de la trésorerie	-138 769 264	20 097 292
Incidence des variations des monnaies étrangères	1 013 295	-9 704 351
Trésorerie de clôture	-313 575 982	-175 820 013

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total des capitaux Propres
Situation au 31/12/2024	188 576 200	224 782 325	211 794 649	78 847 540	-28 074 505	675 926 208
Affectation du résultat			78 847 540	-78 847 540		0
Résultat net de l'exercice				85 457 932		85 457 932
Dividendes distribués			-75 430 480			-75 430 480
Augmentation du Capital						0
Autres affectations			9 602 449		-9 704 351	-101 902
Situation au 31/12/2025	188 576 200	224 782 325	224 814 158	85 457 932	-37 778 856	685 851 758
Affectation du résultat			85 457 932	-85 457 932		0
Résultat net de l'exercice				60 398 810		60 398 810
Dividendes distribués			-82 973 528			-82 973 528
Augmentation du Capital						0
Autres affectations			-5 637 123		1 013 295	-4 623 828
Situation au 30/06/2026	188 576 200	224 782 325	221 661 439	60 398 810	-36 765 561	658 653 212

Informations relatives au périmètre de consolidation

Liste des Sociétés	% D'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Disway	Mère	Mère	Intégration globale
Solarway	100%	100%	Intégration globale
Disway Logistic Services	100%	100%	Intégration globale
Disway MEA	100%	100%	Intégration globale
Disway Tunisie	100%	100%	Intégration globale

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



62, Route d'El Jadida, Imm Green Office, 4^e étage
20250 - Casablanca - Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE DISWAY PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe DISWAY comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le périmètre de consolidation, le tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi que le tableau de variation des capitaux propres au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 658.653** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 60.399**.

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 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 25 septembre 2026.

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
22, rue Lyautey, Casablanca 20100
Tél : 05 22 29 33 04 / 15
Fax : 05 22 29 33 06
ICE : 001528804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

COMPTES SOCIAUX S1-2026

BILAN (ACTIF)

ACTIF	30/06/2026		31/12/2025	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	0,00	0,00	0,00	0,00
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0,00	0,00	0,00	0,00
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	175 619 664,85	2 933 483,36	172 686 181,49	172 748 923,65
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	67 498,20	65 713,36	1 784,84	7 139,38
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	4 184 683,32	2 867 770,00	1 316 913,32	1 374 300,94
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	305 106 083,70	132 239 297,16	172 866 786,54	178 055 203,50
Terrains	54 921 250,00	0,00	54 921 250,00	54 921 250,00
Constructions	223 163 246,04	109 212 533,76	113 950 712,28	118 756 264,35
Installations techniques, matériel et outillage	2 131 313,59	2 121 073,59	10 240,00	54 653,33
Matériel de transport	6 182 655,92	5 075 950,67	1 106 705,25	1 332 987,84
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	18 424 909,93	15 561 303,75	2 863 606,18	2 972 499,91
Autres immobilisations corporelles	282 708,22	268 435,39	14 272,83	17 548,07
Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	106 791 101,49	2 000 000,00	104 791 101,49	104 744 502,00
Prêts immobilisés	590 707,76	0,00	590 707,76	544 108,27
Autres créances financières	253 944,17	0,00	253 944,17	253 944,17
Titres de participation	105 946 449,56	2 000 000,00	103 946 449,56	103 946 449,56
Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00
Augmentation des dettes de finance	0,00		0,00	0,00
TOTAL I (a+b+c+d+e)	587 516 850,04	137 172 780,52	450 344 069,52	455 548 629,15
STOCKS (f)	246 443 104,05	5 167 006,19	241 276 097,86	179 437 934,71
Marchandises	246 443 104,05	5 167 006,19	241 276 097,86	179 437 934,71
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 résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	587 046 893,35	7 294 358,73	579 752 534,62	434 423 824,35
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	12 199 009,77	0,00	12 199 009,77	10 011 851,07
Clients et comptes rattachés	454 545 402,28	7 294 358,73	447 251 043,55	360 506 822,44
Personnel	1 300,00	0,00	1 300,00	14 176,10
Etat	33 694 185,83	0,00	33 694 185,83	16 813 231,74
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	82 770 148,00	0,00	82 770 148,00	46 665 988,00
Compte de régularisation actif	3 836 847,47	0,00	3 836 847,47	411 755,00
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	1 706 375,12		1 706 375,12	132 316,00
TOTAL II (f+g+h+i)	835 196 372,52	12 461 364,92	822 735 007,60	613 994 075,06
TRESORERIE - ACTIF	29 785 615,66	0,00	29 785 615,66	81 250 969,86
Chèques et valeurs à encaisser	6 693 915,47	0,00	6 693 915,47	6 515 967,71
Banques, T.G & CCP	23 028 026,42	0,00	23 028 026,42	74 670 127,74
Caisses, régies d'avances et accreditifs	63 673,77	0,00	63 673,77	64 874,41
TOTAL III	29 785 615,66	0,00	29 785 615,66	81 250 969,86
TOTAL GENERAL I+II+III	1 452 498 838,22	149 634 145,44	1 302 864 692,78	1 150 793 674,07

BILAN (PASSIF)			
PASSIF		30/06/2026	31/12/2025
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	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	18 857 620,00	18 857 620,00
	Autres réserves	11 900 222,38	11 900 222,38
	Report à nouveau (2)	84 894 385,66	105 897 586,47
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	Résultat net de l'exercice (2)	36 275 172,19	61 970 327,19
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	565 285 925,63	611 984 281,44
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	662 643,00	662 643,00
	Subventions d'investissement	0,00	0,00
	Provisions réglementées	662 643,00	662 643,00
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	50 216 041,99	55 988 522,04
	Emprunts obligataires	0,00	0,00
	Autres dettes de financement	50 216 041,99	55 988 522,04
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	0,00	0,00
	Provisions pour risques	0,00	0,00
	Provisions pour charges	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	0,00	0,00
	Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
	Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	616 164 610,62	668 635 446,48
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	351 987 349,71	233 282 452,44
	Fournisseurs et comptes rattachés	182 949 860,72	159 746 025,92
	Clients créditeurs, avances et acomptes	138 600,01	0,00
	Personnel	39 343,49	83 136,51
	Organismes sociaux	1 856 507,62	1 798 860,75
	Etat	83 280 276,00	71 113 733,94
	Comptes d'associés	82 978 178,00	4 650,00
	Autres créanciers	0,00	0,00
	Comptes de régularisation - passif	744 583,87	536 045,32
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	8 223 379,12	9 015 038,00
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Eléments circulants)	167 850,92	1 517 742,19
	TOTAL II (f+g+h)	360 378 579,75	243 815 232,63
TRESORERIE	TRESORERIE PASSIF	326 321 502,41	238 342 994,96
	Crédits d'escompte	0,00	0,00
	Crédits de trésorerie	310 577 381,96	236 432 797,71
	Banques (soldes créditeurs)	15 744 120,45	1 910 197,25
	TOTAL III	326 321 502,41	238 342 994,96
	TOTAL I+II+III	1 302 864 692,78	1 150 793 674,07

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

	30/06/2026	30/06/2025
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	
	Ventes de marchandises	739 494 813,01
	Ventes de biens et services produits	10 901 266,14
	Chiffres d'affaires	750 396 079,15
	Variation de stock de produits	0,00
	Immobilisations produites pour l'Ese pour elle même	0,00
	Subvention d'exploitation	0,00
	Autres produits d'exploitation	0,00
	Reprises d'exploitation; transferts de charges	13 884 107,99
	TOTAL I	764 280 187,14
EXPLOITATION	II CHARGES D'EXPLOITATION	
	Achats revendus de marchandises	655 123 468,46
	Achat consommables de matières et de fournitures	1 296 796,52
	Autres charges externes	14 787 924,84
	Impôts et taxes	431 625,53
	Charges de personnel	26 433 915,06
	Autres charges d'exploitation	1 400 000,00
	Dotations d'exploitation	17 624 119,90
	TOTAL II	717 097 850,31
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	47 182 336,83
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS	
	Produits de titres de participation et autres titres immobilisés	0,00
	Gains de change	4 897 730,32
	Intérêts et autres produits financiers	5 009 024,63
	Reprises financières; transferts de charges	132 316,00
	TOTAL IV	10 039 070,95
	V CHARGES FINANCIERES	
	Charges d'intérêts	6 206 646,36
	Pertes de change	1 581 050,30
	Autres charges financières	0,00
	Dotations financières	1 706 375,12
	TOTAL V	9 494 071,78
FINANCIER	VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	544 999,17
	VII RESULTAT COURANT (III - V I)	47 727 336,00
	VIII PRODUITS NON COURANTS	
	Produits des cessions d'immobilisations	0,00
	Subventions d'équilibre	0,00
	Reprises sur subventions d'investissement	0,00
	Autres produits non courants	24 988,58
	Reprises non courantes; transferts de charges	0,00
	TOTAL VIII	24 988,58
	IX CHARGES NON COURANTES	
NON COURANT	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00
	Subventions accordées	0,00
	Autres charges non courantes	2 150 708,39
	Dotations non courantes aux amortiss. et aux provisions	0,00
	TOTAL IX	2 150 708,39
	X RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)	-2 125 719,81
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	45 601 616,19
	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	9 326 444,00
	XIII RESULTAT NET (XI - XII)	36 275 172,19
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	774 344 246,67
NON COURANT	XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	738 069 074,48
	XVI RESULTAT NET (XIV - XV)	36 275 172,19

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



62, Route d'El Jadida, Imm Green Office, 4^e étage
20250 - Casablanca - Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

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^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 565.948.568,63** dont un bénéfice net de **MAD 36.275.172,19** 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2026.

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.

BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lamine - Casablanca 20410 Casablanca
Tél : 05 22 29 33 04 / 15
Tél : 05 22 29 33 06
Tél : 05 22 29 33 07
ICE : 001529804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 88 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé