

BILAN CONSOLIDÉ		En Dirhams
ACTIF	30/06/2019	31/12/2018
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>278 032 646,03</b>	<b>278 686 879,14</b>
* Ecarts d'acquisition		
* Immobilisations incorporelles	171 672 289,47	171 743 318,81
* Immobilisations corporelles	105 562 454,75	106 092 423,46
* Immobilisations financières	797 901,81	851 136,87
* Titres mis en équivalence		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>799 946 115,15</b>	<b>769 013 834,94</b>
* Stocks et en-cours	288 663 470,79	177 579 576,53
* Clients et comptes rattachés	440 889 043,84	519 813 756,26
* Autres créances et comptes de régularisation	70 016 534,00	71 243 615,04
* Titres et valeurs de placement	377 066,52	376 887,11
* Disponibilités	38 887 394,35	43 250 255,66

**TOTAL ACTIF** 1 116 866 155,54 1 090 950 969,75

PASSIF		30/06/2019	31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>	<b>623 524 756,18</b>	<b>616 379 700,48</b>	
* Capitaux propres (part de groupe)	618 188 129,92	611 932 565,24	
* 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	188 251 940,96	199 673 951,32	
* Résultat net consolidé part du groupe	40 537 372,04	30 002 803,43	
* Ecarts de conversion	-23 959 708,48	-31 102 714,91	
* Intérêts minoritaires	5 336 626,26	4 447 135,24	
Provision pour risques et charges			
<b>Dettes</b>	<b>310 234 720,49</b>	<b>304 645 183,96</b>	
* Emprunts et dettes financières	32 566 571,85	35 571 063,04	
* Fournisseurs et comptes rattachés	142 605 468,85	159 867 003,07	
* Autres dettes et comptes de régularisation	135 062 679,79	109 207 117,85	
* Trésorerie-passif	183 106 678,87	169 926 085,31	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 116 866 155,54</b>	<b>1 090 950 969,75</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ		En Dirhams
	30/06/2019	30/06/2018
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>813 414 518,14</b>	<b>870 870 920,49</b>
* Chiffre d'affaires	799 421 200,29	858 307 503,03
* Autres produits	13 993 317,85	12 563 417,46
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>753 092 181,72</b>	<b>819 251 798,85</b>
* Achats revendus & consommés	689 622 820,30	755 300 349,36
* Autres charges externes	11 923 988,49	13 022 839,04
* Impôts et taxes	1 132 103,97	661 052,36
* Charges de personnel	29 380 157,57	27 744 050,07
* Autres charges d'exploitation	800 000,00	
* Dotations d'exploitation	20 233 111,39	22 523 508,02
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>60 322 336,42</b>	<b>51 619 121,64</b>
Charges et produits financiers	-206 466,77	-15 829 242,24
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>60 115 869,65</b>	<b>35 789 879,40</b>
Charges et produits non courant	-1 720 729,05	-77 929,39
Impôts sur les bénéfices	17 331 460,85	14 746 987,24
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>41 063 679,75</b>	<b>20 964 962,77</b>
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		615 647,95
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>41 063 679,75</b>	<b>20 349 314,82</b>
<b>Résultat minoritaire</b>	<b>526 307,71</b>	<b>-3 123 545,68</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>40 537 372,04</b>	<b>23 472 860,50</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>21,78</b>	<b>10,79</b>

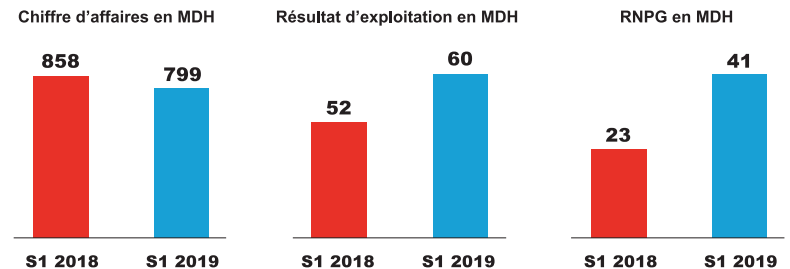
**INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

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 MEA	100%	100%	Intégration globale
Disway Tunisie	75%	75%	Intégration globale

**COMMUNICATION FINANCIÈRE**

**Le Directoire de Disway s'est réuni le 23 septembre 2019 en vue d'examiner l'activité et arrêter les comptes du groupe au 30 juin 2019.**

A fin juin 2019, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières tout en confirmant sa position de leader de la distribution de technologies, et ce, dans un contexte économique défavorable marqué principalement par l'absence de marchés étatiques.



Les résultats consolidés du groupe ressortent comme suit :

- Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2019 ressort avec une baisse de -6.9%, passant de 858 MDH en 2018 à 799 MDH en 2019. Cette baisse s'explique par l'absence de marchés étatiques et la recrudescence des importations parallèles (Grey Market) et des produits consommables sous des marques de compatibles.
- L'amélioration du mix produits combinée à la maîtrise des charges d'exploitation a permis la bonification de +17% du résultat d'exploitation consolidé à 60 MDH contre 52 MDH en 2018.
- Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) ressort à 41 MDH, contre 23 MDH en 2018, soit une progression de +73%. Cette forte progression s'explique essentiellement par l'amélioration du résultat financier de Disway Tunisie sous l'effet combiné de la maîtrise des charges d'intérêts et la bonne gestion du risque de change : appréciation du Dinar au courant de ce premier semestre 2019.
- Au 30 juin 2019, le total bilan consolidé ressort à 1 117 MDH. Le groupe Disway maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 78% par les fonds propres.

**Perspectives :**

Disway va continuer à investir et renforcer ses équipes pour développer sa présence à l'international.

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

Disway prévoit un investissement d'environ 20 MDH pour l'extension de sa plateforme logistique de Sapino de près de 5000 m<sup>2</sup>, portant la superficie totale à plus de 20 000 m<sup>2</sup> couverts.

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

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

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

**DISWAY**  
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION**  
**INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE DU GROUPE DISWAY**  
**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2019**

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<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 623.525 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 41.064.

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, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, 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 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2019.

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaidi & Associés

*Rachid Elbaghdadi*  
Commissaire aux Comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 38 90

Fidarc Grant Thornton

*Façal Mekouar*  
Commissaire aux Comptes  
47, rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 16 - Fax: 05 22 20 38 90

**BILAN (ACTIF)** En Dirhams

ACTIF	30/06/2019		31/12/2018	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>175 670 633,44</b>	<b>4 010 081,27</b>	<b>171 660 552,17</b>	<b>171 725 940,07</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 634 492,97	1 634 492,97	0,00	0,00
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	2 668 657,14	2 375 588,30	293 068,84	358 456,74
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>175 999 933,55</b>	<b>72 991 500,86</b>	<b>103 008 432,69</b>	<b>103 295 502,73</b>
Terrains	26 586 250,00	0,00	26 586 250,00	26 586 250,00
Constructions	121 993 919,16	53 145 913,38	68 848 005,78	72 225 092,36
Installations techniques, matériel et outillage	1 414 877,43	1 414 877,43	0,00	0,00
Matériel de transport	3 820 678,85	2 767 255,25	1 053 423,60	1 295 282,91
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	18 095 801,86	15 430 394,69	2 665 407,17	3 013 692,37
Autres immobilisations corporelles	246 388,20	233 060,11	13 328,09	9 850,76
Immobilisations corporelles en cours	3 842 018,05	0,00	3 842 018,05	165 334,33
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)</b>	<b>77 055 538,35</b>	<b>12 500 000,00</b>	<b>64 555 538,35</b>	<b>67 608 961,41</b>
Prêts immobilisés	405 200,48	0,00	405 200,48	458 623,54
Autres créances financières	22 148 784,17	0,00	22 148 784,17	22 148 784,17
Titres de participation	54 501 553,70	12 500 000,00	42 001 553,70	45 001 553,70
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>428 726 105,34</b>	<b>89 501 582,13</b>	<b>339 224 523,21</b>	<b>342 630 404,21</b>
<b>STOCKS (f)</b>	<b>211 970 358,24</b>	<b>2 726 311,49</b>	<b>209 244 046,75</b>	<b>125 455 993,66</b>
Marchandises	211 970 358,24	2 726 311,49	209 244 046,75	125 455 993,66
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>426 205 708,53</b>	<b>25 879 226,90</b>	<b>400 326 481,63</b>	<b>451 961 603,43</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	3 366 071,77	0,00	3 366 071,77	9 357 250,33
Clients et comptes rattachés	382 280 609,85	25 879 226,90	356 401 382,95	410 115 466,55
Personnel	41 914,79	0,00	41 914,79	48 448,00
Etat	37 276 822,76	0,00	37 276 822,76	30 584 284,26
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	1 254 259,94	0,00	1 254 259,94	1 254 259,94
Compte de régularisation actif	1 986 029,42	0,00	1 986 029,42	601 894,35
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>372 082,50</b>	<b>0,00</b>	<b>372 082,50</b>	<b>372 082,50</b>
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>144 559,26</b>	<b>0,00</b>	<b>144 559,26</b>	<b>393 670,85</b>
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>638 692 708,53</b>	<b>28 605 538,39</b>	<b>610 087 170,14</b>	<b>578 183 350,44</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>31 688 306,93</b>	<b>0,00</b>	<b>31 688 306,93</b>	<b>35 060 777,46</b>
Chèques et valeurs à encaisser	12 144 632,43	0,00	12 144 632,43	31 853 015,13
Banques, T.G & CP	19 512 801,59	0,00	19 512 801,59	3 192 212,98
Caisses, régies d'avances et accreditifs	30 872,91	0,00	30 872,91	15 549,35
<b>TOTAL III</b>	<b>31 688 306,93</b>	<b>0,00</b>	<b>31 688 306,93</b>	<b>35 060 777,46</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 099 107 120,80</b>	<b>118 107 120,52</b>	<b>981 000 000,28</b>	<b>955 874 532,11</b>

**BILAN (PASSIF)** En Dirhams

PASSIF	30/06/2019		31/12/2018	
<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	
Ecarts de réévaluation	0,00		0,00	
Réserve légale	18 857 620,00		18 857 620,00	
Autres réserves	68 473 082,38		68 473 082,38	
Report à nouveau (2)	89 533 288,83		79 549 885,26	
Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00		0,00	
Résultat net de l'exercice (2)	31 256 896,60		38 269 833,57	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>621 479 413,21</b>		<b>618 508 946,61</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>	<b>662 643,00</b>		<b>662 643,00</b>	
Subventions d'investissement	0,00		0,00	
Provisions réglementées	662 643,00		662 643,00	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>21 947 281,82</b>		<b>25 322 647,80</b>	
Emprunts obligataires	0,00		0,00	
Autres dettes de financement	21 947 281,82		25 322 647,80	
<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>644 089 338,03</b>		<b>644 494 237,41</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>220 868 966,26</b>		<b>212 183 747,69</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	115 932 406,56		131 657 316,46	
Clients créditeurs, avances et acomptes	204 552,00		204 552,00	
Personnel	121 429,65		101 130,22	
Organismes sociaux	1 992 519,12		1 470 918,22	
Etat	73 873 855,12		78 710 331,90	
Comptes d'associés	28 291 080,00		4 650,00	
Autres créanciers	6 325,20		8 270,02	
Comptes de régularisation - passif	446 798,61		26 578,87	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>5 581 419,26</b>		<b>7 748 892,85</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Elements circulants )</b>	<b>788 556,74</b>		<b>290 575,57</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>227 238 942,26</b>		<b>220 223 216,11</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>109 671 719,99</b>		<b>91 157 078,59</b>	
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie	82 057 071,36		39 375 745,12	
Banques ( soldes créditeurs )	27 614 648,63		51 781 333,47	
<b>TOTAL III</b>	<b>109 671 719,99</b>		<b>91 157 078,59</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>981 000 000,28</b>		<b>955 874 532,11</b>	

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES )** En Dirhams

	30/06/2019	30/06/2018
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Ventes de marchandises	629 842 597,78	655 204 624,06
Ventes de biens et services produits	6 389 230,40	4 243 243,89
Chiffres d'affaires	<b>636 231 828,18</b>	<b>659 447 867,95</b>
Variation de stock de produits	0,00	0,00
Immobilisations produites pour l'Ese 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	10 357 722,33	8 912 059,45
<b>TOTAL I</b>	<b>646 589 550,51</b>	<b>668 359 927,40</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Achats revendus de marchandises	554 217 824,13	578 594 745,60
Achat consommés de matières et de fournitures	1 526 335,52	1 506 434,48
Autres charges externes	7 985 640,56	9 215 246,35
Impôts et taxes	845 275,99	183 122,88
Charges de personnel	24 317 650,54	23 499 289,16
Autres charges d'exploitation	800 000,00	0,00
Dotations d'exploitation	12 724 289,38	13 734 671,10
<b>TOTAL II</b>	<b>602 417 016,12</b>	<b>626 733 509,57</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>	<b>44 172 534,39</b>	<b>41 626 417,83</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>		
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00
Gains de change	2 478 950,06	4 057 732,67
Intérêts et autres produits financiers	7 362 198,21	7 523 694,22
Reprises financières; transfert de charges	393 670,85	173 841,27
<b>TOTAL IV</b>	<b>10 234 819,12</b>	<b>11 755 268,16</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>		
Charges d'intérêts	2 465 729,15	2 871 566,77
Pertes de changes	2 161 594,98	4 297 946,84
Autres charges financières	0,00	0,00
Dotations financières	3 144 559,26	605 267,65
<b>TOTAL V</b>	<b>7 771 883,39</b>	<b>7 774 781,26</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>	<b>2 462 935,73</b>	<b>3 980 486,90</b>
<b>VII RESULTAT COURANT ( III - V I )</b>	<b>46 635 470,12</b>	<b>45 606 904,73</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>		
Produits des cessions d'immobilisations	0,00	0,00
Subventions d'équilibre	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00
Autres produits non courants	166 111,59	36 516,89
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>166 111,59</b>	<b>36 516,89</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>		
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00
Subventions accordées	0,00	0,00
Autres charges non courantes	1 085 475,11	125 168,29
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00	0,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>1 085 475,11</b>	<b>125 168,29</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>	<b>-919 363,52</b>	<b>-88 651,40</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>	<b>45 716 106,60</b>	<b>45 518 253,33</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>14 459 210,00</b>	<b>13 694 110,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>31 256 896,60</b>	<b>31 824 143,33</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>	<b>656 990 481,22</b>	<b>680 151 712,45</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>	<b>625 733 584,62</b>	<b>648 327 569,12</b>
<b>XVI RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>	<b>31 256 896,60</b>	<b>31 824 143,33</b>

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

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

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2019**

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 2019 au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 622.142.056,21 dont un bénéfice net de MAD 31.256.896,60, 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, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite ci-dessus, 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 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2019.

Les Commissaires aux Comptes

**A. Saaïdi & Associés**  
Commissaire aux Comptes  
Bahaa SAAIDI  
Associé

**Fidarc Grant Thornton**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 5552 56 44 / 5552 56 45  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé