

BILAN CONSOLIDÉ		En Dirhams
ACTIF	30/06/2024	31/12/2023
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>361 476 490,98</b>	<b>359 773 625,76</b>
* Ecart d'acquisition		
* Immobilisations incorporelles	172 642 562,31	172 648 041,65
* Immobilisations corporelles	187 635 918,78	185 935 632,68
* Immobilisations financières	1 198 009,89	1 189 951,43
* Titres mis en équivalence		
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>740 910 973,93</b>	<b>820 915 552,08</b>
* Stocks et en-cours	277 244 201,10	215 693 239,83
* Clients et comptes rattachés	390 320 590,10	499 430 057,81
* Autres créances et comptes de régularisation	54 280 024,85	89 551 891,42
* Titres et valeurs de placement	19 066 157,88	16 240 363,02
* Disponibilités	29 015 968,31	40 423 685,47
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 131 403 433,23</b>	<b>1 221 112 863,32</b>

PASSIF		30/06/2024	31/12/2023
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE</b>	<b>634 656 889,02</b>	<b>668 495 031,74</b>	
* Capitaux propres (part de groupe)	634 656 889,02	668 495 031,74	
* 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	215 022 818,31	216 475 744,00	
* Résultat net consolidé part du groupe	34 784 114,51	65 518 530,74	
* Ecart de conversion	-28 508 569,20	-26 857 768,40	
* Intérêts minoritaires			
Provision pour risques et charges			
<b>Dettes</b>	<b>411 615 087,87</b>	<b>319 969 440,38</b>	
* Emprunts et dettes financières	76 887 453,80	83 711 348,18	
* Fournisseurs et comptes rattachés	181 566 778,49	139 132 459,11	
* Autres dettes et comptes de régularisation	153 160 855,58	97 125 633,09	
* Trésorerie-passif	85 131 456,34	232 648 391,20	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 131 403 433,23</b>	<b>1 221 112 863,32</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ		En Dirhams
	30/06/2024	30/06/2023
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>867 032 201,24</b>	<b>942 032 813,33</b>
* Chiffre d'affaires	841 947 460,02	924 097 039,38
* Autres produits	25 084 741,22	17 935 773,95
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>820 064 197,04</b>	<b>883 792 696,66</b>
* Achats revendus & consommés	751 616 496,10	816 333 379,02
* Autres charges externes	13 486 838,80	12 568 622,72
* Impôts et taxes	688 074,66	729 829,95
* Charges de personnel	28 471 873,07	28 223 007,01
* Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	1 400 000,00
* Dotations d'exploitation	24 400 914,41	24 537 857,96
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>46 968 004,20</b>	<b>58 240 116,67</b>
Charges et produits financiers	1 344 663,34	-2 015 687,48
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>48 312 667,54</b>	<b>56 224 429,19</b>
Charges et produits non courant	-2 053 709,79	-2 775 268,12
Impôts sur les bénéfices	11 474 843,24	14 715 001,18
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>34 784 114,51</b>	<b>38 734 159,89</b>
Quote part dans le résultat des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>34 784 114,51</b>	<b>38 734 159,89</b>
<b>Résultat minoritaire</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>34 784 114,51</b>	<b>38 734 159,89</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>18,45</b>	<b>20,54</b>

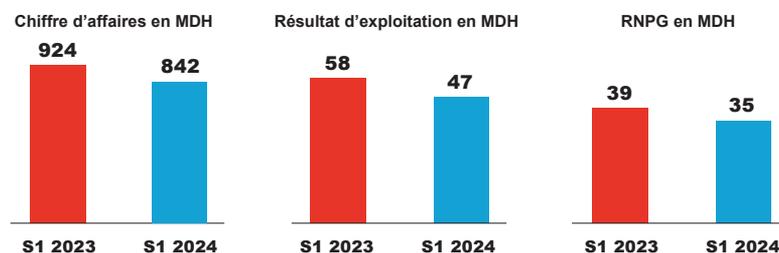
### INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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	100%	100%	Intégration globale

### COMMUNICATION FINANCIÈRE

Le Directoire de Disway s'est réuni le 25 septembre 2024 sous la présidence de Monsieur Hakim Belmaachi en vue d'examiner l'activité et arrêter les comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2024.

A fin juin 2024, le groupe Disway maintient sa position de leader régional et conserve ses fondamentaux financiers, malgré un contexte conjoncturel difficile, marqué par une baisse de la demande et une accentuation de la concurrence.



Les résultats consolidés du groupe Disway ressortent comme suit :

- Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2024 ressort avec une baisse de -9%, passant de 924 MDH en 2023 à 842 MDH en 2024. Cette tendance s'explique par un ralentissement de la demande sur les secteurs public et privé au Maroc et aussi à l'international.
- Le résultat d'exploitation du groupe ressort en baisse de -19% passant de 58 MDH en 2023 à 47 MDH en 2024 sous l'impact combiné de la baisse de l'activité, de l'augmentation des coûts d'achat revendus répercutés partiellement sur les prix de vente et l'augmentation des autres charges externes.
- Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) ressort à 35 MDH, contre 39 MDH en 2023, soit une baisse de -10%.
- Au 30 juin 2024, le total bilan consolidé ressort à 1 131 MDH contre 1 221 MDH en 2023, soit une baisse de -7% sous l'effet de la baisse des comptes clients. Le groupe maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 85% par les fonds propres.

#### Perspectives :

Fort de son expertise et de sa solidité financière, le groupe Disway a fait la démonstration de sa résilience dans un environnement difficile marqué par un ralentissement de la demande à la fois au Maroc mais aussi à l'international. Le management reste confiant dans la mesure où un décalage des commandes et projets importants vers le 2<sup>e</sup> semestre va permettre de rattraper le retard engrangé sur le 1<sup>er</sup> semestre.

Le groupe continue sa stratégie de diversification et de développement de l'activité de services logistiques à travers la filiale DLS et la nouvelle plateforme de Skhirat livrée au cours du mois de juillet 2024.

Par ailleurs Disway envisage un projet de croissance externe par le biais d'une prise de participation majoritaire dans la société Econosol. Cette opération stratégique vise à renforcer la position de Disway sur les segments industriel et tertiaire du photovoltaïque, qui présentent un potentiel de croissance significatif. Conformément à la réglementation en vigueur, ce projet est soumis à l'autorisation préalable du Conseil de la Concurrence.

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE DU GROUPE DISWAY PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2024

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 2024 au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 634.657 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 34.784.

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 2024, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

BDO Audit, Tax & Advisory S.A.

FIDAROC GRANT THORNTON

*(Signature)*  
Mostafa FRAIHA  
Associé

*(Signature)*  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

**BILAN (ACTIF)**

En Dirhams

ACTIF	30/06/2024		31/12/2023	
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>1 846 175,00</b>	<b>1 661 557,50</b>	<b>184 617,50</b>	<b>369 235,00</b>
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 846 175,00	1 661 557,50	184 617,50	369 235,00
Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>175 081 791,55</b>	<b>2 479 929,24</b>	<b>172 601 862,31</b>	<b>172 585 434,41</b>
Immobilisations en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	67 498,20	41 272,10	26 226,10	32 975,92
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	3 646 810,02	2 438 657,14	1 208 152,88	1 184 975,16
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>295 621 280,99</b>	<b>110 269 093,75</b>	<b>185 352 187,24</b>	<b>184 090 618,71</b>
Terrains	54 921 250,00	0,00	54 921 250,00	54 921 250,00
Constructions	144 642 819,11	89 918 327,48	54 724 491,63	57 968 461,98
Installations techniques, matériel et outillage	2 118 513,59	1 824 356,93	294 156,66	382 986,66
Matériel de transport	4 919 267,26	4 188 105,65	731 161,61	835 319,33
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	15 045 857,69	14 083 234,41	962 623,28	903 278,39
Autres immobilisations corporelles	282 708,22	255 069,28	27 638,94	18 574,99
Immobilisations corporelles en cours	73 690 865,12	0,00	73 690 865,12	69 060 747,36
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>108 301 754,10</b>	<b>11 000 000,00</b>	<b>97 301 754,10</b>	<b>94 279 992,90</b>
Prêts immobilisés	519 071,67	0,00	519 071,67	497 310,47
Autres créances financières	217 584,17	0,00	217 584,17	217 584,17
Titres de participation	107 565 098,26	11 000 000,00	96 565 098,26	93 565 098,26
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>580 851 001,64</b>	<b>125 410 580,49</b>	<b>455 440 421,15</b>	<b>451 325 281,02</b>
<b>STOCKS (f)</b>	<b>226 586 422,76</b>	<b>11 561 852,14</b>	<b>215 024 570,62</b>	<b>174 705 608,34</b>
Marchandises	226 586 422,76	11 561 852,14	215 024 570,62	174 705 608,34
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>388 056 581,64</b>	<b>7 468 432,27</b>	<b>380 588 149,37</b>	<b>496 745 046,46</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 908 028,21	0,00	2 908 028,21	22 073 110,67
Clients et comptes rattachés	359 640 747,60	7 468 432,27	352 172 315,33	433 749 377,88
Personnel	134 000,00	0,00	134 000,00	20 700,00
Etat	21 846 430,24	0,00	21 846 430,24	39 944 292,44
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	0,00	0,00	0,00	0,00
Compte de régularisation actif	3 527 375,59	0,00	3 527 375,59	957 565,47
<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>190 547,74</b>	<b>0,00</b>	<b>190 547,74</b>	<b>139 479,41</b>
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>614 833 552,14</b>	<b>19 030 284,41</b>	<b>595 803 267,73</b>	<b>671 590 134,21</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>11 235 256,51</b>	<b>0,00</b>	<b>11 235 256,51</b>	<b>24 156 359,74</b>
Chèques et valeurs à encaisser	4 681 831,54	0,00	4 681 831,54	21 365 704,69
Banques, T.G & CCP	6 523 615,38	0,00	6 523 615,38	2 757 368,30
Caisses, régies d'avances et accreditifs	29 809,59	0,00	29 809,59	33 286,75
<b>TOTAL III</b>	<b>11 235 256,51</b>	<b>0,00</b>	<b>11 235 256,51</b>	<b>24 156 359,74</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 206 919 810,29</b>	<b>144 440 864,90</b>	<b>1 062 478 945,39</b>	<b>1 147 071 774,97</b>

**BILAN (PASSIF)**

En Dirhams

PASSIF	30/06/2024		31/12/2023	
<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	11 900 222,38		11 900 222,38	
Report à nouveau (2)	114 139 018,68		123 786 584,76	
Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00		0,00	
Résultat net de l'exercice (2)	35 498 502,02		56 354 103,92	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>593 753 888,48</b>		<b>624 257 056,46</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>DETES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>76 228 367,29</b>		<b>83 606 393,48</b>	
Emprunts obligataires	0,00		0,00	
Autres dettes de financement	76 228 367,29		83 606 393,48	
<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>670 644 898,77</b>		<b>708 526 092,94</b>	
<b>DETES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>308 206 350,22</b>		<b>213 986 104,74</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	168 482 823,86		130 998 400,95	
Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		172 408,00	
Personnel	49 444,83		54 681,75	
Organismes sociaux	1 772 863,00		1 652 202,06	
Etat	71 606 894,19		80 282 727,76	
Comptes d'associés	66 006 320,00		4 650,00	
Autres créanciers	0,00		0,00	
Comptes de régularisation - passif	288 004,34		821 034,22	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>5 516 503,74</b>		<b>6 325 771,41</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Elements circulants)</b>	<b>882 976,56</b>		<b>2 520 804,48</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>314 605 830,52</b>		<b>222 832 680,63</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>77 228 216,10</b>		<b>215 713 001,40</b>	
Crédits d'escompte	0,00		0,00	
Crédits de trésorerie	50 000 000,00		133 725 363,13	
Banques (soldes créditeurs)	27 228 216,10		81 987 638,27	
<b>TOTAL III</b>	<b>77 228 216,10</b>		<b>215 713 001,40</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>1 062 478 945,39</b>		<b>1 147 071 774,97</b>	

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

En Dirhams

	30/06/2024	30/06/2023
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Ventes de marchandises	715 453 081,48	779 784 911,24
Ventes de biens et services produits	6 781 535,39	10 723 894,72
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>722 234 616,87</b>	<b>790 508 805,96</b>
Variation de stock de produits	0,00	0,00
Immobilisations produites pour l'Esse 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	21 202 306,01	14 318 636,71
<b>TOTAL I</b>	<b>743 436 922,88</b>	<b>804 827 442,67</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Achats revendus de marchandises	648 194 655,31	702 664 345,75
Achat consommables de matières et de fournitures	968 709,72	872 658,44
Autres charges externes	10 200 492,12	9 350 482,96
Impôts et taxes	335 308,31	331 234,67
Charges de personnel	25 273 886,91	24 649 028,72
Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	1 400 000,00
Dotations d'exploitation	20 809 334,66	20 225 722,19
<b>TOTAL II</b>	<b>707 182 387,03</b>	<b>759 493 472,73</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>36 254 535,85</b>	<b>45 333 969,94</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>		
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	4 500 000,00	0,00
Gains de change	5 520 580,14	7 191 025,49
Intérêts et autres produits financiers	4 047 228,99	5 117 453,22
Reprises financières; transfert de charges	3 139 479,41	1 152 863,17
<b>TOTAL IV</b>	<b>17 207 288,54</b>	<b>13 461 341,88</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>		
Charges d'intérêts	4 998 990,94	7 852 354,32
Pertes de changes	1 033 978,49	4 273 089,35
Autres charges financières	0,00	0,00
Dotations financières	190 547,74	558 723,69
<b>TOTAL V</b>	<b>6 223 517,17</b>	<b>12 684 167,36</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>10 983 771,37</b>	<b>777 174,52</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - V I)</b>	<b>47 238 307,22</b>	<b>46 111 144,46</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>		
Produits des cessions d'immobilisations	26 500,00	0,00
Subventions d'équilibre	0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00
Autres produits non courants	154 968,72	92 277,43
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>181 468,72</b>	<b>92 277,43</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	2 120 669,92	2 535 292,32
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00	0,00
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 120 669,92</b>	<b>2 535 292,32</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-1 939 201,20</b>	<b>-2 443 014,89</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>45 299 106,02</b>	<b>43 668 129,57</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>9 800 604,00</b>	<b>12 903 086,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>35 498 502,02</b>	<b>30 765 043,57</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>760 825 680,14</b>	<b>818 381 061,98</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>725 327 178,12</b>	<b>787 616 018,41</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>	<b>35 498 502,02</b>	<b>30 765 043,57</b>

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



AC9, rue Al Maysse secteur 15  
Hay Ryad  
10100 - Rabat - Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca  
Maroc

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2024**

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 2024 au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 594 416 531,48 dont un bénéfice net de MAD 35 498 502,02, 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2024.

Les Commissaires aux Comptes

BDO Audit, Tax & Advisory S.A.

FIDAROC GRANT THORNTON

*(Signature)*  
BDO S.A.  
Audit, Tax & Advisory  
Z.A. Lotissement Oudaya/Desa 20410 Casablanca  
Téléphone : 212 5 22 29 33 04 15  
Téléfax : 212 5 22 29 33 05  
T.C.B. : 001525604000991

*(Signature)*  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
Membre du Réseau International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 96 70

Mostafa FRAIHA  
Associé

Faïçal MEKOUAR  
Associé