
RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2025

SOMMAIRE

- I. Présentation du Groupe Disway
- II. Faits marquants & Réalisations de l'exercice 2025
- III. Commentaires sur les Résultats de l'exercice 2025
- IV. Rapport de Gestion du Directoire de l'exercice 2025
- V. Comptes Consolidés de l'exercice 2025
- VI. Comptes Sociaux de l'exercices 2025
- VII. Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes
- VIII. Liste des communiqués de presse publiés en 2025
- IX. Rapports des Commissaires aux comptes de l'exercice 2025
- X. Rapport ESG

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 de l'exercice 2025

Faits marquants :

L'année 2025 a été marquée principalement par :

- Une bonne dynamique commerciale du groupe, portée par une forte accélération à l'international ;
 - Consolidation des parts de marché et progression du chiffre d'affaires consolidé de + 9%.
- Disway Maroc :
- Baisse des droits de douane de 17.5% à 2.5% sur les smartphones ;
 - Signature d'un nouveau contrat de distribution des produits Hisense ;
 - Arrêt de la distribution de la carte Nutanix ;
- Disway Tunisie :
- Entrée en vigueur de la nouvelle loi sur les chèques, avec impact direct sur le consommateur final ;
 - Nouvelle loi n° 9-2025 interdisant la sous-traitance de la main d'œuvre ;
 - Notification des résultats de la vérification fiscale approfondie couvrant la période allant de 2020 à 2023 ;
 - Acquisition d'un terrain à la Charguia I pour la construction du nouveau siège ;
- Solarway :
- Forte volatilité des prix des panneaux solaires au niveau mondial ;
 - Concurrence accrue avec des nouveaux distributeurs sur le marché, entraînant une pression accrue sur les marges.

Réalisations :

A fin décembre 2025, 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 en 2025 ressortent comme suit :

- Chiffre d'affaires consolidé : 2 076 MDH (+9%)
- Résultat d'exploitation consolidé : 108 MDH (+4,7%)
- Résultat Net Part du Groupe (RNPG) : 85 MDH (+8,4%)
- Solidité Financière : financement global assuré à 77% par les fonds propres

L'évolution du chiffre d'affaires par segment produits se présente comme suit :

En M MAD	2024	2025	
Volume	1 457	1 588	+9%
Value	403	409	+2%
Autres	45	79	+76%
Total	1 904	2 076	+9%

Volume

Bonne performance sur tous les segments avec une excellente performance sur le printing

Value

Légère croissance (après une année record en 2024) mais démarrage avec un bon pipe pour 2026

Autres

Bonne reprise sur le solaire

III. Commentaires des comptes consolidés au 31/12/2025



Le Directoire de Disway s'est réuni le 04 mars 2026 sous la présidence de Monsieur Hakim Belmaachi en vue d'examiner l'activité et arrêter les comptes sociaux et consolidés au 31 décembre 2025.

À fin décembre 2025, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières, portées par une croissance soutenue de l'activité et une amélioration significative de sa rentabilité. Ces résultats confirment la solidité de son modèle opérationnel et de sa structure financière.

Comptes consolidés en MDH :

Au terme de l'exercice 2025, les résultats consolidés du groupe Disway ressortent comme suit :

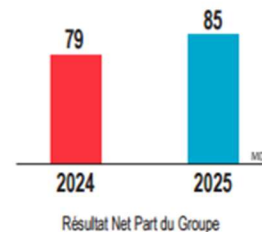
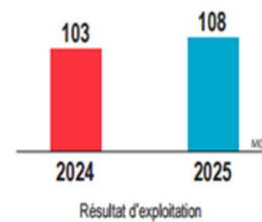
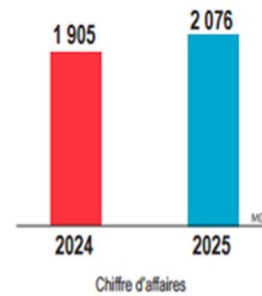
- Le chiffre d'affaires consolidé affiche une progression de +9%, passant de 1 905 MDH en 2024 à 2 076 MDH en 2025. Cette croissance reflète la bonne dynamique commerciale du Groupe, marquée par une forte accélération à l'international.
- Le résultat d'exploitation du groupe enregistre une croissance de +4,7%, passant de 103 MDH en 2024 à 108 MDH en 2025. Cette amélioration est due à la bonne maîtrise des charges d'exploitation malgré l'augmentation des dotations aux amortissements liées aux investissements réalisés pour accompagner la croissance de la société.
- Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) enregistre une hausse de +8,4% pour finir à 85 MDH, contre 79 MDH en 2024. Cette progression s'explique par l'amélioration de la rentabilité opérationnelle et du résultat financier.
- Au 31 décembre 2025, le total bilan consolidé ressort à 1 316 MDH contre 1 281 MDH en 2024, soit une hausse de +2,8%. Le groupe maintient sa solidité financière avec un financement global assuré à 77% par les fonds propres.

Dividendes :

Le Directoire a décidé de proposer lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, la distribution d'un dividende ordinaire de 44 DH par action.

Perspectives :

Fort de sa solidité financière et de son expertise technologique, Disway entend renforcer sa position de leader IT, en diversifiant son offre au Maroc et en accélérant son expansion internationale avec l'ouverture de deux nouvelles représentations en Côte d'Ivoire et en Mauritanie.



IV. Rapport de gestion du Directoire



Rapport de Gestion du Directoire à l'Assemblée Générale Ordinaire Arrêté des comptes de l'exercice 2025

04 Mars 2026

Rapport de Gestion du Directoire à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle Exercice 2025

Mesdames, Messieurs les actionnaires

Nous vous avons réuni en Assemblée Générale Ordinaire conformément aux dispositions de la Loi et des statuts de notre Société pour vous rendre compte de l'activité de la société au cours de l'exercice clos le 31/12/2025, des résultats de cette activité et des perspectives, et soumettre à votre approbation le bilan et les états de synthèse dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Les convocations prescrites vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Le présent rapport de gestion donne les principales informations concernant l'activité de notre société durant l'exercice 2025, notamment les opérations réalisées et les résultats obtenus, notre proposition d'affectation du résultat, la situation financière de la société et ses perspectives.

Faits marquants en 2025

Les événements importants de l'exercice 2025 du groupe Disway sont les suivants :

- Une bonne dynamique commerciale du groupe, portée par une forte accélération à l'international ;
- Consolidation des parts de marché et progression du chiffre d'affaires consolidé de + 9%.
- Disway Maroc :
 - Baisse des droits de douane de 17.5% à 2.5% sur les smartphones ;
 - Signature d'un nouveau contrat de distribution des produits Hisense ;
 - Arrêt de la distribution de la carte Nutanix ;
- Disway Tunisie :
 - Entrée en vigueur de la nouvelle loi sur les chèques, avec impact direct sur le consommateur final ;
 - Nouvelle loi n° 9-2025 interdisant la sous-traitance de la main d'œuvre ;
 - Notification des résultats de la vérification fiscale approfondie couvrant la période allant de 2020 à 2023 ;
 - Acquisition d'un terrain à la Charguia I pour la construction du nouveau siège.
- Solarway :
 - Forte volatilité des prix des panneaux solaires au niveau mondial ;
 - Concurrence accrue avec des nouveaux distributeurs sur le marché, entraînant une pression accrue sur les marges.

Examen des comptes et résultats

Nous allons maintenant vous présenter les états de synthèse de l'exercice clos le 31/12/2025 que nous soumettons à votre approbation.

Au cours de l'exercice clos le 31/12/2025,

Le chiffre d'affaires s'est élevé à **1.578.746.014,23** dirhams, contre **1.601.013.160,52** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une légère variation de **-1,39%**.

Le total des **produits d'exploitation** s'élève à **1.596.254.422,70** dirhams, contre **1.622.330.369,80** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une variation de **-1,61%**.

Les **charges d'exploitation** de l'exercice se sont élevées à **1.521.430.866,21** dirhams, contre **1.545.873.520,27** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une variation de **-1,58%**.

Le **résultat d'exploitation** ressort ainsi à **74.823.556,49** dirhams, contre **76.456.849,53** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une variation de **-2,14%**. Cette évolution modérée reflète à la fois la stabilité de la performance opérationnelle de la société ainsi que la maîtrise de ses charges d'exploitation.

Le résultat financier s'établit à **+12.707.602,77** dirhams, contre **+14.897.481,27** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une variation de **-14,70%**. Cette évolution s'explique principalement par la remontée, en 2024, des dividendes d'une filiale du Groupe pour un montant de **4.5 M MAD**.

Compte tenu de ce résultat financier, **le résultat courant** est de **87.531.159,26** dirhams, contre **91.354.330,80** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une variation de **-4,18%**.

Le résultat non courant affiche une perte de **-6.023.068,07** dirhams, imputable principalement à la contribution sociale de solidarité « CSS » de l'exercice 2025.

Après déduction de l'impôt sur les sociétés d'un montant de **19.537.764,00** dirhams, l'exercice clos le 31/12/2025 se traduit par un bénéfice net de **61.970.327,19** dirhams, contre **67.189.047,79** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une variation de **-7,77%**.

Au 31/12/2025, le total du bilan de la société s'élevait à **1.150.793.674,07** dirhams, contre **1.170.994.480,62** dirhams de l'exercice précédent, soit une variation de **-1,73%**. La société Disway S.A maintient une structure financière solide, avec un financement global assuré à hauteur de 74% par les fonds propres.

Nous vous proposons d'approuver les états de synthèse (bilan, compte de résultats et annexes) de l'exercice clos le 31/12/2025, tels qu'ils vous sont présentés, faisant apparaître des capitaux propres et assimilés d'un montant total de **612.646.924,44** dirhams, dont un bénéfice net de **61.970.327,19** dirhams.

Ces états ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Investissements réalisés en 2025

Les investissements réalisés par Disway au cours de l'exercice 2025, se présentent comme suit :

Rubriques	Montant Brut	Mode de Financement
Construction, Agencements & Aménagements	2 189 210	Trésorerie
Matériel informatique	1 298 342	Trésorerie
Matériel de transport	684 500	Trésorerie
Logiciel	408 327	Trésorerie
Mobilier & Matériel de bureau	74 840	Trésorerie
Total	4 655 219	

L'essentiel des investissements réalisés en 2025 concerne :

- Les travaux d'aménagement du rez-de-chaussée du siège social de la société « la Colline » ;
- Le renouvellement du parc informatique et du matériel de transport de Disway.

Risques inhérents à l'activité

En 2025, Disway n'a pas connu de faits exceptionnels, les risques ou litiges inhérents à l'activité sont pris en compte pour l'établissement des comptes de l'exercice 2025.

Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons d'approuver les affectations suivantes au titre de l'exercice 2025 :

Résultat Net de l'exercice	61.970.327,19
- Réserve légale	0,00
= Résultat net distribuable de l'exercice	61.970.327,19
+ Report à nouveau créateur antérieur	105.897.586,47
= Solde distribuable	167.867.913,66
- Dividendes distribués	82.973.528,00
= Solde au compte report à nouveau	84.894.385,66

Soit un dividende ordinaire de **44** Dhs par action.

Conventions visées à l'article 95 de la loi 17-95

Nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2025, le Conseil de Surveillance a autorisé une nouvelle convention d'avance de fond en faveur de la filiale Disway Mea. Les conventions autorisées au cours des exercices précédents demeurent en vigueur. Les Commissaires aux Comptes en ont été informés pour l'établissement de leur rapport spécial, tel que stipulé dans l'article 95 de la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes, telle que modifiée et complétée par les lois 20-05, 78-12, 20-19 et 19-20.

Filiales et Participations

Les participations de Disway se présentent comme suit :

Raison Sociale de la Société émettrice	Capital Social	Participation de la Société en %	Prix d'acquisition globale	Situation nette
Disway Logistique et services	100 000,00	100,00%	100 000,00	10 323 661,86
SOLARWAY	2 000 000,00	100,00%	2 000 000,00	-961 453,43
DISWAY MEA	164 860,00	100,00%	164 860,00	9 108 343,20
DISWAY TUNISIE	65 078 146,79	100,00%	103 681 589,56	155 026 493,00
		Total	105 946 449,56	

Pour l'exercice 2025, les filiales de Disway affichent des résultats comme suit :

Raison Sociale de la Société émettrice	Participation de la Société en %	Résultat net	
		2025	2024
DISWAY LOGISTIC SERVICES	100,00%	442 042,40	1 027 176,25
SOLARWAY	100,00%	2 285 518,23	-1 079 199,68
DISWAY MEA	100,00%	4 868 599,40	13 412,07
DISWAY TUNISIE	100,00%	19 456 675,00	19 476 025,88
		27 052 835,03	19 437 414,52

Comptes Consolidés

Les résultats consolidés du Groupe en 2025 se présentent comme suit :

Le chiffre d'affaires consolidés s'est élevé à **2.076.183.751,05** dirhams, contre **1.904.636.547,34** dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une variation de **+9%**. Cette croissance reflète la bonne dynamique commerciale du Groupe, marquée par une forte accélération à l'international.

Le résultat d'exploitation du Groupe enregistre une hausse de **+4.7%**, passant de **102.652.825,62** en 2024 à **107.526.425,61** dirhams. Cette amélioration est due à la bonne maîtrise des charges d'exploitation, malgré l'augmentation des dotations aux amortissements liées aux investissements réalisés pour accompagner la croissance de la société.

Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) enregistre une hausse de **+8,4%** pour finir à **85.457.931,76** dirhams, contre **78.847.540,18** dirhams en 2024. Cette progression s'explique par l'amélioration de la rentabilité opérationnelle et du résultat financier.

Le total bilan consolidé ressort à **1.316.480.301,52** dirhams, contre **1.280.910.577,39** dirhams de l'exercice précédent, soit une hausse de **+2,8%**. Le groupe maintient sa solidité financière, avec un financement global assuré à 77% par les fonds propres.

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

Liste des mandats des Administrateurs

1-Directoire	Fonction	Mandat dans d'autres sociétés
Hakim Najib Belmaachi	Président du Directoire	N/A
Anas Benjelloun	DGA	N/A
El Hassan Ghellab	DGA	N/A

2-Conseil de Surveillance	Fonction	Mandat dans d'autres sociétés
Mohammed Noureddine Anacleto	Président	N/A
Said Rkaibi	Vice-Président	Medtech, Omnidata, Omnishore, EQDOM, NCRM, Aebdm, Forum, Dial Technologie, S2M, SOPRIMA, Oppscience
Lemfadel AZIM	Membre	Chems Holding SARL Medafrica Systems S.A Arreau Invest SARL
Karim Radi Benjelloun	Membre	N/A
Fadoua Moutaouakil	Membre indépendant	TAQA Morocco, JLEC 14, JLEC 5&6, TAQA Morocco Green Energy, TAQA Morocco Water, TAQA Morocco Transmission, Sanlam Maroc
Janie Letrot Hadj Hamou	Membre indépendant	AUTO NEJMA
La société Hakam Abdellatif Finances Représentée par M. Karim BENHAMOU	Membre	N/A

Perspectives du Groupe Disway en 2026

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

- Préserver les acquis en termes de part de marché et consolider sa 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 ses 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.

Fait à Casablanca le 04 Mars 2026.

Pour Le Directoire
Najib Hakim Belmaachi
Président du Directoire



V. Comptes Consolidés de l'exercice 2025



DISWAY

BILAN CONSOLIDE		En Dirhams
ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
ACTIF IMMOBILISE	366 257 671,90	363 592 647,09
* Ecarts d'acquisition		
* Immobilisations incorporelles	172 748 923,65	172 659 359,12
* Immobilisations corporelles	192 144 702,41	189 585 905,13
* Immobilisations financières	1 364 045,84	1 347 382,84
* Titres mis en équivalence		
ACTIF CIRCULANT	850 144 552,91	859 211 021,79
* Stocks et en-cours	234 501 235,03	238 700 339,36
* Clients et comptes rattachés	535 154 422,27	508 173 765,88
* Autres créances et comptes de régularisation	51 725 510,01	64 372 628,15
* Titres et valeurs de placement	28 763 385,60	47 964 288,40
* Disponibilités	100 078 076,70	58 106 908,50
TOTAL ACTIF	1 316 480 301,52	1 280 910 577,39

BILAN CONSOLIDE		En Dirhams
PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	685 851 758,64	675 926 208,81
* Capitaux propres (part de groupe)	685 851 758,64	675 926 208,81
* Capital	188 576 200,00	188 576 200,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	224 782 325,40	224 782 325,37
* Réserves consolidées	224 814 157,55	211 794 648,58
* Résultat net consolidé part du groupe	85 457 931,76	78 847 540,18
* Ecarts de conversion	-37 778 856,07	-28 074 505,32
* Intérêts minoritaires		
Provision pour risques et charges	3 419 078,00	661 841,10
Dettes	351 311 375,49	360 002 665,47
* Emprunts et dettes financières	61 523 985,94	69 280 305,20
* Fournisseurs et comptes rattachés	197 482 212,67	187 708 590,61
* Autres dettes et comptes de régularisation	92 305 176,88	103 013 769,66
* Trésorerie-passif	275 898 089,39	244 319 862,01
TOTAL PASSIF	1 316 480 301,52	1 280 910 577,39

DISWAY

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE		En Dirhams
	31/12/2025	31/12/2024
Produits d'exploitation	2 098 476 206,73	1 930 313 023,89
* Chiffre d'affaires	2 076 183 751,05	1 904 636 547,34
* Autres produits	22 292 455,68	25 676 476,55
Charges d'exploitation	1 990 949 781,12	1 827 660 198,27
* Achats revendus & consommés	1 859 148 884,98	1 707 996 823,72
* Autres charges externes	35 647 220,02	29 611 610,62
* Impôts et taxes	1 643 545,90	1 507 430,90
* Charges de personnel	60 012 661,61	56 319 352,86
* Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	1 400 000,00
* Dotations d'exploitation	33 097 468,61	30 824 980,17
Résultat d'exploitation	107 526 425,61	102 652 825,62
Charges et produits financiers	9 912 360,87	6 502 199,48
Résultat courant des entreprises intégrées	117 438 786,48	109 155 025,10
Charges et produits non courant	-7 296 473,46	-4 144 415,92
Impôts sur les bénéfices	24 684 381,26	26 163 069,00
Résultat net des entreprises intégrées	85 457 931,76	78 847 540,18
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	85 457 931,76	78 847 540,18
Résultat minoritaire		
Résultat net part du groupe	85 457 931,76	78 847 540,18
Résultat net consolidé par action en dirhams	45,32	41,81

DISWAY

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés intégrées	85 457 932	78 847 540
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	13 804 592	8 120 751
*Variation des impôts différés		
*Plus values ou moins value de cession d'immobilisations, netti	221 977	-2 457 554
*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)	99 484 502	84 510 737
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin de fonds de roulement lié à l'activité (II)	10 888 735	16 830 639
Stocks	4 199 104	-23 007 100
Créances d'exploitation	4 867 365	-15 288 370
Dettes d'exploitation	1 822 266	55 126 109
Flux net de trésorerie généré par l'activité (III= I+II)	110 373 237	101 341 377
Acquisition d'immobilisations nettes d'impôts	-16 753 432	-11 009 160
Cessions d'immobilisation corporelles et incorporelles, nette impôt	78 500	1 684 373
Variation immobilisations financières	-16 663	-157 431
Incidence des variations de périmètre		
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement (IV)	-16 691 595	-9 482 219
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-75 430 480	-66 001 670
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation du capital en numéraire		
Emissions d' Emprunts / dettes Fin	0	0
Remboursement des d'emprunts	-7 756 319	-14 431 043
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (V)	-83 186 799	-80 432 713
Autres impacts (VI)	9 602 449	-4 197 956
Variation de la trésorerie (III+IV+V+VI)	20 097 292	7 228 489
Trésorerie à l'ouverture	-186 212 954	-192 224 706
Variation de la trésorerie	20 097 292	7 228 489
Incidence des variations des monnaies étrangères	-9 704 351	-1 216 737
Trésorerie de clôture	-175 820 013	-186 212 954

DISWAY

EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS	Montant au 31/12/2024	Accroissements	Cessions et Sorties	Virements poste à poste	V.Brute au 31/12/2025
Ecart d'acquisitions	-	-	-	-	-
Immobilisations en non valeurs	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	175 578 377	1 430 376	1 022 198	-	175 986 555
Brevets, marques, droits, valeurs similaires	67 498	-	-	-	67 498
Fonds commercial	171 367 483	-	-	-	171 367 483
Autres immobilisations incorporelles	4 143 395	1 430 376	1 022 198	-	4 551 574
Immobilisations corporelles	307 884 418	15 323 056	1 713	-	323 205 761
Terrains	54 921 250	-	-	-	54 921 250
Constructions	220 577 001	2 176 410	-	-	222 753 412
Installations techniques matériel et outillage	2 188 496	12 800	42	-	2 201 254
Matériel de transport	9 567 730	1 089 519	1 671	-	10 655 578
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	20 339 816	1 593 472	-	-	21 933 288
Autres immobilisations corporelles	290 125	-	-	-	290 125
Immobilisations corporelles en cours	0	10 450 854	-	-	10 450 854
Immobilisations financières	1 347 383	101 677	85 014	-	1 364 046
Titre mis en équivalence	-	-	-	-	-
TOTAL	484 810 178	16 855 109	1 108 924	-	500 556 362

DISWAY

EVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS	Montant au 31/12/2024	Dotations	Cessions et ari Sorties	Virements poste à poste	Montant au 30/06/2025
Ecart d'acquisitions	0	-	-	-	0
Immobilisations en non valeurs	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	2 919 018	318 762	148	-	3 237 632
Brevets, marques, droits, valeurs similaires	48 022	12 337	-	-	60 359
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	2 870 996	306 425	148	-	3 177 273
Immobilisations corporelles	118 298 513	13 485 830	723 285	-	131 061 058
Terrains	-	-	-	-	-
Constructions	93 526 543	10 470 604	-	-	103 997 147
Installations techniques matériel et outillage	1 938 088	169 586	-	-	2 107 675
Matériel de transport	5 468 738	1 308 622	-	-	6 777 360
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	17 106 086	1 528 937	723 285	-	17 911 738
Autres immobilisations corporelles	259 057	8 081	-	-	267 138
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-
Immobilisations financières	0	-	-	-	0
Titre mis en équivalence	-	-	-	-	-
TOTAL	121 217 530	13 804 592	723 433	-	134 298 690

DISWAY

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS						
	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Résultat de l'exercice	Ecarts de conversion	Total des capitaux Propres
Situation au 31/12/2023	188 576 200	224 782 325	216 475 744	65 518 531	-26 857 768	668 495 031
Affectation du résultat			65 518 531	-65 518 531		0
Résultat net de l'exercice				78 847 540		78 847 540
Dividendes distribués			-66 001 670			-66 001 670
Augmentation du Capital						0
Autres affectations			-4 197 956		-1 216 737	-5 414 693
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

DISWAY

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

DISWAY

FLUX DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES DURABLES	Montant au 31/12/2024	Dotations	Reprises	Montant au 31/12/2025
Provisions pour risques	0	-		0
Provisions pour charges				

DISWAY

ENGAGEMENTS HORS BILAN	31/12/2025	31/12/2024
Engagements donnés	236 449 415	304 424 255
Avals et Cautions	23 355 140	64 048 240
Engagements en matières de pensions de retraites et obligations similaires		
Autres engagements donnés	213 094 275	240 376 015
Engagements reçus	521 741 198,00	533 741 198,00
Avals et Cautions	521 741 198	533 741 198
Obligations cautionnées		
Autres engagements reçus		

PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION

- Référentiel de consolidation

Les comptes consolidés arrêtés au 31 Décembre 2025 de la société Disway SA ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité.

- Périmètre de consolidation et Méthodes utilisées

Le périmètre de consolidation comprend la société mère Disway SA et les filiales Disway Logistique et services, Solarway, Disway Tunisie et Disway MEA sont consolidées par Intégration Globale (IG). Les opérations entre la société mère et les sociétés consolidées par intégration globale ont été éliminées en consolidation.

- Principes comptables et méthodes d'évaluation

(a) Subvention d'investissement :

La subvention d'investissement reçue par la société mère figure au passif du bilan consolidé parmi les capitaux propres en réserves consolidées.

(b) Immobilisations en non-valeurs

Elles sont constituées essentiellement de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices. Elles ont été éliminées en consolidation.

(c) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles amortissables sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

(d) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, d'apport ou de réévaluation le cas échéant.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. L'amortissement dégressif n'étant plus pratiqué depuis plusieurs années, il n'y a plus de retraitement à faire par rapport à l'amortissement linéaire.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les immobilisations sont amorties linéairement selon les taux usuels au Maroc, soit :

Constructions : 20 ans, Agencement des constructions : 10 ans, Matériel et outillage:10 ans, 5 ans et 4 ans, Matériel de transport: 5 ans, Matériel et mobilier de bureau:10 ans, 5 ans et 3 ans, Matériel informatique: 6,66 ans et 5ans, Agencement et aménagements: 10 ans.

(e) Stocks

Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré. Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

(f) Créances et dettes

Les créances (ainsi que les dettes) sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

(g) Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable.

L'enregistrement d'impôt différé est constaté eu regard de la situation fiscale de l'entreprise, dans le respect du principe général de prudence.

(h) Conversions des comptes des participations à l'étranger :

Les comptes de la filiale Disway Tunisie et Disway MEA ont été convertis en MAD selon la méthode du cours de change de clôture.

(i) Résultat par action :

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre total d'actions composant le capital social de la société Mère au 31/12/2025.

(j) Comparabilité des comptes :

Les données comparatives sont présentées selon les mêmes principes et règles de consolidation.

VI. Comptes Sociaux de l'exercice 2025

BILAN (ACTIF)

ACTIF	31/12/2025			31/12/2024
	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)	175 534 014,85	2 785 091,20	172 748 923,65	172 639 009,12
Immobilisations en recherche et développem	0,00	0,00	0,00	0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	67 498,20	60 358,82	7 139,38	19 476,28
Fonds commercial	171 367 483,33	0,00	171 367 483,33	171 367 483,33
Autres immobilisations incorporelles	4 099 033,32	2 724 732,38	1 374 300,94	1 252 049,51
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	304 199 421,09	126 144 217,59	178 055 203,50	185 485 513,76
Terrains	54 921 250,00	0,00	54 921 250,00	54 921 250,00
Constructions	222 753 411,72	103 997 147,37	118 756 264,35	127 050 458,58
Installations techniques, matériel et outillage	2 131 313,59	2 076 660,26	54 653,33	205 326,66
Matériel de transport	6 165 705,92	4 832 718,08	1 332 987,84	1 117 696,02
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	17 945 031,64	14 972 531,73	2 972 499,91	2 166 636,76
Autres immobilisations corporelles	282 708,22	265 160,15	17 548,07	24 145,74
Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	106 744 502,00	2 000 000,00	104 744 502,00	98 829 515,80
Prêts immobilisés	544 108,27	0,00	544 108,27	629 122,07
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	97 946 449,56
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	0,00
Augmentation des dettes de finance	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (a+b+c+d+e)	586 477 937,94	130 929 308,79	455 548 629,15	456 954 038,68
STOCKS (f)	184 694 389,90	5 256 455,19	179 437 934,71	173 471 292,77
Marchandises	184 694 389,90	5 256 455,19	179 437 934,71	173 471 292,77
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)	441 766 475,90	7 342 651,55	434 423 824,35	498 393 927,66
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	10 011 851,07	0,00	10 011 851,07	8 154 585,28
Clients et comptes rattachés	367 849 473,99	7 342 651,55	360 506 822,44	458 801 427,75
Personnel	14 176,10	0,00	14 176,10	6 125,00
Etat	16 813 231,74	0,00	16 813 231,74	30 047 831,78
Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres débiteurs	46 665 988,00	0,00	46 665 988,00	970 882,27
Compte de régularisation actif	411 755,00	0,00	411 755,00	413 075,58
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	132 316,00	0,00	132 316,00	868 830,03
TOTAL II (f+g+h+i)	626 593 181,80	12 599 106,74	613 994 075,06	672 734 050,46
TRESORERIE - ACTIF	81 250 969,86	0,00	81 250 969,86	41 306 391,48
Chèques et valeurs à encaisser	6 515 967,71	0,00	6 515 967,71	16 201 666,75
Banques, T.G & CCP	74 670 127,74	0,00	74 670 127,74	25 085 992,28
Caisses, régies d'avances et accreditifs	64 874,41	0,00	64 874,41	18 732,45
TOTAL III	81 250 969,86	0,00	81 250 969,86	41 306 391,48
TOTAL GENERAL I+II+III	1 294 322 089,60	143 528 415,53	1 150 793 674,07	1 170 994 480,62

BILAN (PASSIF)

	PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
	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)	105 897 586,47	114 139 018,68
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
	Résultat net de l'exercice (2)	61 970 327,19	67 189 047,79
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	611 984 281,44	625 444 434,25
	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)	55 988 522,04	68 162 603,40
	Emprunts obligataires	0,00	0,00
	Autres dettes de financement	55 988 522,04	68 162 603,40
	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)	668 635 446,48	694 269 680,65
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	233 282 452,44	243 524 168,58
	Fournisseurs et comptes rattachés	159 746 025,92	157 556 128,62
	Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	0,00
	Personnel	83 136,51	50 993,29
	Organismes sociaux	1 798 860,75	1 755 037,73
	Etat	71 113 733,94	83 307 528,68
	Comptes d'associés	4 650,00	4 650,00
	Autres créanciers	0,00	0,00
	Comptes de régularisation - passif	536 045,32	849 830,26
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	9 015 038,00	10 013 345,03
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Eléments circulants)	1 517 742,19	267 472,32
	TOTAL II (f+g+h)	243 815 232,63	253 804 985,93
	TRESORERIE PASSIF	238 342 994,96	222 919 814,04
	Crédits d'escompte	0,00	0,00
	Crédits de trésorerie	236 432 797,71	221 710 287,20
	Banques (soldes créditeurs)	1 910 197,25	1 209 526,84
	TOTAL III	238 342 994,96	222 919 814,04
	TOTAL I+II+III	1 150 793 674,07	1 170 994 480,62

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

		OPERATIONS		Totaux de	Totaux de
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	L'exercice 3 = 1 + 2	L'exercice Précédant 4
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises	1 557 859 528,83		1 557 859 528,83	1 585 037 428,91
	Ventes de biens et services produits	20 886 485,40		20 886 485,40	15 975 731,61
	Chiffres d'affaires	1 578 746 014,23	0,00	1 578 746 014,23	1 601 013 160,52
E	Variation de stock de produits	0,00		0,00	0,00
X	Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même	0,00	0,00	0,00	0,00
P	Subvention d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
L	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
O	Reprises d'exploitation; transfert de charges	17 508 408,47	0,00	17 508 408,47	21 317 209,28
I	TOTAL I	1 596 254 422,70	0,00	1 596 254 422,70	1 622 330 369,80
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
A	Achats revendus de marchandises	1 412 725 945,22	0,00	1 412 725 945,22	1 444 298 446,35
T	Achats consommés de matières et de fournitures	2 213 490,40	0,00	2 213 490,40	2 231 092,36
I	Autres charges externes	27 430 331,42	0,00	27 430 331,42	23 084 626,60
O	Impôts et taxes	655 682,06	0,00	655 682,06	661 955,30
N	Charges de personnel	50 670 973,41	0,00	50 670 973,41	48 597 480,35
	Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	0,00	1 400 000,00	1 400 000,00
	Dotations d'exploitation	26 334 443,70	0,00	26 334 443,70	25 599 919,31
	TOTAL II	1 521 430 866,21	0,00	1 521 430 866,21	1 545 873 520,27
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			74 823 556,49	76 456 849,53
IV	PRODUITS FINANCIERS				
F	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	4 500 000,00
I	Gains de change	13 455 852,61	0,00	13 455 852,61	11 736 668,12
N	Intérêts et autres produits financiers	9 529 279,87	0,00	9 529 279,87	8 733 200,88
A	Reprises financières; transfert de charges	6 868 830,03	0,00	6 868 830,03	6 139 479,41
N	TOTAL IV	29 853 962,51	0,00	29 853 962,51	31 109 348,41
V	CHARGES FINANCIERES				
I	Charges d'intérêts	12 177 489,55	0,00	12 177 489,55	12 639 175,44
E	Pertes de changes	4 836 554,19	0,00	4 836 554,19	2 703 861,67
R	Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	Dotations financières	132 316,00	0,00	132 316,00	868 830,03
	TOTAL V	17 146 359,74	0,00	17 146 359,74	16 211 867,14
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			12 707 602,77	14 897 481,27
VII	RESULTAT COURANT (III - VI)			87 531 159,26	91 354 330,80

1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

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

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice Précédant 4
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédants 2		
	VII	RESULTAT COURANT (Report)		87 531 159,26	91 354 330,80
	VIII	PRODUITS NON COURANTS			
		Produits des cessions d'immobilisations	78 500,00	0,00	78 500,00
		Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00
		Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00
		Autres produits non courants	250 653,31	0,00	250 653,31
		Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	0,00	0,00
		TOTAL VIII	329 153,31	0,00	329 153,31
	IX	CHARGES NON COURANTES			
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations c	0,00	0,00	0,00
		Subventions accordées	0,00	0,00	0,00
		Autres charges non courantes	6 352 221,38	0,00	6 352 221,38
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision	0,00	0,00	0,00
		TOTAL IX	6 352 221,38	0,00	6 352 221,38
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)		-6 023 068,07	-4 006 094,01
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)		81 508 091,19	87 348 236,79
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	19 537 764,00		19 537 764,00
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		61 970 327,19	67 189 047,79

	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+ IV + VIII)		1 626 437 538,52	1 655 203 083,37
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		1 564 467 211,33	1 588 014 035,58
	XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)		61 970 327,19	67 189 047,79

ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (E.S.G)

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises (en l'etat)	1 557 859 528,83	1 585 037 428,91
	2	- Achats revendus de marchandises	1 412 725 945,22	1 444 298 446,35
I	=	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	145 133 583,61	140 738 982,56
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	20 886 485,40	15 975 731,61
	3	Ventes de biens et services produits	20 886 485,40	15 975 731,61
	4	Variation de stocks de produits		
	5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle même		
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	29 643 821,82	25 315 718,96
	6	Achats consommés de matières et fournitures	2 213 490,40	2 231 092,36
	7	Autres charges externes	27 430 331,42	23 084 626,60
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	136 376 247,19	131 398 995,21
V	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	655 682,06	661 955,30
	10	- Charges de personnel	50 670 973,41	48 597 480,35
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	85 049 591,72	82 139 559,56
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation	1 400 000,00	1 400 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges	17 508 408,47	21 317 209,28
	14	- Dotations d'exploitation	26 334 443,70	25 599 919,31
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	74 823 556,49	76 456 849,53
VII		RESULTAT FINANCIER	12 707 602,77	14 897 481,27
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	87 531 159,26	91 354 330,80
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-6 023 068,07	-4 006 094,01
	15	- Impôts sur les résultats	19 537 764,00	20 159 189,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	61 970 327,19	67 189 047,79

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	61 970 327,19	67 189 047,79
		* Bénéfice +	61 970 327,19	67 189 047,79
		* Perte -	0,00	0,00
	2	+ Dotations d'exploitation	11 975 614,51	8 311 162,84
	3	+ Dotations financières	0,00	0,00
	4	+ Dotations non courantes	0,00	0,00
	5	- Reprises d'exploitation	0,00	0,00
	6	- Reprises financières	6 000 000,00	6 000 000,00
	7	- Reprises non courantes		
	8	- Produits des cession des immobilisations	78 500,00	763 617,03
	9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	0,00	1 618 648,70
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	67 867 441,70	70 355 242,30
	10	- Distributions de bénéfices	75 430 480,00	66 001 670,00
II		AUTOFINANCEMENT	-7 563 038,30	4 353 572,30

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(modèle normal)

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES		Exercice a	Exercice précédent b
1	Financement Permanent	668 635 446,48	694 269 680,65
2	Moins actif immobilisé	455 548 629,15	456 954 038,68
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	213 086 817,33	237 315 641,97
4	Actif circulant	613 994 075,06	672 734 050,46
5	Moins passif circulant	243 815 232,63	253 804 985,93
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	370 178 842,43	418 929 064,53
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	-157 092 025,10	-181 613 422,56

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Variations a-b	
Emplois c	Ressources d
25 634 234,17	
	1 405 409,53
24 228 824,64	
	58 739 975,40
9 989 753,30	
	48 750 222,10
24 521 397,46	

II EMPLOIS ET RESSOURCES

	EXERCICE	
	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
* AUTOFINANCEMENT (A)		-7 563 038,30
+ Capacité d'autofinancement		67 867 441,70
- Distributions de bénéfices	75 430 480,00	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		163 513,80
+ Cessions d'immobilisations incorpor.		
+ Cessions d'immobilisation corporelles		78 500,00
+ Cessions d'immobilisation financières		0,00
+ récupérations sur créances immobilisées		85 013,80
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	0,00	0,00
+ Augmentation du capital , apports		
+ Subventions d'investissement		0,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		0,00
(nettes de primes de remboursement)		
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-7 399 524,50
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	4 655 218,78	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.	408 326,67	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	4 246 892,11	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	0,00	
+ Augmentation des créances immob.	0,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00	
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	12 174 081,36	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	16 829 300,14	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	48 750 222,10
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	24 521 397,46	0,00
TOTAL GENERAL	41 350 697,60	41 350 697,60

EXERCICE PRECEDENT	
EMPLOI	RESSOURCES
	4 353 572,30
66 001 670,00	70 355 242,30
	1 101 805,43
	136 500,00
	627 117,03
	338 188,40
0,00	0,00
	0,00
	0,00
	0,00
	5 455 377,73
9 896 757,60	
67 074,35	
9 323 323,25	
0,00	
506 360,00	
0,00	
15 443 790,08	
0,00	
25 340 547,68	
0,00	29 828 389,05
9 943 219,10	0,00
35 283 766,78	35 283 766,78

PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Immobilisation en non-valeurs	Coût Historique→ somme des charges
2. Immobilisation incorporelles	Coût d'acquisition
3. Immobilisations corporelles	Coût d'acquisition
4. Immobilisations financières	Coût Historique
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	Linéaire Conformement Aux Usages Degressif Loi de Finance 1994
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Néant
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif	Néant
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Stocks	Coût d'acquisition
2. Créances	Coût Historique→Montant Nominal
3. Titres et valeurs de placement	Cours moyen mois de cloture
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Sur la base de la perte probable future
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Cours de change de Clôture
III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	Néant
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Néant
3. Dettes de financement permanent	Néant
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Néant
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Néant
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Coût Historique→Montant Nominal
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Cours de Clôture
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Cours de change de Clôture
V. TRESORERIE	
1. Trésorerie - Actif	Coût Historique→Montant Nominal
2. Trésorerie - Passif	Coût Historique→Montant Nominal
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Néant

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

N A T U R E	MONTANT BRUT DEBUT EX.	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EX.
		ACQUISITION	PROD POUR ELLE MEME	VIREMENT	CESSIONS	RETRAIT	VIREMENT	
		Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025						
I-IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR * Frais préliminaires *Charges à répartir sur plusieurs exercices	- -							- -
SOUS TOTAL I	-	-	-	-	-	-	-	-
II-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES * Brevets, marques, droits et valeurs similaires * Fonds Commercial * Autres Immobilisations Incorporelles	67 498,20 171 367 483,33 3 690 706,65	408 326,67	1 430 376,18				1 430 376,18	67 498,20 171 367 483,33 4 099 033,32
SOUS TOTAL II	175 125 688,18	408 326,67	1 430 376,18	-	-	-	1 430 376,18	175 534 014,85
III- IMMOBILISATIONS CORPORELLES * Terrains * Constructions * Installations Techniques,Matériel & Outillage * Matériel de Transport * Mobilier,Matériel de Bureau & Aménagement * Autres immobilisations corporelles * Immobilisations Corporelles en cours	54 921 250,00 220 577 001,49 2 118 513,59 5 488 186,50 16 572 809,76 282 708,22 -	2 176 410,23 12 800,00 684 500,00 1 373 181,88			6 980,58 960,00			54 921 250,00 222 753 411,72 2 131 313,59 6 165 705,92 17 945 031,64 282 708,22 -
SOUS TOTAL III	299 960 469,56	4 246 892,11	-	-	7 940,58	-	-	304 199 421,09
TOTAL GLOBAL	475 086 157,74	4 655 218,78	1 430 376,18	-	7 940,58	-	1 430 376,18	479 733 435,94

TABLEAU DES PLUS VALUES OU MOINS VALUES SUR CESSIONS
OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025							
Date de Cession ou de Retrait	Compte Principale	Montant Brut	Amortissements Cumulés	Valeur nette d'Amortissements	Produits de cession	Plus values	Moins Values
31/12/2025	23510	960,00	960,00	0,00	3 500,00	3 500,00	
31/12/2025	23400	2 926,37	2 926,37	0,00	75 000,00	75 000,00	
31/12/2025	23400	4 054,21	4 054,21	0,00	0,00	0,00	
	Totaux	7 940,58	7 940,58	0,00	78 500,00	78 500,00	0,00

DISWAY

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison Sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	Participation de la Société en %	Prix d'acquisition globale	Valeur Comptable nette	Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			Produits inscrits au C.P.C. De l'exercice
						Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			
						Date de Clôture	Situation nette	Résultat net	
Disway Logistique et Services	Logistique	100 000,00	100,00%	100 000,00	100 000,00	31/12/2025	10 323 661,86	442 042,40	0,00
Solarway	Informatique	2 000 000,00	100,00%	2 000 000,00	0,00	31/12/2025	-961 453,43	2 285 518,23	0,00
DISWAY MEA	Informatique	164 860,00	100,00%	164 860,00	164 860,00	31/12/2025	9 108 343,20	4 868 599,40	0,00
DISWAY TUNISIE	Informatique	60 807 214,37	100,00%	103 681 589,56	103 681 589,56	31/12/2025	155 026 493,00	19 456 675,00	0,00
Total				105 946 449,56	103 946 449,56				

DISWAY

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début d'exercice	Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025						Montant fin d'exercice
		DOTATIONS			REPRISES			
		D'exploitation	Financières	Non Courantes	D'exploitation	Financières	Non Courantes	
Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé	8 000 000,00					6 000 000,00		2 000 000,00
Provisions Réglementées	662 643,00							662 643,00
Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	8 662 643,00					6 000 000,00		2 662 643,00
Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	15 486 893,02	5 256 455,19			8 144 241,47			12 599 106,74
Autres provisions pour risques et charges	10 013 345,03	9 102 374,00	132 316,00		9 364 167,00	868 830,03		9 015 038,00
Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	25 500 238,05	14 358 829,19	132 316,00		17 508 408,47	868 830,03		21 614 144,74
TOTAL (A+B)	34 162 881,05	14 358 829,19	132 316,00		17 508 408,47	6 868 830,03		24 276 787,74

DISWAY

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	798 052,44	761 692,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Prêts immobilisés	544 108,27	544 108,27						
* Autres créances financières	253 944,17	217 584,17						
DE L'ACTIF CIRCULANT	441 766 475,90	8 727 479,54	433 038 996,36	9 617 332,30	1 122 829,17	16 813 231,74	7 797 556,76	62 943 462,47
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	10 011 851,07		10 011 851,07					
* Clients et comptes rattachés	367 849 473,99	8 482 082,18	359 367 391,81	9 617 332,30	1 122 829,17	0,00	7 797 556,76	62 943 462,47
* Personnel	14 176,10		14 176,10					
* Etat	16 813 231,74	245 397,36	16 567 834,38			16 813 231,74		
* Compte d'associés	0,00		0,00					
* Autres débiteurs	46 665 988,00		46 665 988,00					
*Comptes de régularisation-actif	411 755,00		411 755,00					

DISWAY

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	55 988 522,04	55 988 522,04						
* Autres dettes de financement	55 988 522,04	55 988 522,04						
DU PASSIF CIRCULANT	233 282 452,44	7 749 796,57	225 532 655,87	0,00	115 614 455,70	72 912 594,69	0,00	0,00
* Fournisseurs et comptes rattachés	159 746 025,92	6 326 202,63	153 419 823,29		115 614 455,70	0,00	0,00	0,00
* Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00		0,00					
* Personnel	83 136,51	5 263,58	77 872,93					
* Organismes sociaux	1 798 860,75		1 798 860,75			1 798 860,75		
* Etat	71 113 733,94	1 413 680,36	69 700 053,58			71 113 733,94		
* Compte d'associés	4 650,00	4 650,00						
* Autres créanciers	0,00		0,00					
*Comptes de régularisation - Passif	536 045,32		536 045,32					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture.
*Sûretés données		Néant			
*Sûretés reçues		Néant			

(1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	23 355 140,00	64 048 240,00
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	Néant	Néant
* autres engagements donnés		
_ Caution personnelle		
_ Délégation d'assurance vie		
_ Couvertures à terme en devise	157 411 644,61	165 531 274,96
_ Lettre de credit SBLC	20 538 675,00	22 750 650,00
TOTAL (1)	201 305 459,61	252 330 164,96
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	23 355 140,00	64 048 240,00

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice
* Avals et cautions	521 741 198,00	533 741 198,00
* Autres engagements reçus		
TOTAL (1)	521 741 198,00	553 221 160,44

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Rubrique	Date de la 1 ^{ère} échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Montants des Redevances		Restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
					Cumul d'ex. précédent	Montant de l'exercice	A moins d'un an	A plus d'un an		
61322	05/01/2017	59	1 055 988,00	5 ans	1 375 906,02	0,00	0,00	0,00	10 559,88	
61322	01/06/2018	60	253 325,83	5 ans	342 539,40	0,00	0,00	0,00	2 533,26	
61322	10/07/2018	60	134 502,17	5 ans	181 869,60	0,00	0,00	0,00	1 345,02	
61322	25/04/2019	60	205 595,00	5 ans	232 216,80	0,00	0,00	0,00	2 055,95	
61322	25/04/2019	60	205 595,00	5 ans	232 216,80	0,00	0,00	0,00	2 055,95	
61322	25/07/2019	60	162 804,49	5 ans	220 662,60	0,00	0,00	0,00	1 628,04	
61322	25/01/2022	60	294 070,67	5 ans	238 579,92	79 526,64	79 526,64	0,00	2 940,71	
61322	05/03/2022	59	631 440,00	5 ans	533 168,28	139 333,92	139 333,92	23 222,32	6 314,40	
61322	05/07/2023	60	376 184,17	5 ans	0,00	105 149,40	105 149,40	157 724,10	3 761,84	
61322	05/11/2023	60	1 291 642,50	5 ans	0,00	361 034,52	361 034,52	661 896,62	12 916,43	
61322	05/01/2024	60	347 017,50	5 ans	0,00	96 996,84	96 996,84	193 993,68	3 470,18	
61322	15/02/2024	60	260 342,50	5 ans	0,00	72 769,80	72 769,80	151 603,75	2 603,43	
TOTAL					3 357 159,42	854 811,12	854 811,12	1 188 440,47		

DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	<u>Ventes de marchandises</u>		
	* Ventes de marchandises au Maroc	1 550 598 647,42	1 581 253 259,52
	* Ventes de marchandises à l'étranger	7 260 881,41	3 784 169,39
	* Reste du poste des ventes de marchandises		
	Total	1 557 859 528,83	1 585 037 428,91
712	<u>Ventes des biens et services produits</u>		
	* Ventes de biens au Maroc		
	* Ventes de biens à l'étranger		
	* Ventes des services au Maroc	11 426 115,72	9 213 485,44
	* Ventes des services à l'étranger		
	* Redevances pour brevets, marques, droits ...		
	* Reste du poste des ventes et services produits	9 460 369,68	6 762 246,17
	Total	20 886 485,40	15 975 731,61
713	<u>Variation des stocks de produits</u>		
	* Variation des stocks des biens produits		
	* Variation des stocks des services produits		
	* Variation des stocks des produits en cours		
	Total		
718	<u>Autres produits d'exploitation</u>		
	* Jeton de présence reçus		
	* Reste du poste (produits divers)		
	Total		
719	<u>Reprises d'exploitation, transferts de charges</u>		
	* Reprises	17 508 408,47	21 317 209,28
	* Transferts de charges		
	Total	17 508 408,47	21 317 209,28
	PRODUITS FINANCIERS		
738	<u>Intérêts et autres produits financiers</u>		
	* Intérêt et produits assimilés	1 263 073,69	296 107,80
	* Revenus des créances rattachées à des participations		
	* Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste intérêts et autres produits financiers	8 266 206,18	8 437 093,08
	Total	9 529 279,87	8 733 200,88

DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

POSTE		EXERCICE	EXERCICE
611	CHARGES D'EXPLOITATION		
	<u>Achats revenus de marchandises</u>		
	* Achats de marchandises	1 415 804 800,88	1 439 538 375,37
	* Variation des stocks de marchandises	-3 078 855,66	4 760 070,98
	Total	1 412 725 945,22	1 444 298 446,35
612	<u>Achats consommés de matières et fournitures</u>		
	* Achats de matière premières		
	* Variation des stocks de matières premières		
	* Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	180 246,91	153 034,60
	* Variation des stocks de matières, fournitures et emballages		
	* Achats non stockés de matières et de fournitures	1 636 846,32	1 637 725,74
	* Achats de travaux, études et prestation de services	396 397,17	440 332,02
	Total	2 213 490,40	2 231 092,36
613/614	<u>Autres charges externes</u>		
	* Locations et charges locatives		
	* Redevances de crédit-bail	854 811,12	907 025,17
	* Entretien et réparations	3 005 854,85	2 995 852,68
	* Primes d'assurances	2 469 351,02	2 715 415,02
	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	1 750 936,91	1 827 591,02
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	3 973 074,80	1 375 239,55
	* Redevances pour brevets, marque, droits ...		
	* Transports	2 189 274,80	2 031 622,93
	* Déplacements, missions et réceptions	2 754 330,17	1 807 537,80
	* Reste du poste des autres charges externes	10 432 697,75	9 424 342,43
	Total	27 430 331,42	23 084 626,60
617	<u>Charges de personnel</u>		
	* Rémunération du personnel	42 177 598,23	40 680 638,35
	* Charges sociales	8 364 647,40	7 741 853,66
	* Reste du poste des charges de personnel	128 727,78	174 988,34
	Total	50 670 973,41	48 597 480,35
618	<u>Autres charges d'exploitation</u>		
	* Jetons de présence	1 400 000,00	1 400 000,00
	* Pertes sur créances irrécouvrables		
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	Total	1 400 000,00	1 400 000,00
638	CHARGES FINANCIERES		
	<u>Autres charges financières</u>		
	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste des autres charges financières		
	Total		
658	CHARGES NON COURANTES		
	<u>Autres charges non courantes</u>		
	* Pénalités sur marchés et débits		
	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	* Pénalités et amendes fiscales	42 500,21	91 437,67
	* Créances devenues irrécouvrables		
	* Reste du poste des autres charges non courantes	6 309 721,17	4 059 372,80
	Total	6 352 221,38	4 150 810,47

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

INTITULES	MONTANT	MONTANT
<u>I. RESULTAT NET COMPTABLE</u>		
* Bénéfice net	61 970 327,19	
* Perte nette		
<u>II. REINTEGRATIONS FISCALES</u>		
1. Courantes	1 962 059,55	
-Ecart de Conversion Passif 2025	1 517 742,19	
-Charges sur Exercices antérieurs		
-Amendes et Penalités		
-Rappel d'impôts		
-Excedent Amortissements (Loi Fin. 92)	435 917,36	
-Dons	8 400,00	
2. Non courantes	23 542 824,52	
- IS 2025	19 537 764,00	
- Amendes et Penalités	42 500,21	
- Contribution sociale de solidarité	3 954 744,00	
- Autres charges non courantes	7 816,31	
<u>III. DEDUCTIONS FISCALES</u>		
1. Courantes		1 548 198,75
- Ecart de conversion passif exercice 2024		267 472,32
- Reprise sur Titres		1 280 726,43
2. Non courantes		0,00
-		
Total	87 475 211,26	1 548 198,75
<u>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</u>		Montants
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		85 927 012,51
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
<u>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</u>		0,00
* Exercice n - 4		
* Exercice n - 3		
* Exercice n - 2		
* Exercice n - 1		
<u>VI. RESULTAT NET FISCAL</u>		
Bénéfice net fiscal (A - C) ou déficit net fiscal (B)		85 927 012,51
<u>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</u>		Montants
<u>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</u>		0,00
* Exercice n - 4		
* Exercice n - 3		
* Exercice n - 2		
* Exercice n - 1		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
* Résultat courant d'après C.P.C. (+/-)	87 531 159,26
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	1 962 059,55
* Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	1 548 198,75
* Résultat courant théoriquement imposable courant (=)	87 945 020,06
* Impôt théorique sur résultat (-)	20 007 492,06
* Résultat courant après impôts (=)	67 523 667,20
II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES	
* Application du taux réduit de 20 % au chiffre d'affaires à l'export (Article 19-II-C du CGI).	

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Déclarations T.V.A. de l'exercice	Solde fin d'exercice
A. T.V.A. Facturée	79 853 806,41	314 886 576,60	328 684 399,00	66 055 984,01
B. T.V.A. Récupérable	29 365 365,18	302 589 258,22	315 301 065,81	16 653 557,59
* Sur charges & BQ	29 057 387,21	272 186 743,56	284 863 612,48	16 380 518,29
* Sur charges FRS	-	28 355 046,00	28 355 046,00	-
* Sur immobilisations	307 977,97	2 047 468,66	2 082 407,33	273 039,30
C. T.V.A. due ou crédit de T.V.A. = (A - B)	50 488 441,23	12 297 318,38	13 383 333,19	49 402 426,42

ETAT DES PASSIFS EVENTUELS

- (a) Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les Sociétés (I.S), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (T.V.A), de l'Impôt sur le Revenu (I.R) de l'exercice 2025 ne sont pas encore prescrites et pourraient faire l'objet d'un contrôle fiscal et d'éventuels redressements. A noter que la loi de finances 2016 a introduit une disposition prolongeant le délai de prescription de quatre (4) ans à dix (10) ans aux contribuables n'ayant pas déposé leurs déclarations au titre des dix (10) derniers exercices non déclarés
- (b) Les déclarations sociales au titre de la C.N.S.S pourraient faire l'objet de contrôle et d'éventuels redressements.
- (c) Notons qu'au titre de la période non prescrite, les rôles émis des autres impôts et taxes peuvent également faire l'objet de révisions.

DISWAY

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital 188 576 200,00 Dirhams

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Nom, Prénom ou Raison Sociale des Principaux Associés 1	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur Nominale de Chaque Action ou parts Sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice Précédent	Exercice Actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
KARIM RADI BENJELLOUN	11, allée abdellah belhaj casa- anfa	141 500	141 500	100	14 150 000	14 150 000	14 150 000
NAJIB HAKIM BELMAACHI	20, rue ksar labdir casa	100 000	100 000	100	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Ghita Kittane	20, rue ksar labdir casa	8 000	8 000	100	800 000	800 000	800 000
Mohamed Noureddine ANACLET	15, Rue Abbas Ibnou Fernas Oasis CASA	60 000	60 000	100	6 000 000	6 000 000	6 000 000
Lemfadel AZIM	Rue Ait Baha Souissi RABAT	70 476	70 476	100	7 047 600	7 047 600	7 047 600
Samir AZIM	Rue de Casablanca El Harhoura RABAT	34 200	34 200	100	3 420 000	3 420 000	3 420 000
Annabel AZIM	Rue Ait Baha Souissi RABAT	34 200	34 200	100	3 420 000	3 420 000	3 420 000
Abdellilah SBAI	Imm. 13, Rue Al Ijass Sect. &à Ryad RABAT	42 397	42 397	100	4 239 700	4 239 700	4 239 700
Véronique POUDOU	60, Rue des Palmiers-Oasis CASA	42 650	45 300	100	4 530 000	4 530 000	4 530 000
MILLENIUM VENTURES	74 Angle Bd Abdelmoumen - casa	181 704	181 704	100	18 170 400	18 170 400	18 170 400
HAKAM ABDELLATIF FINANC	Rabat	406 290	411 537	100	41 153 700	41 153 700	41 153 700
RMA WATANYA	Casablanca	188 007	188 007	100	18 800 700	18 800 700	18 800 700
FLOTTANT EN BOURSE	Bourse de casablanca	576 338	568 441	100	56 844 100	56 844 100	56 844 100
TOTAUX		1 885 762	1 885 762		188 576 200	188 576 200	188 576 200

DISWAY

ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision AGO du 17/05/2025)		* Réserve légale	
* Report à nouveau	114 139 018,68	* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Tantièmes	
* Resultat net de l'exercice	67 189 047,79	* Dividendes	75 430 480,00
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations	
* Autres Prélèvements		* Report à nouveau	105 897 586,47
	181 328 066,47		181 328 066,47

DISWAY

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025		
	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeurs	624 550 464,46	626 107 077,25	612 646 924,44
* OPERATIONS ET RESULTAT DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	1 574 613 872,53	1 601 013 160,52	1 578 746 014,23
2. Résultat avant impôts	79 225 296,92	87 348 236,79	81 508 091,19
3. Impôts sur les résultats	22 871 193,00	20 159 189,00	19 537 764,00
4. Bénéfices distribués	66 001 670,00	66 001 670,00	75 430 480,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instances d'affectation)	-9 120 865,41	-9 647 566,08	-8 241 432,21
* RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)			
. Résultat net par action ou part sociale	29,88	35,63	32,86
. Bénéfices distribués par action ou part sociale	35,00	35,00	40,00
* PERSONNEL			
. Montant des salaires bruts de l'exercice	40 074 766,59	40 680 638,35	42 177 598,23
. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	150	148	136

DISWAY

TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES

NATURE	Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025	
	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes		
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits	7 260 881,41	
* Charges		1 226 611 576,74
TOTAL DES ENTREES	7 260 881,41	
TOTAL DES SORTIES		1 226 611 576,74
BALANCE DEVICES	1 219 350 695,33	
TOTAL	1 226 611 576,74	1 226 611 576,74

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

Date de clôture (1)	31/12/2025
Date d'établissement des états de synthèse (2)	04/03/2026
<p>(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice</p> <p>(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèses</p>	

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indication des événements
	* Favorables
	Néant
	* Défavorables
	Néant

VII. Etat des Honoraires versés aux CAC

	BDO Audit Tax & Advisory						Fidaroc Grant Thornton						
	Montant par année (KMAD)			% par année			Montant par année (KMAD)			% par année			
	2025	2024	2023	2025	2024	2023	2024	2024	2023	2024	2024	2023	
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	180	180	180	100%	100%	100%	180	180	180	100%	100%	100%	360
Emetteur	180	180	180	100%	100%	100%	180	180	180	100%	100%	100%	360
Autres diligences et prestations liées à la mission des CAC	0	0	0	0%	0%	0%	0	0	0	0%	0%	0%	0
Sous Total	0	0	0	100%	100%	100%	0	0	0	100%	100%	100%	0
Autres prestations rendues	40	40	40	100%	100%	50%	40	40	40	100%	100%	50%	0
Sous Total	40	40	40	100%	100%	50%	40	40	40	100%	100%	50%	80
Total Général	220	220	220	100%	100%	100%	220	220	220	100%	100%	100%	440

VIII. Liste des Communiqués de presse publiés en 2025

L'ensemble des communiqués ci-dessus sont disponibles sur le site internet de Disway ; www.disway.com au niveau des informations financières.

Communiqués de presse	Journal	Date de publication
Indicateurs d'activités du 4ème trimestre 2024	L'Economiste	13/02/2025
Résultats Annuels 2024	Finances News	07/03/2025
Avis de convocation à l'AGO du 15 mai 2025	Finances News	10/04/2025
Indicateurs d'activités du 1er trimestre 2025	Finances News	08/05/2025
Indicateurs d'activités du 2ème trimestre 2025	L'Economiste	04/08/2025
Résultats semestriels 2025	L'Economiste	26/09/2025
Indicateurs d'activités du 3ème trimestre 2025	L'Economiste	14/11/2025

IX. Rapports des Commissaires Aux Comptes de l'exercice 2025

1. Rapport Général / Comptes Consolidés 2025

2. Rapport Général / Comptes Sociaux 2025

3. Rapport Spécial 2025



7, Boulevard Driss SLAOUI
Casablanca



AC9, Rue Al Maysse, Secteur 15,
Hay Ryad, 10100 - Rabat, Maroc

Disway S.A.

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états de
synthèse consolidés**

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Avril 2026

**Aux Actionnaires de la société
DISWAY S.A.**
8, Lot La Colline II-Sidi Mâarouf,
Casablanca

**Rapport des commissaires aux comptes
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025**

Audit des états de synthèse consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société DISWAY et de ses filiales (« le groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD **685.852** dont un bénéfice net consolidé de KMAD **85.458**.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe DISWAY au 31 décembre 2025 ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états consolidés » du présent rapport.

Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observations

Nous attirons votre attention que le rapport des commissaires aux comptes de la société « Disway Tunisie » fait état des observations suivantes :

- 1- La note II aux états financiers relative aux "faits marquants de l'exercice" montre que les services de la Douane ont notifié à la société, le 24-11-2025 et le 03-12-2025, des omissions relatives à la taxe d'encouragement à la création prévue par le décret-loi 2020-30 du 10-06-2020, dans le contexte de la pandémie COVID-19, visant à soutenir l'économie et à renforcer les ressources de l'État face à la crise sanitaire.

La notification a porté sur ladite taxe due à l'importation pour la période allant du 11-06-2020 au 23-09-2025. Du fait de cette omission, cette taxe n'a pas été appliquée par les services de la Douane tout au long de cette période.

En concertation avec la chambre syndicale de l'informatique de l'UTICA et le ministère des Finances, les opérateurs ont accepté de payer le principal de cette taxe sur la base d'un échéancier, tout en considérant la charge déductible fiscalement. De ce fait, Disway Tunisie a signé un engagement pour payer 184 430 TND par trimestre sur 20 échéances, soit un total de 3 688 597 TND, en étalant sa prise en charge sur la durée du calendrier de paiement.

- 2- La société « DISWAY Tunisie » a reçu en date du 30 juillet 2025 une notification des résultats de la vérification fiscale approfondie couvrant la période allant de 2020 à 2023 (y compris les exercices concernés par les reports d'impôt qui remontent à 2017) et comportant une taxation de 1 816 659 TND en principal et intérêts, et un ajustement à la baisse des reports d'impôts sur les sociétés et de la TVA arrêtés au 31 décembre 2023 de 3 648 377 TND, soit une incidence globale de 5 465 036 TND.

La société s'est opposée à la majorité des chefs de redressement dans sa réponse du 12 Septembre 2025 et l'ajustement définitif devant être comptabilisé ne peut être déterminé avant la clôture définitive de cette vérification.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1 Dépréciation des créances clients

— Risque identifié

Au 31 décembre 2025, la valeur des clients et comptes rattachés est inscrite au bilan consolidé pour une valeur nette comptable d'environ KMAD 535.154 soit 40,65 % du total de l'actif du groupe.

La provision pour dépréciation des créances clients et comptes rattachés du groupe, qui s'élève à environ KMAD 28.083 au 31 décembre 2025, est calculée par le groupe en fonction de l'ancienneté et du suivi du comité de pilotage des créances impayées ou présentant des difficultés de recouvrement.

Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients et comptes rattachés est un point clé d'audit compte tenu de l'importance de ces créances dans le bilan du groupe, soit KMAD 535.154 en 2025 et KMAD 508.174 en 2024 et de la sensibilité du processus de recouvrement.

— **Procédures d’audit mises en œuvre en réponse à ce risque**

Nos contrôles relatifs à la dépréciation des créances clients ont notamment consisté à :

- Examiner la balance âgée, analyser les retards de paiement et discuter avec la direction les raisons du retard dans le recouvrement de certaines créances significatives ;
- Analyser les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives ;
- Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la règle de provisionnement adoptée par le groupe.

2 Dépréciation des stocks de marchandises

— **Risque identifié**

Le stock des marchandises affiche une valeur nette comptable de l’ordre de 234.501 KMAD au 31 décembre 2025.

La dépréciation du stock des marchandises est basée sur un modèle de dépréciation mis en place pour chaque famille de produit et selon l’antériorité du stock détenu.

Nous avons considéré que la dépréciation du stock est un point clé d’audit, du fait que le marché du matériel informatique et électronique est très sensible aux évolutions technologiques ainsi que les mutations dans la nature des besoins des utilisateurs sur le plan international, ayant un effet significatif sur l’évolution des prix.

— **Procédures d’audit mises en œuvre en réponse à ce risque**

Nos travaux relatifs à la dépréciation du stock ont notamment consisté à :

- Identifier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur d’inventaire et identifier les articles qui doivent être comptabilisés à cette valeur ;
- Prendre connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les articles à rotation lente ;
- Tester l’efficacité des contrôles clés relatifs à ces procédures ;
- Comparer par sondages le coût des articles en stock avec le prix net de réalisation afin de confirmer le montant de la dépréciation constatée dans les comptes.
- Identifier les articles à rotation lente et vérifier leur correcte évaluation.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 15 avril 2026

Les commissaires aux comptes

FIDAROC GRANT THORNTON


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss el Glaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO S.A.


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
Z.A. des Lamentins - Quartier Océan 26410 Casablanca
Téléphone : 05 22 52 29 33 04 / 15
Téléfax : 05 22 29 33 06
ICE : 001529804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

DISWAY S.A.

Rapport Général des commissaires aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Avril 2026

Aux Actionnaires de la société DISWAY S.A.
8, Lot La Colline II-Sidi Mâarouf,
Casablanca

**Rapport Général des commissaires aux comptes
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025**

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société DISWAY S.A., qui comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD **612.646.924,44** dont un bénéfice net de MAD **61.970.327,19**.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société DISWAY S.A. au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1 Dépréciation des créances clients

— Risque identifié

Au 31 décembre 2025, la valeur des créances clients est inscrite au bilan pour une valeur brute d'environ KMAD 367.849 et une valeur nette comptable d'environ KMAD 360.507, soit 31 % du total de l'actif de la Société.

La provision pour dépréciation des créances clients, quant à elle, s'élève à environ KMAD 7.343, est calculée en fonction de l'ancienneté et du suivi, effectué par le comité de pilotage, des créances impayées ou présentant des difficultés de recouvrement.

Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients est un point clé d'audit compte tenu de l'importance de ces créances dans le bilan de la société, soit KMAD 360.507 en 2025 et KMAD 458.801 en 2024 et de la sensibilité du processus de recouvrement.

— Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nos contrôles relatifs à la dépréciation des créances clients ont notamment consisté à :

- Examiner la balance âgée, analyser les retards de paiement et discuter avec la direction les raisons du retard dans le recouvrement de certaines créances significatives ;
- Analyser les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives ;
- Contrôler le calcul de la provision pour dépréciation et sa conformité avec la règle de provisionnement adoptée par la société.

2 Dépréciation des stocks de marchandises

— Risque identifié

Le stock des marchandises affiche une valeur nette comptable de l'ordre de KMAD 179.438 au 31 décembre 2025.

La dépréciation du stock des marchandises est basée sur un modèle de dépréciation mis en place pour chaque famille de produit et selon l'antériorité du stock détenu.

Nous avons considéré que la dépréciation du stock est un point clé d'audit, du fait que le marché du matériel informatique et électronique est très sensible aux évolutions technologiques ainsi que les mutations dans la nature des besoins des utilisateurs sur le plan international, ayant un effet significatif sur l'évolution des prix.

— Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque

Nos travaux relatifs à la dépréciation du stock ont notamment consisté à :

- Identifier les données et les hypothèses retenues par la Direction pour déterminer la valeur d'inventaire et identifier les articles qui doivent être comptabilisés à cette valeur ;
- Prendre connaissance des procédures de contrôle interne mises en place pour identifier les articles à rotation lente ;

- Tester l'efficacité des contrôles clés relatifs à ces procédures ;
- Comparer par sondages le coût des articles en stock avec le prix net de réalisation afin de confirmer le montant de la dépréciation constatée dans les comptes ;
- Identifier les articles à rotation lente et vérifier leur correcte évaluation.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 15 Avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

BDO S.A.


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss el Glaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lyautey - Quartier Océan 20410 Casablanca
Téléphone : 212 5 22 29 33 04 / 15
Téléfax : 212 5 22 29 33 06
ICE : 001529804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

DISWAY S.A.

Rapport spécial des commissaires aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Avril 2026

Aux Actionnaires de la société
DISWAY S.A
Lotissement « La Colline II » N° 8, Sidi Maarouf
Casablanca

**Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions
réglementées visées par la loi 17-95 telle que modifiée et complétée
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025**

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1- Conventions conclues au cours de l'exercice 2025 :

1-1 Convention écrite d'avances de fonds rémunérées conclue avec la filiale « Disway MEA », détenue à hauteur de 100%

- Personnes concernées : M. Anas Benjelloun et M. Hassan Ghellab, tous deux Directeurs Généraux Adjointes et représentants de Disway S.A., ainsi que M. Najib Hakim Belmaachi, Président du Directoire de DISWAY S.A. et représentant légal de la société Disway MEA Limited.
- Nature et objet de la convention : Par cette convention, la Société Disway S.A. a accordé des avances de fonds, rémunérées au taux de 5% à la société « Disway MEA » ;
- Modalités essentielles :
 - Durée du contrat : Du 25/06/2025 au 31/12/2025 renouvelable par tacite reconduction;
- Montant des avances accordées en 2025 : KMAD 63 430 ;
- Montant des remboursements en 2025 : KMAD 17 120 ;
- Solde des avances au 31 décembre 2025 : KMAD 46 310 ;
- Montant des intérêts comptabilisés en produits par Disway S.A. en 2025 : KMAD 1 076 ;

2- Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice :

2-1 Mise à disposition d'espaces de stockage par Disway Logistic Services (DLS), filiale détenue à 100% par Disway S.A.

— Personnes concernées : M. Najib Hakim Belmaachi, Président du Directoire de DISWAY S.A et représentant légal de la société DLS ;

— Nature et objet de la convention : Par cette convention, la société Disway Logistic Services met à la disposition de la société Disway S.A des espaces de stockage aménagés au sein des plateformes logistiques existantes ou à développer à l'avenir ;

— Modalités essentielles :

3- Date de signature du contrat : 25 septembre 2017 ;

4- Durée du contrat : Du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2017 renouvelable par tacite reconduction.

— Montant comptabilisé en produits par Disway S.A : Convention ayant généré un montant comptabilisé en produits de KMAD 5 431 ;

— Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 : KMAD 6 585 ;

— Solde du compte au 31 décembre 2025 : KMAD 1 606 ;

5- Cautions données en faveur de « Disway Tunisie » par Disway S.A.

— Entité concernée : Disway Tunisie ;

— Nature et objet de la convention : La société Disway S.A a donné des cautions de KDNT 15 400 et KUSD 1 500 équivalents à environ MMAD 64,5 en faveur de Disway Tunisie.

— Montant comptabilisé en produits par Disway S.A : Convention ayant généré un montant comptabilisé en produits de KMAD 143 ;

— Sommes reçues au cours de l'exercice 2025 : Néant ;

— Solde du compte au 31 décembre 2025 : KMAD 736.

Casablanca, le 15 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO S.A.

BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lyautey - Casablanca 20470 Casablanca
Tél : 05 22 25 33 04 / 15
Fax : 05 22 25 33 06
ICE : 001520804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

X. Rapport ESG



R a p p o r t

ESG

2025

s o m m a i r e



03

Préambule

04

Un leader national dans la distribution de solutions et de matériel informatique

05

DISWAY en chiffres

07

Nos parties prenantes

09

L'engagement de nos collaborateurs, notre principal atout

14

Un engagement pour réduire les émissions de carbone

15

Un engagement sociétal

20

Gouvernance

Pr é a m b u l e



Les informations contenues dans le présent chapitre du Rapport Financier Annuel (RFA) de DISWAY regroupent les informations et indicateurs extra-financiers, en réponse aux exigences de la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières.

M é t h o d o l o g i e d e c o l l e c t e d e l' i n f o r m a t i o n



Afin de réaliser cet exercice de reporting extra-financier, DISWAY s'est appuyée sur les travaux des équipes internes lors des préparations des certifications de qualité, complété par un travail de collecte d'information selon les lignes directrices de la norme ISO 26 000 relative à la responsabilité sociétale des entreprises.

P é r i m è t r e d u r e p o r t i n g



Ce rapport extra-financier prend en compte la société DISWAY uniquement, sans ses filiales dont l'impact sur ce présent rapport est peu significatif, compte tenu de la taille et du poids de l'activité rapporté à la maison mère DISWAY.



● ■ ■ Un leader national dans la distribution de solutions et de matériel informatique

DISWAY est le leader national de la distribution en gros de matériel informatique et télécoms au Maroc.

Fruit de la fusion en 2010 des deux principaux acteurs du secteur, DISWAY a su se moderniser en près de 10 ans, pour étoffer son catalogue de produits, proposer à ses clients des services à forte valeur ajoutée et diversifier son activité pour investir des secteurs connexes, à fort potentiel de croissance.

DISWAY accompagne ses clients et prescripteurs à travers son expertise dans les technologies de l'information, en apportant des solutions sur mesure, afin de favoriser la transformation digitale qui s'opère dans plusieurs secteurs et mener à bien les projets d'intégration ou de transformation numérique.

Au-delà de l'éventail des produits technologiques et des solutions émanant des plus grands éditeurs et constructeurs informatiques tels que Asus, Canon, Dell-EMC, Huawei, HP, Lenovo, ou Microsoft, la force de DISWAY repose sur sa position de leader dans le domaine de la distribution et de la gestion de la chaîne logistique.

En 2024, DISWAY renforce sa capacité logistique avec la livraison à soi-même d'une seconde plateforme aux normes internationales de 24 000m² située à Skhirat, venant s'ajouter à celle de plus de 33 000m² à proximité de l'Aéroport Mohammed V de Casablanca, toutes deux pilotées par un « Warehouse Management System » ; DISWAY dispose des moyens logistiques pour servir de manière rapide et efficace ses clients, partout au Maroc, en leur offrant une disponibilité très importante sur une large gamme de produits.

Leader de son secteur en Afrique du Nord, DISWAY fait régulièrement évoluer son offre de services pour répondre aux demandes d'un marché en évolution. Dès 2010, DISWAY a mis en place un site de e-commerce B to B pour permettre à ses clients d'avoir un accès direct et rapide aux références disponibles en stock.

Capitalisant sur son expertise dans le domaine de la distribution, DISWAY a enrichi son portefeuille en 2018 d'une nouvelle activité. En réponse à l'augmentation de la demande en énergie renouvelable, DISWAY a démarré la distribution de solutions solaires photovoltaïques, tout en élargissant son réseau aux distributeurs et installateurs agréés ayant les compétences dans ce domaine.

A fin décembre 2025, le groupe Disway affiche d'excellentes réalisations financières tout en confirmant sa position de major régional de la distribution de technologies.



DISWAY en chiffres



Plus de

40

années d'expérience
dans les domaines
de l'informatique et
des télécoms



150

Collaborateurs
Mobilisés au service
des clients



Près de

6000

références
Informatiques
disponibles



DISWAY

est certifiée
ISO 9001
version
2015



50

Marques
mondiales
représentées



24000m²

Nouvelle Plateforme
logistique à Skhirat

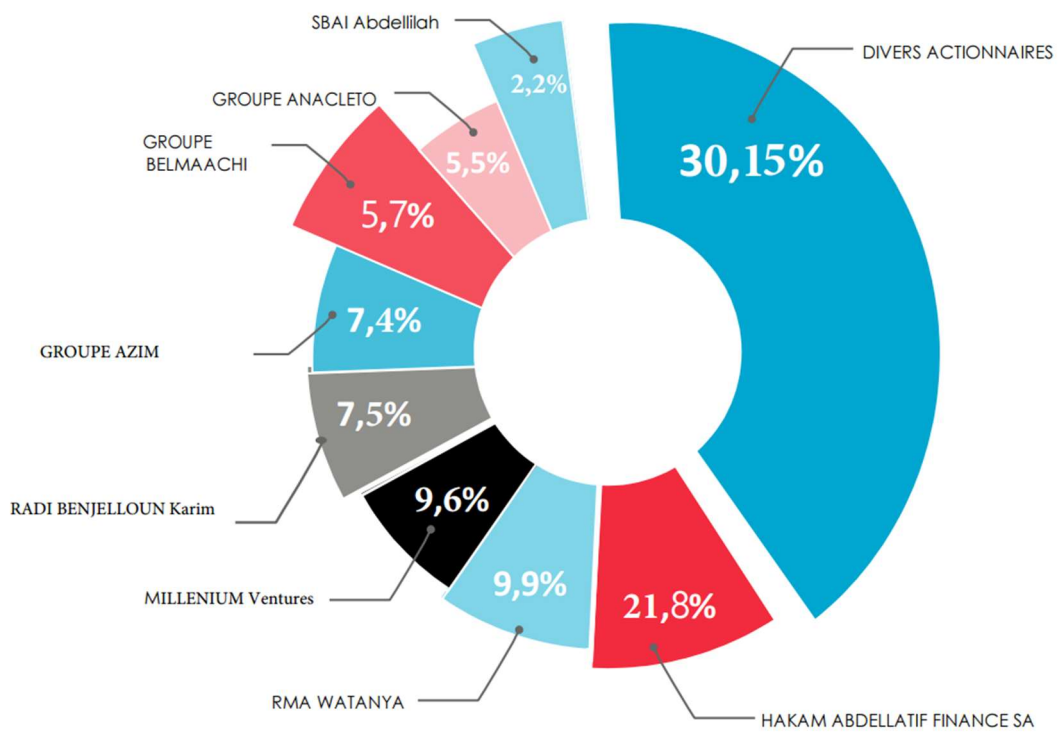


33000m²

Plateforme logistique
à proximité de l'aéroport
Mohammed V de Casablanca



● ■ ■ Actionnariat



● ■ ■ Notre démarche en matière de responsabilité sociale

Durant son parcours ponctué par des changements de taille, de croissance et de diversification des activités, DISWAY a pris conscience de l'impact positif qu'elle pouvait générer auprès de ses différentes parties prenantes.

D'abord à travers le cœur de son activité qui contribue à démocratiser l'accès aux technologies de l'information et indirectement à réduire la fracture numérique, à travers la création d'emplois directs et indirects et la formation de ses collaborateurs et enfin à travers son appui à diverses œuvres caritatives.

Ceci a incité l'entreprise à concentrer ses efforts d'abord sur les femmes et les hommes qui garantissent la pérennité de son activité, à travers une politique RH bien définie, la préservation des ressources naturelles et la contribution au développement social à travers différentes actions menées sur le terrain.

Afin de mettre en œuvre sa stratégie, les équipes de DISWAY ont réalisé un travail d'identification et de classification des principales parties prenantes de l'entreprise, tout en identifiant, les risques, opportunités et principaux enjeux pour ces dernières.

● ■ ■ Nos parties prenantes

A l'issue de la cartographie de l'éco-système de DISWAY, il en ressort les parties prenantes suivantes, classées

selon leur niveau d'interaction et d'importance avec l'entreprise.







Chaque jour, DISWAY œuvre pour mettre son expertise au service de la satisfaction de ses parties prenantes, clients, salariés, fournisseurs, partenaires, organismes publics et société civile qui contribuent au développement de l'entreprise.

Les décisions stratégiques s'inscrivent dans une démarche respectueuse de l'environnement, des collaborateurs et des parties prenantes.



Les interactions avec nos parties prenantes

Chaque partie prenante a un mode de fonctionnement et des enjeux qui lui sont propres. DISWAY accorde la plus grande importance à la gestion de la relation avec ses parties prenantes. Pour chacune d'entre elles, l'entreprise déploie les outils et des modes de consultation les plus appropriés.

PARTIES PRENANTES	OUTILS D'INFORMATION	MODE DE CONSULTATION	ENJEUX
 Clients	Site internet Événements clients	Enquête annuelle de satisfaction client	<ul style="list-style-type: none"> Améliorer de manière continue notre taux de satisfaction client Répondre à leurs attentes par l'écoute Maintenir une qualité de service exemplaire par notre certification ISO 9001
 Collaborateurs	Newsletters Mailings Intranet Événements internes	Enquêtes internes Comité d'entreprise Comité d'Hygiène et de Sécurité	<ul style="list-style-type: none"> Favoriser le développement professionnel des collaborateurs Garantir la sécurité et la santé des collaborateurs Favoriser l'emploi durable Promouvoir l'intégration des jeunes Promouvoir le dialogue social Promouvoir la diversité et l'égalité des chances
 Fournisseurs et sous-traitants	Site Internet Salons professionnels Colloques Conférences	Événements organisés par les partenaires fournisseurs Audit des fournisseurs Consultations	<ul style="list-style-type: none"> Respecter les intérêts de nos fournisseurs et prestataires de services Garantir l'éthique dans les affaires Impliquer nos partenaires économiques dans le respect des standards de qualité de service et des bonnes pratiques de responsabilité sociétale
 Partenaires financiers	Site Internet Médias	Présentation des résultats Réunions analystes et investisseurs	<ul style="list-style-type: none"> Poursuivre la performance globale Générer de la croissance durable et rentable
 Institutions publiques	Site Internet Médias	Commissions de travail et d'échange à travers les organisations professionnelles	<ul style="list-style-type: none"> Conformité aux lois et règlements Démarche de progrès continu
 Société civile	Site Internet Médias	Partenariats associatifs	<ul style="list-style-type: none"> Contribuer au développement économique et à l'emploi Lutter contre le réchauffement climatique Développer l'engagement sociétal



● ■ ■ L'engagement de nos collaborateurs, notre principal atout

DISWAY évolue dans les métiers de la distribution informatique qui reposent essentiellement sur le facteur humain, que ce soit dans la phase avant-vente ou après-vente.

Pour accompagner ses clients dans la décision d'achat, DISWAY s'appuie sur les expertises complémentaires de ses collaborateurs mobilisés au quotidien pour apporter à leurs clients, la solution la plus adéquate à leurs besoins en matériel et solutions informatiques.

Le capital humain est ainsi la première richesse de DISWAY. L'engagement quotidien des collaborateurs, leur implication et leur professionnalisme pour répondre rapidement aux besoins des clients génère de la confiance et contribue à la construction d'une relation client durable.

Consciente de son importance pour la croissance de son activité, l'entreprise a mis en place une politique de Ressources Humaines qui vise à attirer les talents, leur offrir les meilleures conditions de travail et continuer à assurer leur développement et leur évolution au sein de l'entreprise.

La politique mise en place par DISWAY repose sur des valeurs fortes qui prônent l'engagement des collaborateurs, le respect des droits et la non-discrimination, l'équité, la transparence et l'honnêteté.

Ces valeurs qui nécessitent l'adhésion de chaque collaborateur, constituent le socle de la culture d'entreprise chez DISWAY.

Diversité et égalité des chances

La diversité est considérée comme une richesse pour DISWAY, c'est la raison pour laquelle l'entreprise veille à intégrer dans ses effectifs, des collaboratrices et des collaborateurs sans considération de leur origine sociale, nationalité, lieu de naissance, ou tout autre facteur discriminant.

DISWAY fait de la non-discrimination une de ses valeurs fondamentales aux côtés du respect d'autrui.

Dans le cadre de son engagement en faveur de la diversité et de l'égalité des chances, DISWAY compte dans ses effectifs 33% de femmes, dont plus de 60% sont des cadres.

La rémunération des collaborateurs chez DISWAY se fait selon la compétence et l'expertise, sans distinction entre hommes et femmes.

A travers la diversité de l'ensemble des collaborateurs qui constituent ses effectifs, DISWAY veille à promouvoir l'ouverture d'esprit, la culture de l'échange et de la coopération entre collègues, dans le respect et la tolérance.

Répartition de l'effectif par genre

	2023	2024	2025
Femmes	54	47	45
Hommes	100	101	91
Effectif total	154	148	136

Répartition par catégorie déclinée par genre

	2023	2024	2025
Femmes cadres	33	28	27
Femmes non-cadres	21	19	18
Total femmes	54	47	45
Hommes cadres	43	45	40
Hommes non-cadres	57	56	51
Total hommes	100	101	91
Effectif total	154	148	136

Répartition de l'effectif total par métier

	2023	2024	2025
Front Office	43	42	36
Back Office	111	106	100
Effectif total	154	148	136

● ■ ■ Promotion de l'emploi

DISWAY est convaincue que le succès de son développement est conditionné par sa capacité à attirer les talents et à les retenir.

DISWAY entretient des liens avec les grandes écoles et les universités et participe de manière régulière aux forums de l'emploi, pour identifier les talents et faire connaître l'entreprise auprès des jeunes candidats. Les candidatures sont étudiées en fonction des besoins de l'entreprise où seules priment les compétences des candidats et leur adhésion aux valeurs de l'entreprise, sans considération d'un quelconque élément discriminant.

Dans le cadre de sa volonté de promotion de l'employabilité des jeunes dans les métiers de la logistique et de la distribution informatique, l'entreprise a créé la DISWAY ACADEMY pour former une pépinière de compétences et répondre aux besoins du marché.

Accueillis dans le cadre de leur projet de fin d'études, les jeunes futurs diplômés qui intègrent la DISWAY ACADEMY sont formés aux différents métiers et à l'utilisation des outils de l'entreprise, puis intègrent les effectifs de l'entreprise en contrat à durée indéterminée, en fonction des besoins.

Répartition de l'effectif par nature du contrat de travail

	2023	2024	2025
CDD	1	0	0
CDI	151	148	136
Intérimaires	1	0	0
ANAPEC	1	0	0
Effectif Total	154	148	136

L'entreprise a recours exclusivement à des contrats à durée indéterminée qui permettent également de construire avec les collaborateurs une relation sur le long terme impliquant un engagement mutuel.



Répartition de l'effectif par ancienneté

	2023	2024	2025
0 ≥ & < 2 ans	26	22	23
2 ≥ 1 < 5 ans	12	11	13
5 ≥ & < 10 ans	16	16	11
10 ≥ & < 12 ans	10	4	3
12 ≥ & < 20 ans	51	49	46
20 ≥ & < 25 ans	20	23	22
25 ans et plus	19	23	18
Effectif Total	154	148	136

DISWAY est une entreprise qui fidélise ses collaborateurs avec 64% de l'effectif qui a plus de 12 ans d'ancienneté.

Évolution de l'emploi

	2023	2024	2025
Nombre de recrutements	26	38	17
Nombre de démissions	16	18	13
Nombre de licenciements	3	1	0

Les collaborateurs de DISWAY bénéficient de conditions de travail favorables permettant de concilier vie professionnelle et vie privée. Avec un taux de turnover de 4,76% en 2025, relativement faible par rapport au secteur d'activité, DISWAY bénéficie d'une situation sociale saine qui révèle l'efficience de sa gestion des ressources humaines.

■ ■ ■ Dialogue Social

DISWAY bénéficie d'un bon climat social, grâce à un contact régulier avec ses partenaires sociaux. L'entreprise dispose d'une procédure qui définit l'organisation du dialogue social. Celui-ci est structuré sous forme de réunions d'échange. Ces réunions font l'objet d'un protocole d'accord signé par la direction et les partenaires sociaux.

	2023	2024	2025
Nombre de jours de grève	0	0	0
Nombre de représentants du personnel	10	10	10



● ■ ■ Politique de sécurité

La sécurité et le bien-être des collaborateurs sont des priorités non négociables pour DISWAY qui veille à offrir un environnement de travail répondant aux normes les plus élevées en matière de santé et de sécurité au travail.

DISWAY a mis en place au niveau de sa plateforme logistique, les équipements nécessaires pour prévenir les risques d'accidents ou d'incendie pour protéger l'ensemble de ses collaborateurs. L'entreprise a équipé sa plateforme de dispositifs de détection des incendies et de systèmes d'alarme. DISWAY a également mis en place un dispositif de marquage au sol, afin d'éviter les collisions entre les engins de manutention ou des collaborateurs avec des chariots élévateurs.

Dans le cadre de son programme de formation, DISWAY a déployé plusieurs sessions de formation auprès de l'ensemble de ses collaborateurs sur le dispositif d'évacuation en cas d'alerte incendie. Des simulations sont ainsi réalisées pour évaluer le bon fonctionnement du dispositif.

Les collaborateurs de la plateforme logistique ont pour leur part bénéficié de formations liées à la sécurité en entrepôt telles que l'habilitation à la conduite des chariots élévateurs, transpalettes et engins de manutention, l'utilisation des équipements de protection individuelle, les gestes de premiers secours et l'évacuation en cas d'incendie.

Santé & sécurité au travail

	2023	2024	2025
Nombre d'accidents avec arrêt	1	0	0

● ■ ■ Formation

Dans un monde où tout s'accélère, la responsabilité de l'entreprise est d'anticiper les changements et leurs conséquences sur les métiers de ses collaborateurs, de les accompagner pour qu'ils soient à la pointe des nouvelles technologies.

Dans le cadre de la politique mise en place pour attirer et fidéliser les talents, DISWAY accorde la plus grande importance à la formation de ses salariés qui leur permet d'améliorer de manière continue leurs connaissances et leurs compétences. En 2025, DISWAY a continué à investir dans le développement professionnel de ses collaborateurs en proposant une variété de formations couvrant divers domaines. De la sécurité au travail, à l'ingénierie de formation, à l'amélioration des compétences techniques en Excel et linguistiques en anglais. Ces programmes ont visé à renforcer les connaissances et les compétences des équipes. Ces initiatives soulignent l'engagement de Disway envers le développement continu de son personnel et sa volonté de les préparer aux défis actuels et futurs.

Formation globale

	2023	2024	2025
Taux de réalisation plan de formation	94%	95%	90%





● ■ ■ **Lutte contre la discrimination et le harcèlement**

La politique des Ressources Humaines mise en place par DISWAY prône les valeurs de respect, de tolérance et de non-discrimination. Cette politique vise également à lutter contre toute forme de harcèlement. Ces valeurs et principes sont rappelés à tous les collaborateurs à travers le règlement intérieur de l'entreprise. Le non-respect de ces principes est passible de licenciement du collaborateur concerné.

● ■ ■ **Un engagement pour réduire les émissions de carbone**

L'activité de DISWAY qui porte essentiellement sur la distribution de matériel informatique a peu d'impact sur l'environnement, mis à part au niveau du transport de matériel.

L'entreprise a pris des dispositions nécessaires pour diminuer la consommation électrique, dans ses bureaux, agence et plateforme logistique.

Afin de réduire sa consommation électrique et les émissions de CO₂ qui en découlent, DISWAY a installé dès 2018, des panneaux photovoltaïques pour la production d'électricité verte au niveau de son siège à Casablanca et en décembre 2021 au niveau de la plateforme logistique Sapino.

L'entreprise a également entrepris des initiatives visant à réduire la consommation électrique, comme l'utilisation d'ampoules LED à basse consommation et la gestion intelligente des éclairages et de l'extinction des postes de travail, au niveau de l'ensemble des sites.

Ces initiatives ont permis à DISWAY de réduire en 2025 ses émissions de carbone (CO₂) de 70 tonnes, soit l'équivalent de près de 2780 arbres plantés. Disway a réussi à atteindre sur ses principaux sites une autonomie de près de 28% de production d'énergie verte grâce à ses installations photovoltaïques.

Plus qu'une simple volonté de réduire sa facture énergétique, le management de l'entreprise, dans le cadre de la diversification et du développement d'activité nouvelles, a lancé en 2018 l'activité de distribution de panneaux solaires photovoltaïques.

A travers ce nouveau segment, DISWAY forme des partenaires revendeurs à l'installation des équipements pour les clients finaux. L'ambition de DISWAY est de démocratiser le recours à l'énergie solaire dans la production d'électricité et devenir le leader de la distribution de solutions solaires photovoltaïques au Maroc.



Production photovoltaïque en 2025

2025	Production Solaire MWh	Consommation Totale MWh	Autonomie	Équivalent CO2 évité Kg	Nb d'arbre plantés
Siège social	48	158	30%	33 435	1 340
Plateforme logistique Sapino	90	333	27%	35 963	1 440
Total	138	491	28%	69 398	2 780

Un engagement sociétal

Soucieuse de répondre aux attentes de ses différentes parties prenantes, DISWAY a toujours voulu agir en faveur des communautés en ayant un impact positif à travers des actions caritatives.

Depuis plusieurs années, DISWAY contribue de manière récurrente aux besoins de deux associations reconnues d'utilité publique. La participation de DISWAY vise à améliorer le quotidien de personnes dont la situation est précaire.

Satisfaction client et qualité, notre priorité

Dans un marché compétitif, les clients ont des attentes fortes et poussent les collaborateurs de l'entreprise à l'excellence opérationnelle.

Pour leur apporter un accompagnement optimal tout au long de la chaîne, DISWAY s'appuie sur un système de management qui couvre toutes les activités de l'entreprise et qui regroupe qualité, gestion des risques et contrôle interne.

Avec une ferme volonté d'instaurer une relation durable avec ses clients, en leur garantissant un niveau de service élevé, DISWAY a dès 2001 certifiés son Système de Management de la Qualité conformément aux exigences de la norme ISO 9001.

Au cours de l'année 2025, DISWAY a conduit une enquête de satisfaction client, menée auprès de 1900 clients. L'enquête a révélé que 76% des clients interrogés étaient satisfaits de la qualité du service apporté. Cette dernière sera reconduite en 2026.

● ■ ■ Gouvernance

DISWAY est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, ce qui permet de distinguer les fonctions de direction et de gestion, assumées par le Directoire, et les fonctions de contrôle et de décision, dévolues au Conseil de Surveillance.

Cette séparation répond particulièrement bien aux préoccupations d'équilibre des pouvoirs entre les fonctions exécutives et les fonctions de contrôle qui inspirent les principes du gouvernement d'entreprise.

Le Directoire

La Direction exécutive de DISWAY est assurée par le Directoire. Il contribue à la définition ainsi qu'à la mise en œuvre de la stratégie, établie en accord avec les grandes orientations à long terme, fixées par le Conseil de Surveillance.

Le Directoire est nommé pour une durée de 3 ans par le Conseil de Surveillance.

Il comprend à ce jour 3 membres, dont un Président et deux Directeurs Généraux Adjoints.

Le Directoire exerce les pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société dans le respect des prescriptions légales et statutaires.

Composition du Directoire

Membres	Fonction	Durée	Mandat /exercice	Organe de décision	Date	Exécutif
M. Najib Hakim BELMAACHI	Président du Directoire	3 ans	2025-2026-2027	CS	15/05/2025	Oui
M. Anas BENJELLOUN	DGA	3 ans	2025-2026-2027	CS	15/05/2025	Oui
M. El Hassan GHELLAB	DGA	3 ans	2025-2026-2027	CS	15/05/2025	Oui



● ■ ■ **M. Najib Hakim BELMAACHI, Président du Directoire.**

M. Najib Hakim BELMAACHI a débuté son parcours professionnel au sein de Systematix au Canada, en tant que consultant. Il a par la suite fondé une société de services et d'ingénierie informatique (SSII) avant de rejoindre Microsoft Corp. (Redmond, USA) pour occuper le poste de Business Development Manager pour l'Afrique et l'Océan Indien.

En 1993, il est nommé Directeur Régional Marketing de la nouvelle filiale de Microsoft pour l'Afrique du Nord et de l'Ouest. En 2000, M. Hakim BELMAACHI occupe la Direction Générale de Distrisoft Maroc S.A, suite à sa prise de participation dans la société.

En avril 2010, suite à la fusion de Distrisoft et de Matel PcMarket, il est nommé Président du Directoire de DISWAY.

M. BELMAACHI est titulaire d'un Bachelor et d'un Master en systèmes d'information de l'École des Hautes Études Commerciales -HEC- de Montréal.

● ■ ■ **M. Anas BENJELLOUN, Directeur Général Adjoint**

M. Anas BENJELLOUN a débuté sa carrière au sein d'Accenture Paris, en tant que consultant, puis Senior Consultant en Organisation et en Management des systèmes d'information. En 2005, il rejoint Méditel pour occuper le poste de Senior Manager en charge du lancement du fixe et ensuite le poste de Senior Marketing Manager en charge de la fidélisation des clients.

M. Anas BENJELLOUN rejoint le groupe DISWAY en octobre 2009 en tant que Directeur Marketing (chez Distrisoft) puis il devient le Manager Marketing de DISWAY.

En Mai 2016, il est nommé membre de Directoire de DISWAY puis Directeur Général Adjoint.

M. BENJELLOUN est titulaire d'un diplôme d'ingénieur productique de l'INSA (Institut National des Sciences Appliquées) de Lyon en 2001.

● ■ ■ **M. El Hassan GHELLAB, Directeur Général Adjoint**

M. El Hassan GHELLAB a débuté sa carrière au sein d'Accenture en tant que Consultant, puis Manager chez Beijaflora, avant de cofonder en 2007 l'opérateur mobile Diaspofone en France où il occupe le poste de Directeur Marketing. Il rejoint ensuite un opérateur de télécommunication BtoB en France en tant que Directeur Marketing.

M. El Hassan GHELLAB poursuit son parcours en tant que Directeur Général de Centre Prestigia au sein du groupe Addoha, puis Directeur Général de Sana Education et de Majorel Africa.

En 2021, Il occupe le poste de Directeur Général de NAPS, filiale du groupe M2M spécialisée dans le paiement électronique. Depuis 2025, il rejoint le groupe DISWAY en tant que Directeur Général Adjoint en charge du Back Office.

M. GHELLAB est titulaire d'un diplôme d'ingénieur de l'École Centrale Paris et d'un DESS en Finance de marché de l'ESSEC.



Le Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance assure un contrôle permanent de la gestion de la société par le Directoire. Il définit les grandes orientations à long terme dans lesquelles s'inscrit l'action du Directoire.

Composition du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance de DISWAY est composé d'un minimum de trois membres et d'un maximum de quinze membres. Aucun membre du Conseil de Surveillance ne peut faire partie du Directoire et aucune personne physique salariée ou mandataire social d'une personne morale membre du Conseil de Surveillance de la société ne peut faire partie du Directoire.

Les membres du Conseil de Surveillance sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire et la durée de leur mandat est de trois ans.

Les membres du Conseil de Surveillance sont rééligibles et peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Le Conseil de Surveillance nomme un Président et un Vice-Président qui doivent être des personnes physiques. Ils sont chargés de convoquer le Conseil et d'en diriger les débats.

Ils exercent leurs fonctions tout au long de la durée du mandat du Conseil de Surveillance. Tous les membres du Conseil de Surveillance de DISWAY sont non exécutifs.

Membres	Fonction	Durée	Mandat /exercice	Organe de décision	Date	Exécutif
Mohammed Nouredine ANACLETO	Président	3 ans	2025-2026-2027	AGO	15/05/2025	Non
Said RKAIBI	Vice-Président	3 ans	2025-2026-2027	AGO	15/05/2025	Non
Lemfadel AZIM	Membre	3 ans	2025-2026-2027	AGO	15/05/2025	Non
Karim RADJ BENJELLOUN	Membre	3 ans	2025-2026-2027	AGO	15/05/2025	Non
La société Hakam Abdellatif Finances Représenté par M Karim BENHAMOU	Membre	3 ans	2025-2026-2027	AGO	15/05/2025	Non
Fadoua Moutaouakil	Membre Indépendant	3 ans	2023-2024-2025	AGO	30/05/2023	Non
Janie Letrot Hadj Hamou	Membre Indépendant	3 ans	2023-2024-2025	AGO	30/05/2023	Non



● ■ ■ Mandats des membres du Conseil de Surveillance dans d'autres Conseils d'Administration.

M. Mohammed Nouredine ANACLETO	Nature dumandat/fonction
Néant	NA

M. Saïd RKAIBI	Nature du mandat/fonction
Medtech	Administrateur
Omnidata	Administrateur
Omnishore	Administrateur
EQDOM	Administrateur
NCRM	Président du Conseil d'Administration
Aebdm	Président du Conseil d'Administration
Forum	Administrateur
Dial Technologie	Administrateur
S2M	Administrateur
SOPRIMA	Administrateur
Oppscience	Administrateur

M. Lemfadel AZIM	Nature du mandat/fonction
Chems Holding SARL	Administrateur
Medafrica Systems S.A	Administrateur
Arreau Invest SARL	Administrateur

M. Karim RADi BENJELLOUN	Nature du mandat/fonction
Néant	NA

La société Hakam Abdellatif Finances, représentée par M. Karim BENHAMOU	Nature du mandat/fonction
Néant	NA

Mme. Fadoua Moutaouakil	Nature du mandat/fonction
TAQA Morocco, TAQA Morocco Energy	Administrateur
TAQA Morocco Water, TAQA Morocco Transmission	Administrateur
JLEC 14, JLEC 5&6	Administrateur
Sanlam Maroc	Administrateur

Mme. Janie Letrot Hadj Hamou	Nature du mandat/fonction
Auto Nejma	Administrateur



● ■ ■ Indépendance des membres du Conseil de Surveillance

DISWAY a pris les dispositions nécessaires pour se conformer aux dispositions de l'article 41 bis de la loi n° 20-19, publiée au bulletin officiel en avril 2019, modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, et notamment sur les critères d'indépendance des membres du Conseil de Surveillance.

Depuis 2020, Le Conseil de Surveillance de DISWAY compte parmi ces membres deux administratrices indépendantes.

● ■ ■ Comités

Dans le cadre d'une gouvernance optimale, DISWAY a mis en place trois comités :

Comités	Présidents	Durée	Mandat /exercice	Organe de décision	Date
Comité d'Audit	Mme. Fadoua Moutaouakil	3 ans	2023-2024-2025	CS	30/05/2023
Comité des Risques	M. Karim Radi Benjelloun	3 ans	2025-2026-2027	CS	15/05/2025
Comité de Nomination et de Rémunération	M. Karim BENHAMOU	3 ans	2025-2026-2027	CS	15/05/2025

Le Comité d'audit

Le Comité d'audit se réunit tous les 6 mois. Il a pour fonction d'examiner les comptes semestriels et annuels du groupe, contrôler les comptes annuels consolidés par les Commissaires aux comptes, proposer la nomination des Commissaires aux Comptes et contrôler leur indépendance, examiner les honoraires facturés par les Commissaires aux Comptes, superviser les activités du contrôle interne, contrôler le processus de reporting financier et enfin examiner le cadre d'analyse et de mesure des risques financiers et opérationnels.

Le Comité de nomination et de rémunération

Le Comité de nomination et de rémunération a pour objet de faire des propositions ou recommandations au Conseil de Surveillance dans la sélection de nouveaux membres du Conseil, à partir de profils définis correspondants aux talents recherchés afin de compléter ceux déjà présents. Il a également pour objet de définir la politique de rémunération des membres du Directoire de DISWAY.

Le Comité des risques

Le Comité des risques a pour objet d'effectuer l'examen régulier de la cartographie des risques susceptibles d'avoir un impact financier, l'examen de la politique générale de gestion des risques et de toutes les politiques associées.



● ■ ■ Rémunération des membres du Conseil de Surveillance

En 2025, la rémunération au titre des jetons de présence versée aux membres du Conseil de Surveillance s'est élevée à 1 400 K MAD.

Assiduité des membres du Conseil de Surveillance



En 2025, le taux d'assiduité des membres du Conseil de Surveillance a été de 100%

● ■ ■ Comité de Direction

Mission du Comité de Direction

Le Comité de Direction a pour mission de statuer sur les enjeux, les perspectives, la stratégie et les réalisations de l'entreprise au niveau commercial et financier. Ce Comité est dirigé par le Président du Directoire ou le Directeur Général Adjoint et se réunit de manière bimensuelle.

En fonction de l'ordre du jour, tout autre membre de l'entreprise peut être invité à intervenir.

Composition du Comité de Direction

Nom et Prénom	Fonction	Date d'entrée dans le groupe
M. Hakim BELMAACHI	Président du Directoire	01/09/2000
M. Anas BENJELLOUN	Directeur Général Adjoint	01/10/2009
M. El Hassan GHELLAB	Directeur Général Adjoint	03/03/2025
M. Rachid EL BAGHDADI	Directeur Financier	11/06/2001
M. Karim BELLAMINE	Directeur Commercial Grands Comptes	01/11/2006
Mme Charafa ZOBIR	Directeur Supply Chain	05/02/2002
Mme Soumia NEGRAOUI	Directeur Ressources Humaines	01/12/2010
Mme Zahra WALHAB	Directeur Service Clients & Achats	01/10/1999
M. Marouane Hilali	Directeur des systèmes d'information	15/02/2018
Mme Mounia HAJJI	Directeur Commercial SMB & Retail	07/01/2019
M. Mehdi ALAOUI	Directeur Marketing & Communication	03/06/2019





● ■ ■ Ethique, déontologie et prévention de la corruption

DISWAY évolue dans un marché où les valeurs de l'éthique, de la transparence et de la lutte contre la corruption sont primordiales pour une compétitivité saine et des conditions de marché équitables.

Disway dispose d'un code de conduite et de déontologie publié sur l'Intranet de la société, auquel chaque collaborateur doit se conformer. Les règles de conduite éthiques fédérées dans le code s'organisent autour de plusieurs exigences : respect de la loi, respect de la personne et de l'environnement, respect du client et respect de l'entreprise.

A travers les contrats de distribution qui lient DISWAY à ses fournisseurs, l'entreprise a l'obligation de se conformer aux chartes éthiques de ses fournisseurs, notamment en matière de respect de l'éthique dans la conduite des affaires et de la lutte contre la corruption. Conformément à ces dispositions contractuelles, les constructeurs réalisent des audits pour s'assurer du respect par les équipes de DISWAY de la charte du constructeur.

En tant que société cotée en bourse et conformément à la législation en vigueur, DISWAY respecte les règles de déontologie applicables aux personnes initiées.

Par ailleurs une charte de l'administrateur a été élaborée et chaque administrateur du Conseil de Surveillance de Disway doit y adhérer et en respecter les règles et principes.

● ■ ■ Processus d'évaluation de la performance de l'instance de gouvernance

Le Conseil de Surveillance de DISWAY ne dispose pas à ce jour de processus d'évaluation de sa performance, en matière de gouvernance.





● ■ ■ Relations avec les actionnaires

Conformément aux exigences réglementaires, DISWAY informe régulièrement ses actionnaires par le biais de son site internet où sont répertoriées l'ensemble des publications légales exigées pour toute société cotée en bourse.

La société DISWAY a publié ses informations financières au cours de l'année 2025 selon le calendrier suivant :

Communiqués de presse	Date de publication
Indicateurs d'activités du 4ème trimestre 2024	13/02/2025
Résultats Annuels 2024	07/03/2025
Avis de convocation à l'AGO du 15 mai 2025	10/04/2025
Indicateurs d'activités du 1er trimestre 2025	08/05/2025
Indicateurs d'activités du 2ème trimestre 2025	04/08/2025
Résultats semestriels 2025	26/09/2025
Indicateurs d'activités du 3ème trimestre 2025	14/11/2025

