



# COMMUNICATION FINANCIÈRE

## Résultats annuels 2025

### PROGRESSION DES VOLUMES ET AMÉLIORATION DES RÉSULTATS EN 2025

Le Conseil d'Administration de la société DARI COUSPATE s'est réuni sous la présidence de Monsieur Mohamed KHALIL le lundi 23 mars 2026 au siège social de la société, et a procédé à l'examen et à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés du groupe au titre de l'année 2025.

Indicateurs en MDH	COMPTES SOCIAUX		COMPTES CONSOLIDÉS	
	2024	2025	2024	2025
Chiffre d'affaires	855,26	814,21	858,92	818,40
Résultat d'exploitation	73,30	76,44	70,65	73,43
Résultat net	47,34	56,51	43,66	52,39

#### CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Les comptes consolidés du groupe DARI COUSPATE font ressortir un chiffre d'affaires de 818,40 MDH en 2025 contre 858,92 MDH en 2024.

L'exercice 2025 a été marqué par une progression des ventes en volume de produits DARI. Toutefois, le léger recul du chiffre d'affaires s'explique principalement par un effet prix baissier lié aux matières premières.

#### RÉSULTAT D'EXPLOITATION CONSOLIDÉ

Le résultat d'exploitation consolidé pour l'exercice 2025 s'établit à 73,43 MDH contre 70,65 MDH en 2024 soit une progression de 3,9%. Cette variation s'explique principalement par une meilleure maîtrise des principales charges d'exploitation conduisant à un retour progressif à des marges normatives d'exploitation.

#### RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net consolidé en 2025 ressort à 52,39 MDH contre 43,66 MDH en 2024.

#### PERSPECTIVES

DARI COUSPATE entend poursuivre le développement de ses activités en renforçant ses positions sur l'ensemble de ses marchés et en améliorant son efficacité opérationnelle.

Le management du groupe reste pleinement mobilisé dans la mise en œuvre de sa stratégie d'innovation et d'accélération de son développement au Maroc et à l'international.

## COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025

## BILAN ACTIF

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT
	<b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>	<b>3 742 480,24</b>	<b>2 486 430,24</b>	<b>1 256 050,00</b>	<b>1 500 000,00</b>
A	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 742 480,24	2 486 430,24	1 256 050,00	1 500 000,00
C	Primes de remboursement des obligations				
	<b>Immobilisations incorporelles [B]</b>	<b>699 442,94</b>	<b>537 802,64</b>	<b>161 640,30</b>	<b>217 778,42</b>
I	Immobilisations en Recherche et Dev.				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	699 442,94	537 802,64	161 640,30	217 778,42
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>Immobilisations corporelles [C]</b>	<b>229 720 040,50</b>	<b>154 690 398,13</b>	<b>75 029 642,37</b>	<b>79 672 206,77</b>
I	Terrains	29 339 712,60		29 339 712,60	29 339 712,60
M	Constructions	27 297 652,98	19 790 765,74	7 506 887,24	8 348 535,59
M	Installations techniques, matériel et outillage	165 878 361,42	129 341 545,02	36 536 816,40	39 445 913,99
O	Matériel de transport	1 357 226,66	1 246 955,45	110 271,21	159 566,98
B	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	5 186 557,78	4 311 131,92	875 425,86	875 988,86
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours	660 529,06		660 529,06	1 502 488,75
I	<b>Immobilisations financières [D]</b>	<b>65 106 239,94</b>	<b>65 106 239,94</b>	<b>65 106 239,94</b>	<b>65 239 239,94</b>
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	58 562 429,94		58 562 429,94	59 695 429,94
S	Titres de participation	6 543 810,00		6 543 810,00	5 543 810,00
	Autres titres immobilisés				
E	<b>Ecart de conversion actif [E]</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de financement				
	<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>299 268 203,62</b>	<b>157 714 631,01</b>	<b>141 553 572,61</b>	<b>146 629 225,13</b>
A	<b>Stocks [F]</b>	<b>37 143 821,07</b>	<b>5 848 125,79</b>	<b>31 295 695,28</b>	<b>40 254 830,70</b>
C	Marchandises	793 919,03		793 919,03	822 923,04
T	Matières et fournitures consommables	20 321 000,52	5 722 549,95	14 598 450,57	19 051 827,45
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis	16 028 901,52	125 575,84	15 903 325,68	20 380 080,21
	<b>Créances de l'actif circulant [G]</b>	<b>191 226 973,52</b>	<b>36 075 673,31</b>	<b>155 151 300,21</b>	<b>211 166 112,46</b>
C	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	773 342,00		773 342,00	138 307,80
I	Clients et comptes rattachés	160 633 987,81	36 075 673,31	124 558 314,50	156 161 081,05
R	Personnel	68 042,84		68 042,84	116 547,74
C	Etat	24 542 741,68		24 542 741,68	20 584 910,88
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs	25 084,10		25 084,10	30 380 586,07
A	Comptes de régularisation- Actif	5 183 775,09		5 183 775,09	3 784 678,92
N	<b>Titres valeurs de placement [H]</b>	<b>322 389 226,18</b>	<b>322 389 226,18</b>	<b>322 389 226,18</b>	<b>276 042 489,42</b>
T	<b>Ecart de conversion actif [I]   Eléments circulants</b>	<b>1 034 293,41</b>	<b>1 034 293,41</b>	<b>1 034 293,41</b>	<b>9 577,64</b>
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>551 794 314,18</b>	<b>41 923 799,10</b>	<b>509 870 515,08</b>	<b>527 473 010,22</b>
T	<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>38 395 809,88</b>	<b>38 395 809,88</b>	<b>38 395 809,88</b>	<b>6 009 106,45</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser				
E	Banques, T.G et C.C.P	37 893 091,56		37 893 091,56	5 912 971,61
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	502 718,32		502 718,32	96 134,84
	<b>TOTAL III</b>	<b>38 395 809,88</b>	<b>38 395 809,88</b>	<b>38 395 809,88</b>	<b>6 009 106,45</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>889 458 327,68</b>	<b>199 638 430,11</b>	<b>689 819 897,57</b>	<b>680 111 341,80</b>

## BILAN PASSIF

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE
		PRECEDENT	PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>374 351 492,96</b>	<b>359 614 737,29</b>
F	Capital social ou personnel (1)	29 837 500,00	29 837 500,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	29 837 500,00	29 837 500,00
A	Dont versé	29 837 500,00	29 837 500,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	21 520 000,00	21 520 000,00
C	Ecart de réévaluation		
E	Réserve légale	2 983 750,00	2 983 750,00
M	Autres réserves		
E	Report à nouveau (2)	263 500 987,29	257 934 304,08
N	Résultat en instance d'affectation		
T	Résultat net de l'exercice (2)	56 509 255,67	47 339 183,21
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>374 351 492,96</b>	<b>359 614 737,29</b>
	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>1 840 095,90</b>	<b>3 592 095,90</b>
P	Subvention d'investissement	1 840 095,90	3 592 095,90
E	Provisions réglementées		
R	<b>Dettes de financement (C)</b>		
M	Emprunts obligataires		
A	Autres dettes de financement		
N	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>	<b>79 257 378,30</b>	<b>67 682 000,00</b>
E	Provisions pour risques	16 410 898,30	5 492 000,00
T	Provisions pour charges	62 846 480,00	62 190 000,00
	<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>455 448 967,16</b>	<b>430 888 833,19</b>
	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>172 753 668,35</b>	<b>184 716 636,84</b>
P	Fournisseurs et comptes rattachés	159 278 752,29	170 408 481,59
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	3 388 921,76	2 296 907,07
S	Personnel	5 007 716,27	1 580 157,16
S	Organismes sociaux	2 088 681,08	987 969,52
C	Etat	2 832 566,32	9 287 490,87
I	Comptes d'associés	157 030,63	155 630,63
R	Autres créanciers		
C	Comptes de régularisation passif		
U	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>61 167 570,55</b>	<b>61 531 862,92</b>
L	<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>449 691,51</b>	<b>2 974 008,85</b>
A	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>234 370 930,41</b>	<b>249 222 508,61</b>
T	<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
R	Crédits d'escompte		
E	Crédits de trésorerie		
S	Banques (Soldes créditeurs)		
	<b>TOTAL III</b>		
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>689 819 897,57</b>	<b>680 111 341,80</b>

## COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXE)

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2	3 = 2 + 1	4
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>843 183 551,35</b>		<b>843 183 551,35</b>	<b>896 977 426,43</b>
E	Ventes de marchandises (en l'état)	30 807 699,89		30 807 699,89	18 819 323,90
X	Ventes de biens et services produits	783 398 007,51		783 398 007,51	834 439 774,81
I	Chiffres d'affaires	814 205 707,40		814 205 707,40	855 259 098,71
	Variation de stocks de produits (1)	-4 778 708,69		-4 778 708,69	1 792 753,96
A	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
T	Subventions d'exploitation				
A	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	33 756 552,64		33 756 552,64	39 925 573,76
	<b>Total I</b>	<b>843 183 551,35</b>		<b>843 183 551,35</b>	<b>896 977 426,43</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>766 625 616,73</b>	<b>118 087,49</b>	<b>766 743 704,22</b>	<b>823 673 674,21</b>
I	Achats revendus(2) de marchandises	20 444 725,36		20 444 725,36	14 239 585,78
T	Achats consommés(2) de matières et fournitures	526 982 977,93		526 982 977,93	574 870 502,54
I	Autres charges externes	122 381 996,32	118 087,49	122 500 083,81	127 024 391,00
O	Impôts et taxes	637 189,75		637 189,75	2 956 069,96
N	Charges de personnel	32 710 852,11		32 710 852,11	32 447 835,46
	Autres charges d'exploitation	506 250,34		506 250,34	506 771,26
	Dotations d'exploitation	62 961 624,92		62 961 624,92	71 628 518,21
	<b>Total II</b>	<b>766 625 616,73</b>	<b>118 087,49</b>	<b>766 743 704,22</b>	<b>823 673 674,21</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>76 557 934,62</b>	<b>-118 087,49</b>	<b>76 439 847,13</b>	<b>73 303 752,22</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>5 502 958,06</b>		<b>5 502 958,06</b>	<b>4 432 759,00</b>
F	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	1 450 625,00		1 450 625,00	1 478 950,00
I	Gains de change	885 117,58		885 117,58	553 408,46
N	Intérêts et autres produits financiers	1 364 947,76		1 364 947,76	1 700 401,87
A	Reprises financières : transfert charges	1 802 267,72		1 802 267,72	699 998,67
	<b>Total IV</b>	<b>5 502 958,06</b>		<b>5 502 958,06</b>	<b>4 432 759,00</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>3 021 046,04</b>		<b>3 021 046,04</b>	<b>5 500 018,46</b>
C	Charges d'intérêts	30 804,23		30 804,23	
V	Pertes de change	1 955 948,40		1 955 948,40	3 697 750,74
R	Autres charges financières				
	Dotations financières	1 034 293,41		1 034 293,41	1 802 267,72
	<b>Total V</b>	<b>3 021 046,04</b>		<b>3 021 046,04</b>	<b>5 500 018,46</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>2 481 912,02</b>		<b>2 481 912,02</b>	<b>-1 067 259,46</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>79 039 846,64</b>	<b>-118 087,49</b>	<b>78 921 759,15</b>	<b>72 236 492,76</b>
	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>2 248 927,95</b>	<b>325 909,95</b>	<b>2 574 837,90</b>	<b>28 363 674,94</b>
N	Produits des cessions d'immobilisations				25 392 155,06
O	Subventions d'équilibre				
VIII	Reprises sur subventions d'investissement	1 752 000,00		1 752 000,00	1 752 000,00
N	Autres produits non courants	496 927,95	325 909,95	822 837,90	1 219 519,88
	Reprises non courantes; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>2 248 927,95</b>	<b>325 909,95</b>	<b>2 574 837,90</b>	<b>28 363 674,94</b>
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>4 902 757,38</b>		<b>4 902 757,38</b>	<b>32 806 992,49</b>
IX	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				25 317 154,06
A	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	4 902 757,38		4 902 757,38	7 489 838,43
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	<b>Total IX</b>	<b>4 902 757,38</b>		<b>4 902 757,38</b>	<b>32 806 992,49</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-2 653 829,43</b>	<b>325 909,95</b>	<b>-2 327 919,48</b>	<b>-4 443 317,55</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>76 386 017,21</b>	<b>207 822,46</b>	<b>76 593 839,67</b>	<b>67 793 175,21</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>20 084 584,00</b>		<b>20 084 584,00</b>	<b>20 453 992,00</b>
XIII	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>56 301 433,21</b>	<b>207 822,46</b>	<b>56 509 255,67</b>	<b>47 339 183,21</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>850 935 437,36</b>	<b>325 909,95</b>	<b>851 261 347,31</b>	<b>929 773 860,37</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>794 634 004,15</b>	<b>118 087,49</b>	<b>794 752 091,64</b>	<b>882 434 677,16</b>
XVI	<b>RESULTAT NET (I) (total des produits-total des charges)</b>	<b>56 301 433,21</b>	<b>207 822,46</b>	<b>56 509 255,67</b>	<b>47 339 183,21</b>

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

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

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



295, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca



## BILAN ACTIF

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
<b>Actif immobilisé</b>	<b>126.630.836</b>	<b>134.753.847</b>
Écart d'acquisition	-	-
Immobilisations en non valeurs	-	-
Immobilisations incorporelles	161.640	217.778
Immobilisations corporelles	124.590.516	133.843.652
Titre mis en équivalence	-	-
Immobilisations financières	1.537.430	537.430
Impôts différés actifs	341.250	154.987
<b>Actif circulant</b>	<b>513.232.255</b>	<b>528.824.031</b>
Stocks et en-cours	33.407.667	42.022.321
Clients et comptes rattachés	125.842.208	157.882.656
Autres créances	31.593.154	52.876.564
Titres et Valeurs de placement	322.389.226	276.042.489
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>43.313.576</b>	<b>8.675.348</b>
Trésorerie - Actif	43.313.576	8.675.348
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>683.176.667</b>	<b>672.253.225</b>

## BILAN PASSIF

BILAN PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capital	29.837.500	29.837.500
Primes d'émission, de fusion, d'apport	21.520.000	21.520.000
Réserves consolidées	256.654.984	258.571.503
Résultat consolidé	52.395.028	43.660.239
Ecart de conversion	6.399.812	620.994
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>366.807.324</b>	<b>354.210.236</b>
Dont : Capitaux propres part du groupe	366.807.324	354.210.236
Intérêts minoritaires	-	-
Subvention investissement	1.840.096	3.592.096
Dettes de financement	-	-
Provisions pour risques et charges	139.390.655	129.204.285
Impôts différés passifs	91.000	-
<b>Passif à LT</b>	<b>141.321.751</b>	<b>132.796.381</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>175.047.591</b>	<b>185.246.608</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	161.255.569	170.679.953
Autres dettes	13.792.022	14.566.655
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>683.176.667</b>	<b>672.253.225</b>

## COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXE)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	31/12/2025	31/12/2024
<b>Produits d'exploitation (I)</b>	<b>846.968.286</b>	<b>901.161.472</b>
Chiffre d'affaires	818.399.882	858.916.922
Variation de stock de produits	(5.222.950)	2.311.903
Autres produits d'exploitation	33.791.354	39.932.646
<b>Charges d'exploitation (II)</b>	<b>773.542.953</b>	<b>830.507.705</b>
Achats et autres charges externes	674.103.178	720.512.921
Impôts et taxes	637.190	2.956.070
Charges de personnel	32.710.852	32.447.835
Autres charges d'exploitation	692.979	677.818
Dotations d'exploitation, nettes des reprises et TC	65.398.754	73.913.061
<b>Résultat d'exploitation (III=I+II)</b>	<b>73.425.332</b>	<b>70.653.767</b>
<b>Résultat financier VI</b>	<b>1.473.199</b>	<b>(2.251.206)</b>
<b>Résultat Courant (VII=III+VI)</b>	<b>74.898.531</b>	<b>68.402.561</b>
<b>Résultat non courant X</b>	<b>(2.327.919)</b>	<b>(4.443.318)</b>
<b>Résultat avant impôts (XI=VII+X)</b>	<b>72.570.612</b>	<b>63.959.244</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Quote-part de résultat des S.M.E.	-	-
Impôt sur les bénéfices	20.175.584	20.299.005
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>52.395.028</b>	<b>43.660.239</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>52.395.028</b>	<b>43.660.239</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



295, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca



Cabinet BAHMAD  
Résidence Marrakech PLAZA  
Immeuble D1, Marrakech

## DARI COUSPATE S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2025 au 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société DARI COUSPATE S.A et de sa filiale (Groupe DARI COUSPATE) comprenant l'état de la situation financière et l'état du résultat global consolidé au terme de la période du 1er janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 366.807.324,08 Dirhams dont un bénéfice net consolidé de 52.395.027,81 Dirhams.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire consolidée, ci-jointe, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe DARI COUSPATE arrêtés au 31 décembre 2025, conformément aux Normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Casablanca, le 24 mars 2026

Les commissaires aux  
comptes

OREA SARL  
OREA SARL  
295, Angle bd Abdelmoumen et Allée  
de Perdre, 8e Etage, E37 - Casablanca  
Tél: 0522 86 47 29 - Fax: 0522 86 31 73  
K.C. 318435 - I.C.E. 000072016000030

Youssef EL OUDGHIRI

Cabinet BAHMAD SARL



Brahim BAHMAD