



Situation provisoire au 30/06/2026

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2026



SOMMAIRE

SOMMAIRE

1. **Présentation de la Société**
2. **Activité et résultats au 1er semestre 2026**
3. **Etats Financiers au 30/06/2026**



I. Présentation de la société

Fondée en 1995, DARI COUSPATE est le leader dans le secteur du Couscous et des pâtes alimentaires au Maroc.

Ses produits de qualité premium sont commercialisés au Maroc ainsi qu'à l'international avec une présence dans plus de 60 pays à travers les 5 continents

DARI a été l'une des premières entreprises familiales cotées à la Bourse de Casablanca.

L'introduction en bourse en 2005 a permis à DARI de financer ses projets de croissance organique et particulièrement la construction d'un nouveau site de production à Salé et l'acquisition de nouvelles lignes de production de couscous et de pâtes.

DARI COUSPATE dispose de trois sites de production situés à Salé et équipés de lignes de production et d'équipement industriels de dernière génération et emploie 175 personnes.

A travers cette acquisition, DARI COUSPATE étend le périmètre de ses activités industrielles à l'international et ouvre la voie à de nouvelles perspectives de croissance complémentaires à l'activité d'exportation de la société.

En 2022, DARI COUSPATE a créé en Belgique sa première filiale DARI FOODS INTERNATIONAL. Celle-ci a acquis en Belgique une usine de production de couscous en Belgique donnant une nouvelle impulsion à sa stratégie de développement à l'international.

II. Activité et résultats au 1^{er} semestre 2026

2.1. Faits marquants

L'activité au premier semestre 2026 a été marquée par les faits suivants :

- Des conditions météorologiques particulièrement défavorables ayant entraîné des congestions

portuaires exceptionnelles, affectant l'approvisionnement en blé dur importé ainsi que les expéditions de produits finis à l'export.

La normalisation progressive des flux logistiques au deuxième trimestre a permis une reprise de l'activité et une amélioration du rythme des ventes.

- Finalisation de l'acquisition des actifs des Grandes Semouleries du Maroc (GSM). Cette opération renforce les capacités industrielles et l'intégration verticale du Groupe.

2.2. Commentaires sur l'activité du 1^{er} semestre 2026

a. Evolution du chiffre d'affaires

Malgré des perturbations d'approvisionnement liées à des contraintes logistiques et portuaires, l'activité de DARI COUSPATE a fait preuve de résilience au premier semestre 2026. Le chiffre d'affaires consolidé atteint 375,97 MDH, contre 377,35 MDH à fin juin 2025, soit un recul limité à 0,36 %.

b. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation consolidé du 1^{er} semestre 2026 s'établit à 35,77 MDH contre 34,08 MDH pour la même période de 2025. Cette évolution reflète la maîtrise des principaux postes de charges d'exploitation.

c. Résultat net

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net consolidé au cours de ce 1^{er} semestre s'établit à 27,94 MDH, contre 25,93 MDH à la même période en 2025.

d. Perspectives

DARI COUSPATE entend poursuivre au deuxième semestre sa bonne dynamique commerciale initiée au 1^{er} semestre 2026.

Le management de DARI COUSPATE reste pleinement mobilisé dans l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et le déploiement de sa stratégie d'innovation et de développement au Maroc et à l'international.

III. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS DE LA SITUATION PROVISoire AU 30/06/2026

BILAN ACTIF

ACTIF	30/06/2026			31/12/2025
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMO.EN NON VALEURS (A)	3.742.480,24	2.704.834,03	1.037.646,21	1.256.050,00
. Frais préliminaires				
. Charges à répartir sur plus.exercic	3.742.480,24	2.704.834,03	1.037.646,21	1.256.050,00
. Primes de rembours.des obligations				
IMMO.INCORPORELLES (B)	699.442,94	565.260,33	134.182,61	161.640,30
. Immo.en recherche et développ.				
. Brevets,marques,droits et val.simil.	699.442,94	565.260,33	134.182,61	161.640,30
. Fonds commercial				
. Autres immo.incorporelles				
IMMO.CORPORELLES (C)	231.249.238,87	158.479.803,26	72.769.435,61	75.029.642,37
. Terrains	29.339.712,60		29.339.712,60	29.339.712,60
. Constructions	27.297.652,98	20.327.252,68	6.970.400,30	7.506.887,24
. Instal.tech.,matériel et outillages	166.171.896,52	132.384.330,94	33.787.565,58	36.536.816,40
. Matériel de transport	1.363.696,12	1.274.673,83	89.022,29	110.271,21
. Mobilier,mat.bureau et aménag.	6.415.751,59	4.493.545,81	1.922.205,78	875.425,86
. Autres immo.corporelles				
. Immo.corporelles en cours	660.529,06		660.529,06	660.529,06
IMMO.FINANCIERS (D)	266.092.189,94		266.092.189,94	65.106.239,94
. Prêts immobilisés				
. Autres créances financières	126.608.059,94		126.608.059,94	58.562.429,94
. Titres de participation	139.484.130,00		139.484.130,00	6.543.810,00
. Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONV.-ACTIF (E)				
. Diminution créances immobilisées				
. Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	501.783.351,99	161.749.897,62	340.033.454,37	141.553.572,61
STOCKS (F)	35.528.903,85	5.706.003,64	29.822.900,21	31.295.695,28
. Marchandises	2.213.497,92		2.213.497,92	793.919,03
. Matières et fournit.consomposables	18.254.340,54	5.682.088,31	12.572.252,23	14.598.450,57
. Produits en cours				
. Produits interméd.et prod.résiduels				
. Produits finis	15.061.065,39	23.915,33	15.037.150,06	15.903.325,68
CREANCES (G)	187.073.678,12	31.399.060,96	155.674.617,16	155.151.300,21
. Fournis,débit.,avances et acomptes	565.787,79		565.787,79	773.342,00
. Clients et comptes rattachés	138.397.986,67	31.399.060,96	106.998.925,71	124.558.314,50
. Personnel	96.743,33		96.743,33	68.042,84
. Etat	39.755.592,05		39.755.592,05	24.542.741,68
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	25.084,10		25.084,10	25.084,10
. Comptes de régularisation-actif	8.232.484,18		8.232.484,18	5.183.775,09
TITRES ET VAL .DE PLACEM. (H)	262.798.653,16		262.798.653,16	322.389.226,18
ECARTS DE CONV.-ACTIF (I) (éléments circulants)	65.009,81		65.009,81	1.034.293,41
TOTAL II (F+G+H+I)	485.466.244,94	37.105.064,60	448.361.180,34	509.870.515,08
TRESORERIE - ACTIF	21.931.780,69		21.931.780,69	38.395.809,88
. Chèques et valeurs à encaisser				
. Banques,T.G. ET C.C.P.	21.050.876,21		21.050.876,21	37.893.091,56
. Caisses, Régies d'avances et accredit.	880.904,48		880.904,48	502.718,32
TOTAL III	21.931.780,69		21.931.780,69	38.395.809,88
TOTAL GENERAL I+II+III	1.009.181.377,62	198.854.962,22	810.326.415,40	689.819.897,57

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
CAPITAUX PROPRES	361.185.881,23	374.351.492,96
. Capital social ou personnel (1)	29.837.500,00	29.837.500,00
. - Actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	29.837.500,00	29.837.500,00
Dont versé 29.837.500,00		
. Prime d'émission, de fusion et d'apport	21.520.000,00	21.520.000,00
. Ecart de réévaluation		
. Réserve légale	2.983.750,00	2.983.750,00
. Autres réserves		
. Report à nouveau (2)	278.237.742,96	263.500.987,29
. Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
. Résultat net de l'exercice (2)	28.606.888,27	56.509.255,67
Total des capitaux propres (A)	361.185.881,23	374.351.492,96
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	964.095,90	1.840.095,90
. Subventions d'investissement	964.095,90	1.840.095,90
. Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	112.285.978,22	
. Emprunts obligatoires		
. Autres dettes de financement	112.285.978,22	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	79.632.378,30	79.257.378,30
. Provisions pour risques	16.410.898,30	16.410.898,30
. Provisions pour charges	63.221.480,00	62.846.480,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. Augmentation des créances immobilisées		
. Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	554.068.333,65	455.448.967,16
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	183.624.024,26	172.753.668,35
. Fournisseurs et comptes rattachés	130.137.247,42	159.278.752,29
. Clients créditeurs, avances et acomptes	0,00	3.388.921,76
. Personnel	1.354.906,45	5.007.716,27
. Organismes sociaux	1.057.687,05	2.088.681,08
. Etat	8.256.821,33	2.832.566,32
. Comptes d'associés	41.929.530,63	157.030,63
. Autres créanciers	0,00	0,00
. Comptes de régularisation - passif	887.831,38	0,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	71.098.286,95	61.167.570,55
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	1.535.770,54	449.691,51
TOTAL II (F+G+H)	256.258.081,75	234.370.930,41
TRESORERIE - PASSIF		
. Crédits d'escompte		
. Crédits de trésorerie		
. Banques de régularisation	0,00	0,00
TOTAL III	0,00	0,00
TOTAL GENERAL I+II+III	810.326.415,40	689.819.897,57

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire(+), déficitaire(-)

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES (HORSTAXE)

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX L'EXERCICE 30/06/2026	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2025
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION	392.131.708,44		392.131.708,44	396.210.255,86
	. Ventes de marchandises (en l'état)	10.873.626,68		10.873.626,68	12.893.140,12
	. Ventes biens et serv.produit C.A.	362.068.012,45		362.068.012,45	363.576.038,43
	Chiffre d'affaires	372.941.639,13		372.941.639,13	376.469.178,55
	. Variation stocks de produits (+/-) (1)	-967.836,13		-967.836,13	3.917.515,63
	. Immo.pd.par l'ent.pour elle-même				
	. Subventions d'exploitation				
	. Autres produits d'exploitation				
	. Reprises d'exploit.;transf.charges	20.157.905,44		20.157.905,44	15.823.561,68
	TOTAL I	392.131.708,44		392.131.708,44	396.210.255,86
II	CHARGES D'EXPLOITATION	354.630.840,18	203.510,35	354.834.350,53	362.085.911,40
	. Charges revenus (2) marchandises	8.631.506,21		8.631.506,21	8.789.135,97
	. Achats consom. (2) mat. Et fourn.	238.489.261,17		238.489.261,17	250.116.838,57
	. Autres charges externes	62.643.294,23	203.510,35	62.846.804,58	58.624.185,50
	. Impôts et taxes	760.599,84		760.599,84	431.659,50
	. Charges de personnel	13.053.793,54		13.053.793,54	12.720.378,63
	. Autres charges d'exploitation	402.947,62		402.947,62	402.687,36
	. Dotations d'exploitation	30.649.437,57		30.649.437,57	31.001.025,87
	TOTAL II	354.630.840,18	203.510,35	354.834.350,53	362.085.911,40
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	37.500.868,26	-203.510,35	37.297.357,91	34.124.344,46
IV	PRODUITS FINANCIERS	3.432.979,75		3.432.979,75	3.508.645,99
	. Prod.titres de part.et titres immo.	619.436,43		619.436,43	727.368,13
	. Gains de change	280.844,59		280.844,59	398.385,12
	. Intérêts et autres prod.financiers	1.498.405,32		1.498.405,32	580.625,02
	. Reprises financ.;transf.charges	1.034.293,41		1.034.293,41	1.802.267,72
	TOTAL IV	3.432.979,75		3.432.979,75	3.508.645,99
V	CHARGES FINANCIERES	3.122.008,50		3.122.008,50	1.521.385,66
	. Charges d'intérêts	2.287.697,02		2.287.697,02	
	. Pertes de change	769.301,67		769.301,67	1.517.418,79
	. Autres charges financières				
	. Dotations financières	65.009,81		65.009,81	3.966,87
	TOTAL V	3.122.008,50		3.122.008,50	1.521.385,66
	VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	310.971,25		310.971,25	1.987.260,33
	VII RESULTAT COURANT (III+VI)	37.811.839,51	-203.510,35	37.608.329,16	36.111.604,79
VIII	PRODUITS NON COURANTS	1.117.808,26		1.117.808,26	1.334.888,78
	. Produits de cessions d'immo.	32.700,00		32.700,00	
	. Subventions d'équilibre				
	. Reprise sur subventions d'invest.	876.000,00		876.000,00	876.000,00
	. Autres produits non courants	209.108,26		209.108,26	458.888,78
	. Reprise non cour.;transf.charges				
	TOTAL VIII	1.117.808,26		1.117.808,26	1.334.888,78
IX	CHARGES NON COURANTES	2.386.871,15		2.386.871,15	2.367.756,68
	. Val.nettes d'amort.immo.cédées				
	. Subventions accordées				
	. Autres charges non courantes	2.386.871,15		2.386.871,15	2.367.756,68
	. Dotations non courantes amort.et prov.				
	TOTAL IX	2.386.871,15		2.386.871,15	2.367.756,68
	X RESULT.NON COURANT (VIII-IX)	-1.269.062,89		-1.269.062,89	-1.032.867,90
	XI RESULT.AVANT IMPOTS (VII+X)	36.542.776,62	-203.510,35	36.339.266,27	35.078.736,89
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	7.732.378,00		7.732.378,00	8.382.115,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	28.810.398,62	-203.510,35	28.606.888,27	26.696.621,89
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	396.682.496,45		396.682.496,45	401.053.790,63
	XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	367.872.097,83	203.510,35	368.075.608,18	374.357.168,74
XVI	RESULTAT NET (XIV-XV)	28.810.398,62	-203.510,35	28.606.888,27	26.696.621,89

(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



Cabinet BAHMAD

Résidence Marrakech PLAZA
Immeuble D1, Marrakech

DARI COUSPATE S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISoire

PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2026 au 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société DARI COUSPATE S.A. à Conseil d'administration couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **362.149.977,13** Dirhams, dont un bénéfice net de **28.606.888,27** Dirhams, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société DARI COUSPATE SA.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire 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, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Casablanca, le 24 septembre 2026

Les commissaires aux
comptes

OREA SARL

OREA SARL
295, Angle Rd Abdelmoumen et Allée
de Persée, 5^{ème} Etage, E37 - Casablanca
Tel: 0522 86 47 29 - Fax: 0522 86 31 73
R.C. 318435 - I.C.E. 000072016000030

Youssef EL OUDGHIRI



Cabinet BAHMAD SARL



Brahim BAHMAD



**PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
DE LA SITUATION PROVISoire AU 30/06/2026**

ACTIF	30/06/2026	31/12/2025
Actif immobilisé	322.843.522,39	126.630.836,22
Écart d'acquisition	-	-
Immobilisations en non valeurs	-	-
Immobilisations incorporelles	134.182,61	161.640,30
Immobilisations corporelles	120.891.909,84	124.590.515,98
Titre mis en équivalence		
Immobilisations financières	201.597.429,94	1.537.429,94
Impôts différés actifs	220.000,00	341.250,00
Actif circulant	443.123.418,23	513.232.254,80
Stocks et en-cours	30.950.029,32	33.407.666,67
Clients et comptes rattachés	105.250.272,92	125.842.208,13
Autres créances	44.124.462,83	31.593.153,81
Titres et Valeurs de placement	262.798.653,16	322.389.226,18
Trésorerie - Actif	28.170.629,19	43.313.575,81
Trésorerie - Actif	28.170.629,19	43.313.575,81
TOTAL ACTIF	794.137.569,82	683.176.666,82

PASSIF	30/06/2026	31/12/2025
Capital	29.837.500,00	29.837.500,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	21.520.000,00	21.520.000,00
Réserves consolidées	267.332.933,30	256.654.983,87
Résultat consolidé	27.936.605,75	52.395.027,81
Ecart de conversion	-193.963,14	6.399.812,40
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	346.433.075,91	366.807.324,08
Dont : Capitaux propres part du groupe	346.433.075,91	366.807.324,08
Intérêts minoritaires		
Subvention investissement	964.095,90	1.840.095,90
Dettes de financement	112.285.978,22	
Provisions pour risques et charges	79.632.378,30	139.390.655,44
Impôts différés passifs	40.000,00	91.000,00
Passif à LT	192.922.452,42	141.321.751,34
Passif circulant	254.782.041,49	175.047.591,40
Fournisseurs et comptes rattachés	130.136.509,43	161.255.569,22
Autres dettes	124.645.532,06	13.792.022,18
Trésorerie - passif		
TOTAL DU PASSIF	794.137.569,82	683.176.666,82

COMPT CONSOLIDES ET CHARGE HORS TAXE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	30/06/2026	30/06/2025
(Montants en dhs)		
Produits d'exploitation (I)	394.446.484,13	399.257.195,60
Chiffre d'affaires	375.970.499,71	377.349.411,43
Variation de stock de produits	(1.681.921,02)	5.258.893,59
Autres produits d'exploitation	20.157.905,44	16.648.890,57
Charges d'exploitation (II)	358.678.247,72	365.180.061,41
Achats et autres charges externes	312.562.573,70	319.237.334,07
Impôts et taxes	760.646,27	431.659,50
Charges de personnel	13.053.793,54	12.720.378,63
Autres charges d'exploitation	402.947,62	402.687,36
Dotations d'exploitation, nettes des reprises et TC	31.898.286,58	32.388.001,85
Résultat d'exploitation (III=I+II)	35.768.236,41	34.077.134,19
Résultat financier VI	1.209.810,23	1.257.764,78
Résultat Courant (VII=III+VI)	36.978.046,64	35.334.898,97
Résultat non courant X	(1.269.062,89)	(1.032.867,90)
Résultat avant impôts (XI=VII+X)	35.708.983,75	34.302.031,07
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
Quote-part de résultat des S.M.E.	-	-
Impôt sur les bénéfices	7.772.378,00	8.382.115,00
Produit d'impôt différé		5.811,76
Résultat net de l'ensemble consolidé	27.936.605,75	25.925.727,83
Résultat de l'exercice	27.936.605,75	25.925.727,83
Intérêts minoritaires	-	

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 CONSOLIDEE

PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2026 au 30 JUIN 2026

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 30 juin 2026. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 346.433.075,91 Dirhams dont un bénéfice net consolidé de 27.936.605,75 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 30 juin 2026, conformément aux Normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Casablanca, le 24 septembre 2026

Les commissaires aux comptes

OREA SARL

OREA SARL
295, Angle Rd Abdelmoumen et Allée
de Persée, 5^{ème} Etage, E37 - Casablanca
Tel: 0522 86 47 29 - Fax: 0522 86 31 73
R.C. 318435 - I.C.E. 000072016000030

Youssef EL OUDGHIRI

Cabinet BAHMAD SARL



Brahim BAHMAD



DARI COUSPATE : Parc industriel Aviation • Salé • Maroc
Tél : +212 537 80 87 21 • Fax : +212 537 80 87 38 •
E-mail : info@couscousdari.com - Site Web : www.dari.com