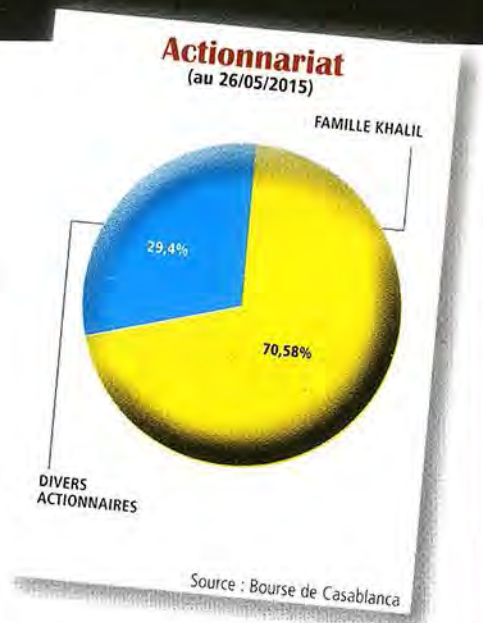




La stratégie de développement de la société est payante



Les revenus de l'industriel ont augmenté de 19% grâce à la bonne tenue des ventes aussi bien au Maroc qu'à l'international. La société compte entamer les travaux d'extension de son usine Dari 2.

Dari Couspate continue de tracer sereinement son chemin de croissance, malgré la forte concurrence qui caractérise le secteur. L'industriel des pâtes alimentaires a signé un autre exercice sous le signe de la performance, grâce à la poursuite de sa stratégie de développement sur le marché local et l'extension de son réseau de distribution même dans les régions les plus éloignées du pays. La société a aussi tiré profit du bon comportement des ventes à l'export, que ce soit sur ses

marchés historiques ou sur ses nouvelles conquêtes, à l'instar de l'Europe de l'Est et de l'Afrique. En ajoutant à cela la répercussion partielle de l'augmentation des cours du blé dur sur les prix de vente de 2015, l'opérateur agroalimentaire a vu ses revenus augmenter de 18,9% pour atteindre 524,9 MDH. Ces réalisations commerciales, appuyées par une baisse du coût de l'énergie thermique dont notamment le fuel lourd, la réalisation d'économies d'échelle et le renforcement de la politique de maîtrise des charges opérationnelles, avec une évolution limitée à 16%, à 483,5 MDH, ont valu à la société un bond du résultat d'exploitation de 56,7%, à 53,9 MDH. Ce qui a donné lieu à une marge opération-

nelle de 10,3%, en hausse de 2,5 points. Sans surprise, les bénéfices de la société ont emprunté la même trajectoire haussière. Ils se sont hissés de 53%, totalisant ainsi 38,1 MDH. Toujours en amélioration, la marge nette a gagné 1,6 point pour se situer à 7,3%. Dari Couspate ne compte pas rechigner sur les moyens en vue d'assurer la pérennité de sa croissance. En plus de l'intensification des programmes d'amélioration de la productivité et le renforcement du réseau de distribution, elle envisage en 2016 de relever la capacité de production du site Dari 2. D'ailleurs, les travaux de construction seront lancés au cours de ce semestre, pour un investissement de 50 MDH ■

Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	524,9	441,4	+18,9
Résultat d'exploitation	53,9	34,4	+56,7
Marge opérationnelle (en %)	10,3	7,8	+2,5pt
Résultat net part du groupe	38,1	24,9	+53,0
Marge nette (en %)	7,3	5,6	+1,6pt

COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXE)

NATURE	OPERATIONS		TOTALS L'EXERCICE 31/12/2014	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/2013
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
. Ventes de marchandises (en l'état)	7 626 234,80		7 626 234,80	7 621 711,11
. Ventes biens et serv.produit C.A.	433 747 170,21		433 747 170,21	398 402 050,06
Chiffre d'affaire	441 373 405,01		441 373 405,01	406 023 761,17
. Variation stocks de produits (+/-) (1)	1 727 906,03		1 727 906,03	2 456 816,17
. Immo.pd.par l'ent.pour elle-même				
. Subventions d'exploitation	756 570,53		756 570,53	
. Autres produits d'exploitation				
. Reprises d'exploit.;transf.charges	7 543 727,97		7 543 727,97	2 257 764,83
TOTAL I	451 401 609,54		451 401 609,54	410 738 342,17
II CHARGES D'EXPLOITATION				
. Charges revendus (2) marchandises	4 380 090,95		4 380 090,95	6 103 567,99
. Achats consom. (2) mat. Et fourm.	317 974 626,57		317 974 626,57	299 006 659,12
. Autres charges externes	44 093 496,98	497 605,26	44 591 102,24	44 301 731,27
. Impôts et taxes	650 756,38		650 756,38	2 010 979,05
. Charges de personnel	17 769 476,05		17 769 476,05	13 110 687,91
. Autres charges d'exploitation	828 794,24		828 794,24	1 032 743,26
. Dotations d'exploitation	30 836 535,18		30 836 535,18	15 423 638,15
TOTAL II	416 533 776,35	497 605,26	417 031 381,61	380 990 006,75
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			34 370 227,93	29 748 335,42
IV PRODUITS FINANCIERS				
. Prod.titres de part.et titres immo.				
. Gains de change	460 426,00		460 426,00	550 294,21
. Intérêts et autres prod.financiers	2 571 057,24		2 571 057,24	1 411 251,64
. Reprises financ.;transf.charges	497,48		497,48	15 118,62
TOTAL IV	3 031 980,72		3 031 980,72	1 976 664,47
V CHARGES FINANCIERES				
. Charges d'intérêts	509 572,97		509 572,97	781 610,35
. Pertes de change	144 871,92		144 871,92	139 565,55
. Autres charges financières				
. Dotations financières				497,48
TOTAL V	654 444,89		654 444,89	921 673,38
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			2 377 535,83	1 054 991,09
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			36 747 763,76	30 803 326,51
VIII PRODUITS NON COURANTS				
. Produits de cessions d'immo.	287 800,00		287 800,00	23 752 304,09
. Subventions d'équilibre				
. Reprise sur subventions d'invest.				
. Autres produits non courants	1 262,05	321 235,55	322 497,60	192 023,60
. Reprise non cour.;transf.charges			0,00	74 000,00
TOTAL VIII	289 062,05	321 235,55	610 297,60	24 018 327,69
IX CHARGES NON COURANTES				
. Val.nettes d'amort.immo.cédées				23 816 227,06
. Subventions accordées				
. Autres charges non courantes	15 672,18	210 301,00	225 973,18	952 178,03
. Dotations non courantes amort.et prov.				74 000,00
TOTAL IX	15 672,18	210 301,00	225 973,18	24 842 405,09
X RESULT.NON COURANT (VIII-IX)			384 324,42	-824 077,40
XI RESULT.AVANT IMPOTS (VII+X)			37 132 088,18	29 979 249,11
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	12 172 671,00		12 172 671,00	8 905 928,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			24 959 417,18	21 073 321,11
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			455 043 887,86	436 733 334,33
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			430 084 470,68	415 660 013,22
XVI RESULTAT NET (XIV-XV)			24 959 417,18	21 073 321,11

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

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



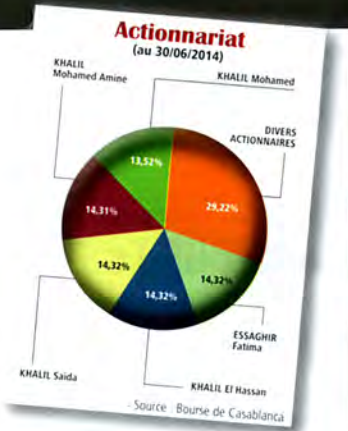
Dari perce grâce à plus d'export et moins de vrac

La société a choisi de ne pas répercuter totalement la hausse des cours du blé dur sur les prix de vente pour préserver ses positions sur un marché très concurrentiel.

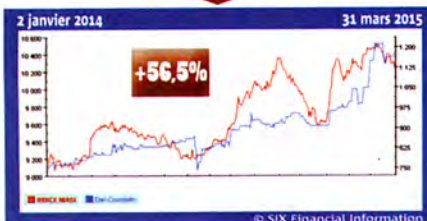
Dari Couspate s'est tenue loin des turbulences en 2014. Malgré que le second semestre ait été marqué par de fortes hausses des cours mondiaux du blé dur, les indicateurs de la société ressortent en amélioration. En effet, les hausses des prix du principal intrant dans la fabrication des pâtes et du couscous n'ont été répercutées que partiellement sur les prix de vente pour permettre à la société de préserver ses positions sur un marché très concurren-

tiel. Dari Couspate a ainsi clos l'année avec un chiffre d'affaires en hausse de 8,7%, à 441,4 MDH. Cette évolution s'explique par le bon comportement des ventes à l'export aussi bien vers les marchés traditionnels que vers de nouveaux marchés. Elle résulte aussi de la poursuite de la politique commerciale soutenue par de fortes campagnes marketing, et l'exploitation totale durant l'exercice 2014 de la nouvelle ligne de production de couscous mise en place au premier semestre 2013. Cette hausse des ventes en général, et plus particulièrement des produits à haute valeur ajoutée au détriment du vrac, conjuguée à un effort de maîtrise des charges opérationnelles grâce aux

programmes d'optimisation de la productivité, a permis au résultat d'exploitation de s'inscrire en hausse de 15%, à 34,4 MDH. In fine, et grâce aussi à l'amélioration du résultat financier, la capacité bénéficiaire s'est nettement améliorée. Le résultat net s'établit à environ 25 MDH, en hausse de 18,5%. Compte tenu de ces réalisations, Dari Couspate compte distribuer un dividende de 55 DH, en hausse de 10% par rapport à 2013. Pour 2015, année qui sera marquée par la volatilité des prix des intrants, la société entend renforcer sa position sur le marché local et à l'export en lançant de nouveaux produits et en poursuivant l'extension de sa capacité de production.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	441,4	406,0	+8,7
Résultat d'exploitation	34,4	29,7	+15,5
Marge opérationnelle (en %)	7,8	7,3	+0,5pt
Résultat net part du groupe	24,9	21,0	+18,4
Marge nette (en %)	5,6	5,1	+0,5pt



Dari Couspate cartonne à l'export

Le spécialiste du couscous et des pâtes signe un bon exercice grâce à la bonne tenue de son activité, la maîtrise des charges opérationnelles et la correction du résultat financier.

Bonne tenue de l'activité chez Dari Couspate. Le spécialiste du couscous et des pâtes a en effet réalisé un chiffre d'affaires de 406 MDH, en hausse de 15,2% par rapport à 2012. Cette évolution s'explique par la forte progression des ventes à l'export, aussi bien vers les marchés traditionnels que vers de nouveaux marchés, ainsi que par le développement sur le marché local à travers l'extension du réseau. Notons également que la société a

réalisé en 2013 un investissement de 30,8 MDH consistant en l'acquisition d'une nouvelle ligne de production de couscous, permettant d'accroître la capacité de production de 25%, et l'aménagement d'une nouvelle plateforme logistique sur le site de Salé.

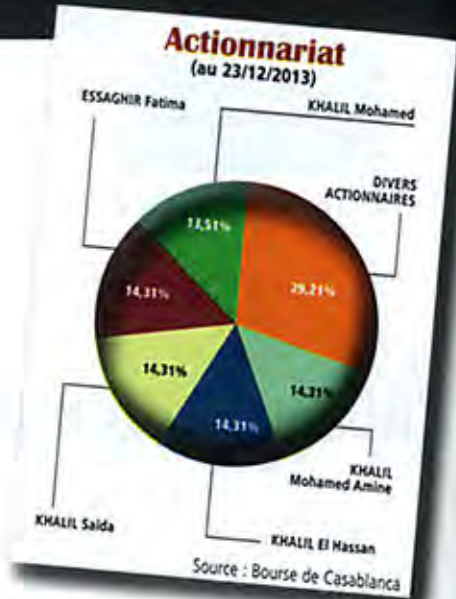
La progression des ventes en général et plus particulièrement des produits à forte valeur ajoutée au détriment du vrac, conjuguée à un effort de maîtrise des charges opérationnelles ont positivement impacté le résultat d'exploitation qui s'est établi à 29,7 MDH, en hausse de 28% par rapport à 2012.

Aussi, le résultat financier s'est nettement corrigé en s'établissant à plus de

1 MDH contre un solde négatif de 0,9 million en 2012 grâce à la baisse des charges d'intérêts. Ainsi, la capacité bénéficiaire de la société s'est nettement améliorée. Le résultat net a gagné 38,3% de plus qu'en 2012, s'affichant à 21 MDH.

Compte tenu de ces réalisations, Dari Couspate compte distribuer un dividende de 50 DH par action, en hausse de 25% par rapport à celui servi au titre de l'exercice précédent.

Pour l'exercice en cours, la société compte consolider ses parts sur ses marchés cibles à l'étranger en renforçant le recours aux systèmes d'amélioration de la productivité pour optimiser ses coûts de production ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	406,0	352,5	+15,2
Résultat d'exploitation	29,7	23,2	+28,0
Marge opérationnelle (en %)	7,3	6,6	+0,7pt
Résultat net part du groupe	21,0	15,2	+38,3
Marge nette (en %)	5,1	4,3	+0,8pt