



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025



Sommaire

1 PRÉSENTATION
DU GROUPE

2 FAITS MARQUANTS
ET RÉALISATIONS

3 RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ 2025

4 ÉTATS FINANCIERS
SEMESTRIELS

1

PRÉSENTATION DU GROUPE



PRÉSENTATION DU GROUPE

Profil du Groupe

Depuis de nombreuses décennies, Unimer Group s'est imposé comme l'un des plus grands spécialistes au monde des produits de la mer. Appartenant au Groupe agro-industriel Sanam Agro, Unimer Group est devenu une référence internationale grâce à la fusion de plusieurs conserveries de poisson datant du 19ème siècle, spécialisées dans la conserve de poisson pélagique, notamment la sardine et l'anchois.

Fort de son expertise industrielle, le Groupe a progressivement étendu ses activités à des filières de pêche hauturière, de farine et d'huile de poisson. Il s'est également diversifié dans l'aquaculture, les conserves végétales (fruits et légumes), ainsi que les produits surgelés, offrant des synergies commerciales fortes.

Avec un réseau de distribution dynamique à l'échelle mondiale et des bureaux de commercialisation dans plusieurs pays (Etats-Unis, Royaume-Uni, France, Monaco et Espagne), Unimer Group réalise plus de 95 % de son activité à l'exportation et distribue ses produits dans plus de cinquante pays sur cinq continents.

En outre, le Groupe dispose de marques propres historiques qui bénéficient d'un fort positionnement sur les marchés, ainsi que de marques de distributeurs pour des partenaires internationaux. Les principales

marques commercialisées (Titus, La Monégasque, Princesse, Vanelli, Madrigal, etc.) jouissent d'une forte notoriété sur les marchés sur lesquels elles sont présentes, en particulier sur le marché africain (Afrique de l'Ouest) avec la marque phare Titus.

En tant que leader marocain des conserves et semi-conserves, le groupe mobilise près de 6 000 collaborateurs pour maintenir une dynamique soutenue d'innovation dans la construction de ses marques, la fidélisation de ses consommateurs, l'élargissement de ses marchés, ainsi que la conquête de nouvelles clientèles et de nouveaux partenaires.

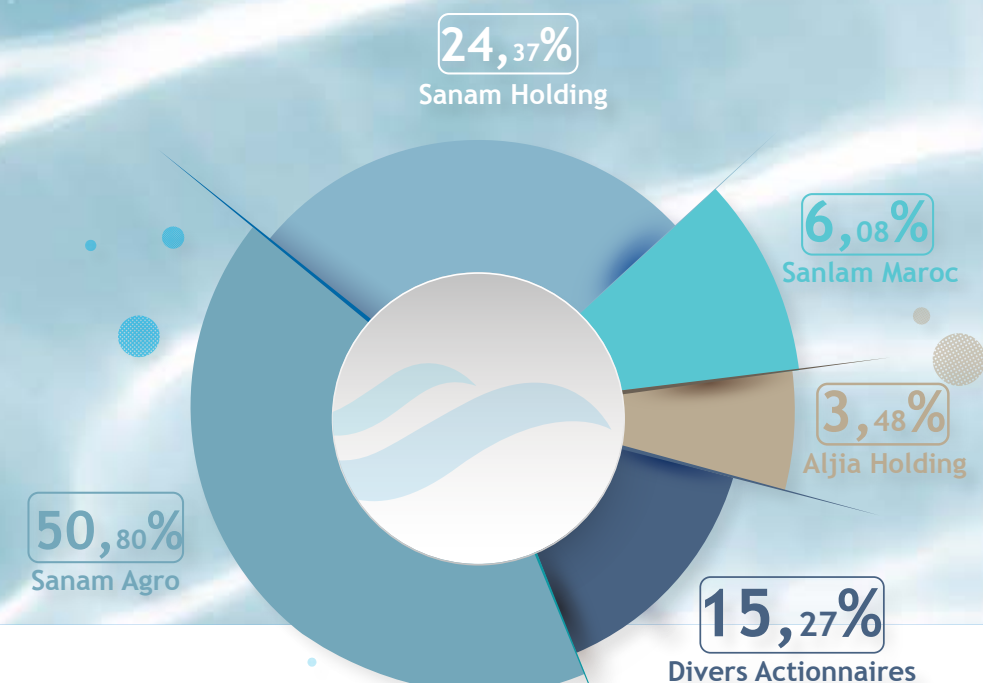
Marques phares



Chiffres clés



Structure actionnariale



(Données au 30 juin 2025)

NOTRE PRÉSENCE GÉOGRAPHIQUE



25 FILIALES ET BUREAUX DE REPRÉSENTATION DONT 6 À L'ÉTRANGER



Siège social d'Unimer Group



58 Pays Clients



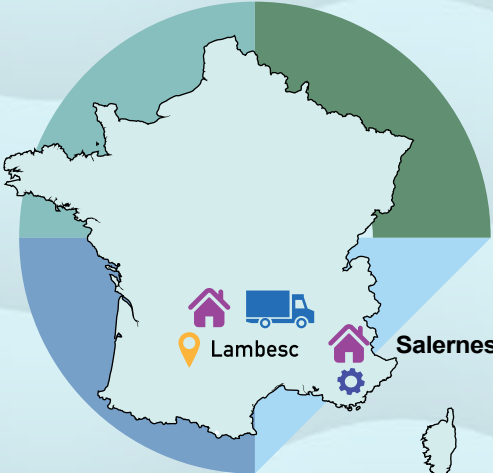
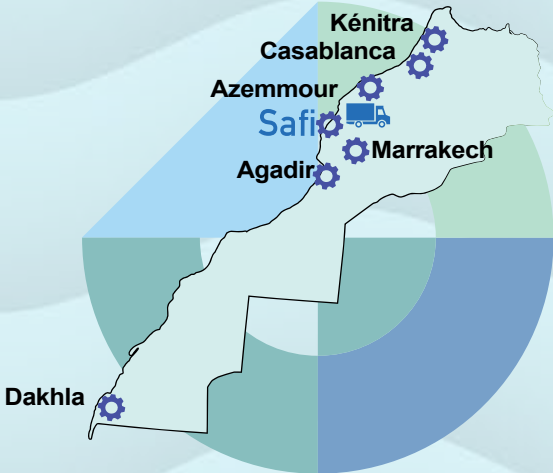
20 sites de production



2 plateformes logistiques

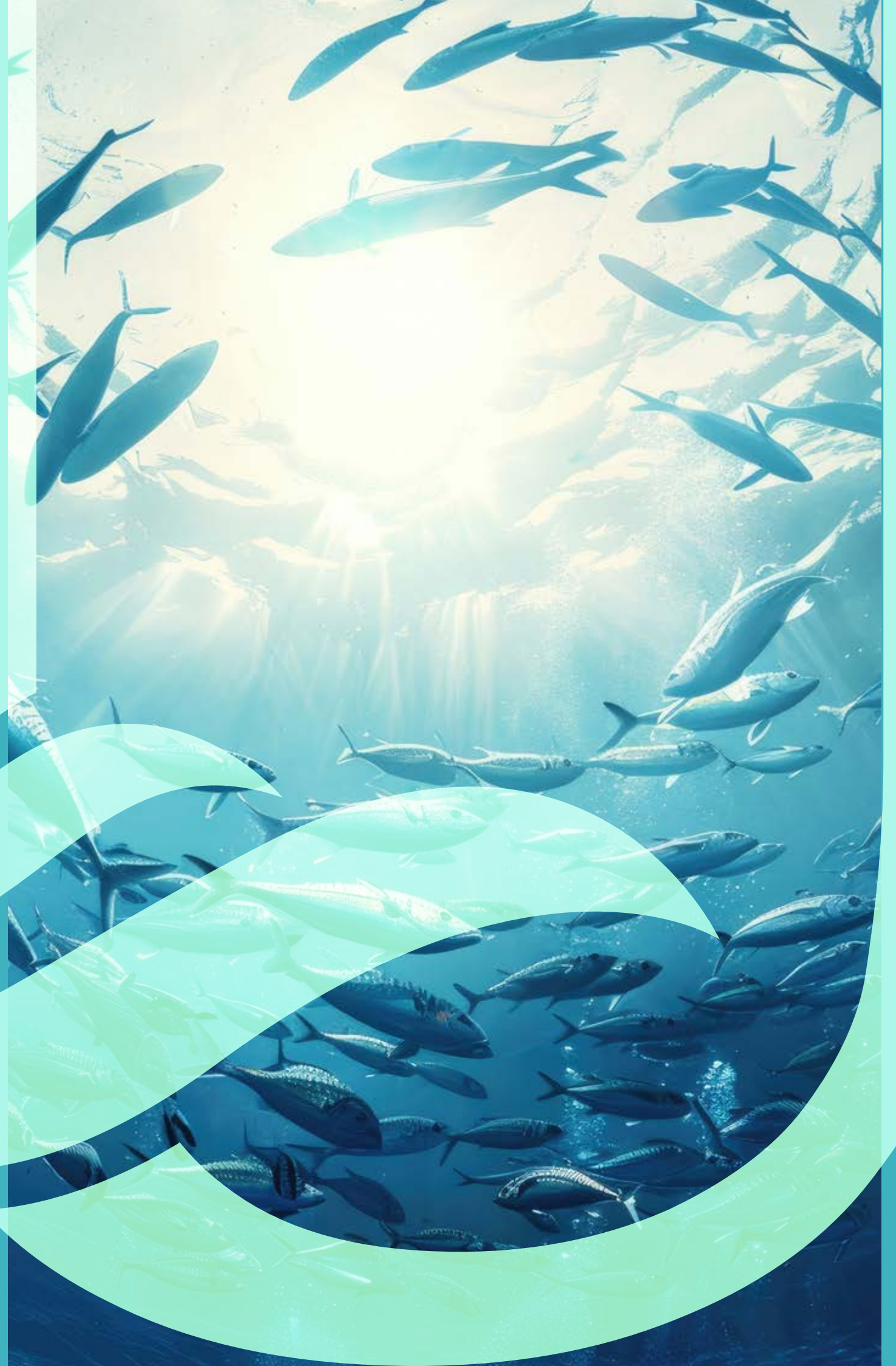


6 sociétés commerciales à l'étranger



2

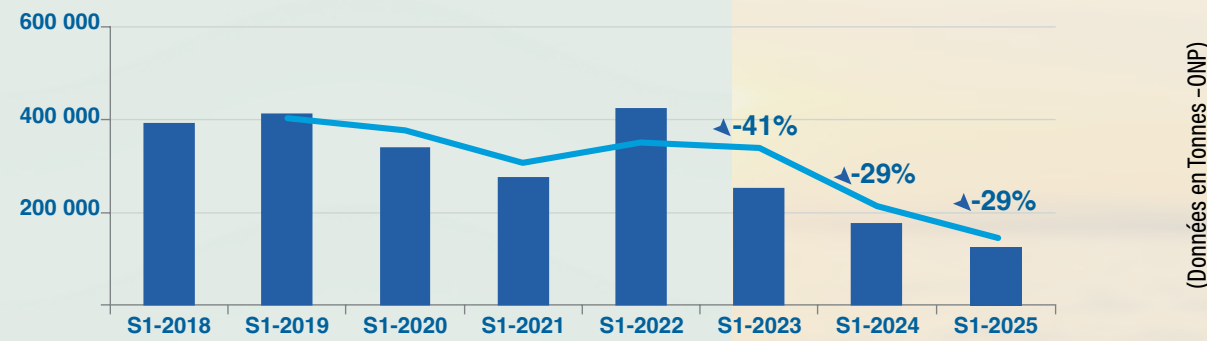
FAITS MARQUANTS
ET RÉALISATIONS



FOCUS PÊCHE

Sardines

TENDANCE BAISSIÈRE DES CAPTURES DEPUIS 2020

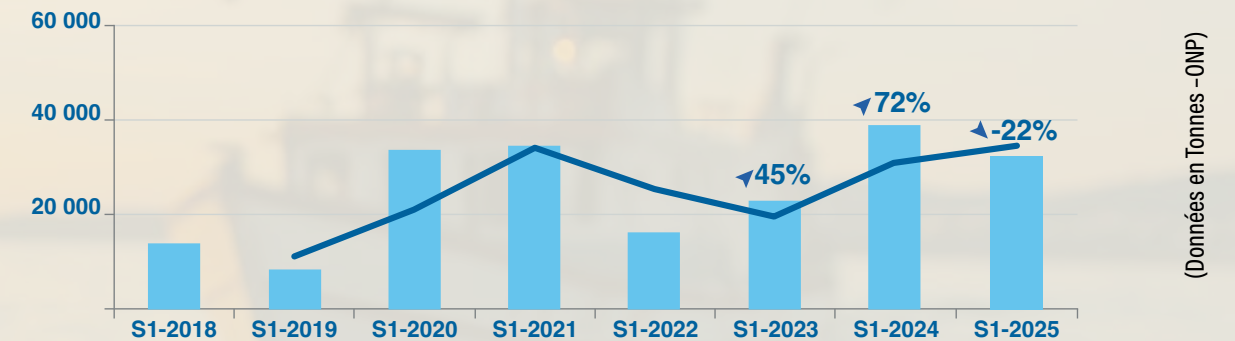


Baisse importante de **-29 %** des débarquements **des Sardines** au 1^{er} semestre 2025 pour la 3^{ème} année consécutive, soit **-70 %** par rapport au S1 2022.

Campagnes de pêche **irrégulières** avec des volumes faibles (Moins de 150 000 Tonnes au S1 2025), une qualité **hétérogène** et une forte **inflation des Prix**.

Anchois

VARIABILITÉ CYCLIQUE DES VOLUMES PÊCHÉS

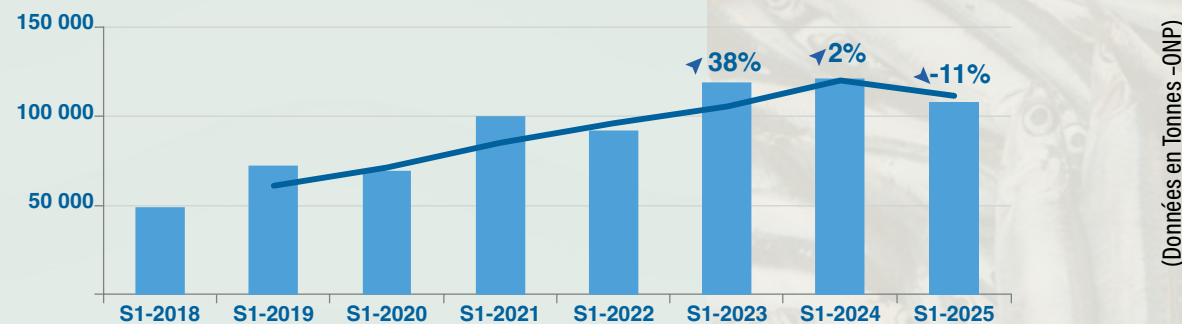


Au 1^{er} semestre 2025, les débarquements d'anchois enregistrent **une baisse de -22 %** par rapport à la même période de 2024, après une forte progression l'an dernier (+72 % vs S1 2023).

Cette évolution illustre la **variabilité cyclique de l'espèce**, avec des volumes qui avoisinent les **30 000 tonnes**.

Maquereaux

TENDANCE HAUSSIÈRE DES DÉBARQUEMENTS



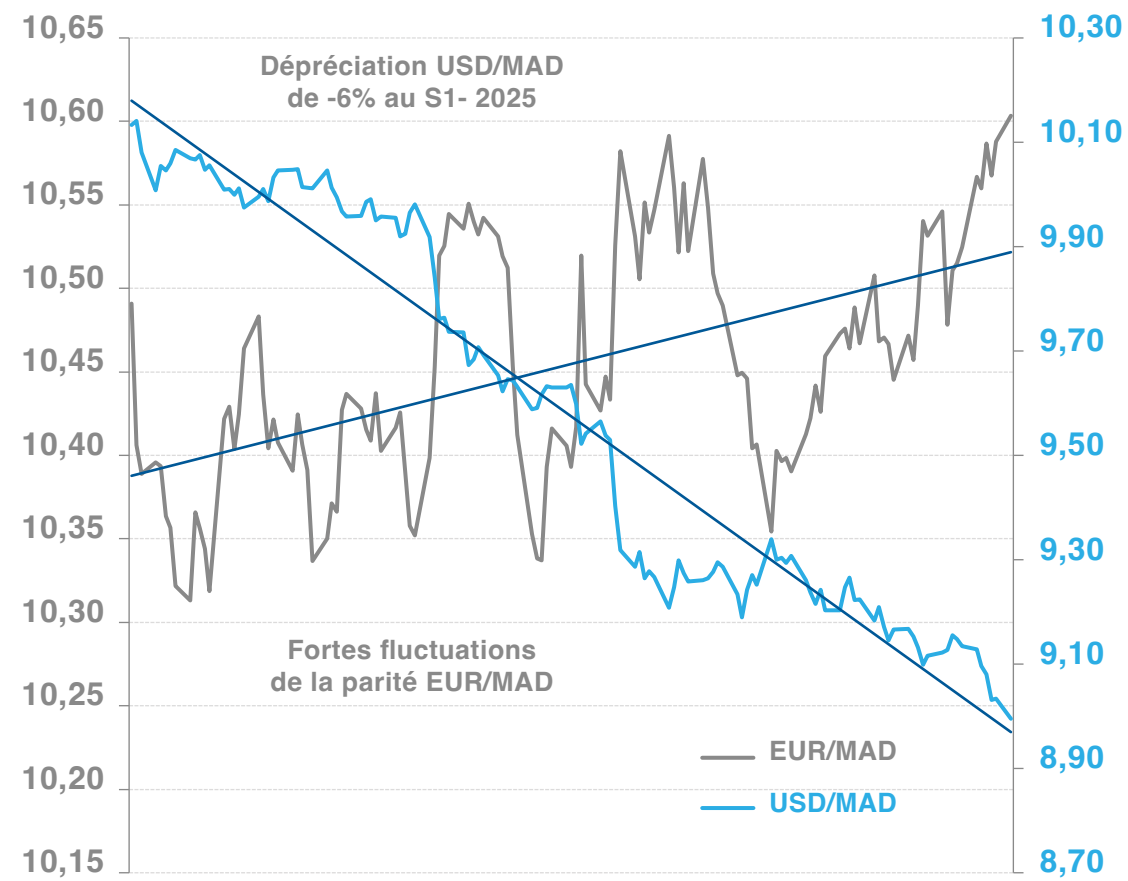
Au 1^{er} semestre 2025, les débarquements de **maquereaux** enregistrent une baisse de **-11 %** par rapport à la même période de 2024.

Ce repli intervient après plusieurs années de hausse, mais les volumes pêchés au 1^{er} semestre 2025 se maintiennent à un **niveau supérieur à 100 000 tonnes**.

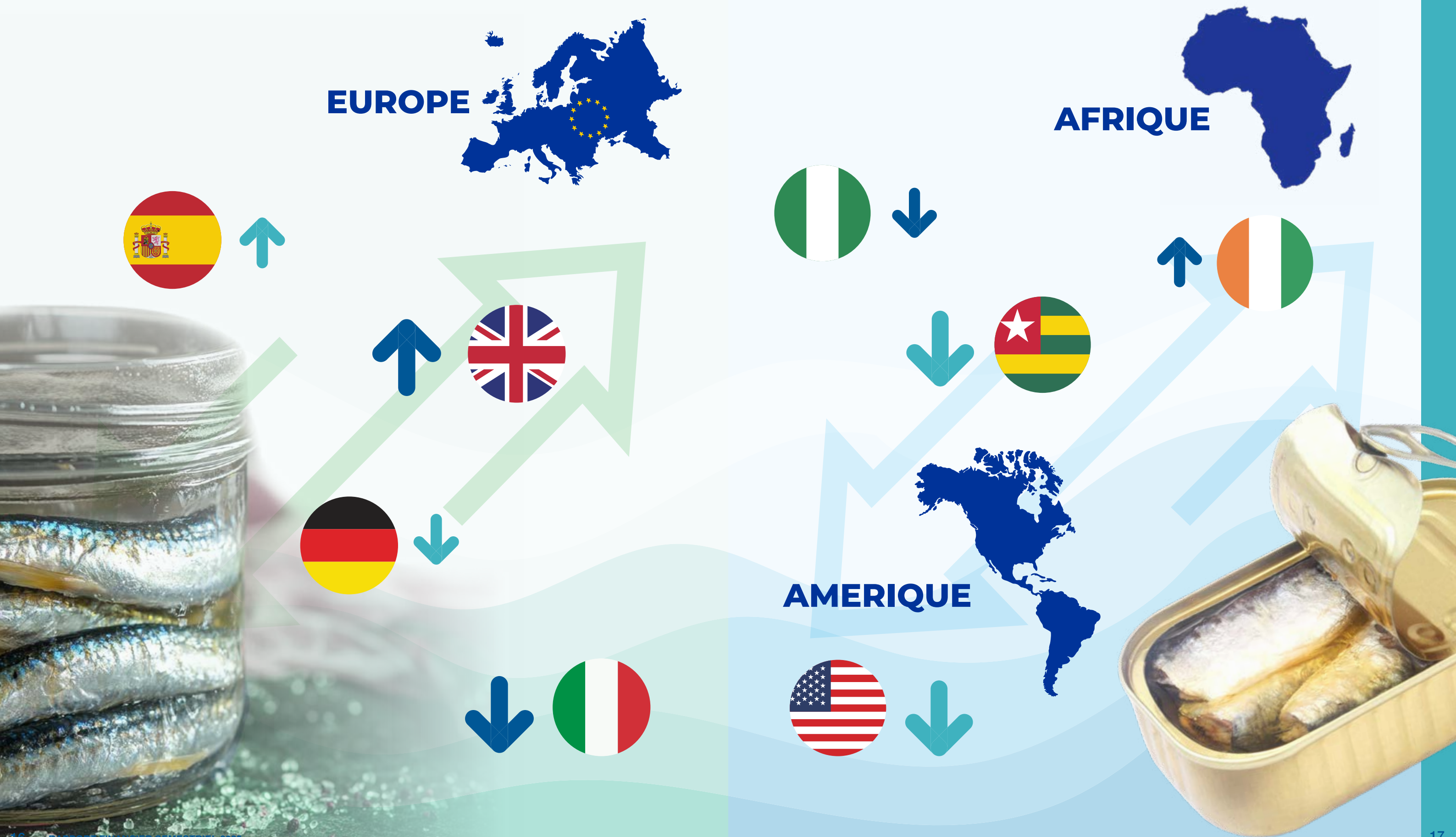


CONTEXTE CHANGE 2025

TENDANCE DES COURS DE CHANGE DÉFAVORABLE À L'EXPORTATION :



ACTIVITÉ COMMERCIALE



PRINCIPALES RÉALISATIONS

Le Conseil d'Administration de la Société Unimer SA, s'est réuni le vendredi 20 septembre 2024, sous la Présidence de Monsieur Mehdi Alj, en vue d'arrêter les comptes semestriels clos au 30 juin 2025 et de statuer sur les questions à son ordre du jour.

COMMENTAIRES DU MANAGEMENT

- Le Groupe Unimer a réussi à préserver ses marchés historiques et ses marques propres stratégiques dans un contexte national marqué par la baisse des débarquements de pélagiques.
- Le secteur de la pêche a été impacté au 1^{er} trimestre par un arrêt biologique plus important que l'année précédente, retardant ainsi la reprise de l'activité qui n'a véritablement commencé qu'à la fin du 2^{ème} trimestre 2025.
- Fort de sa dynamique commerciale et de son agilité opérationnelle, le Groupe Unimer est confiant en sa capacité à renforcer sa productivité et à améliorer sa rentabilité.

PERSPECTIVES D'AVENIR

- Le Groupe Unimer aborde le 2nd semestre 2025 avec des perspectives plus favorables. La reprise progressive de la campagne de pêche de sardines, confirmée lors du 3^{ème} trimestre, devrait dynamiser l'activité des conserves.
- La hausse des volumes de vente, conjuguée à l'augmentation des prix, renforcera la productivité et améliorera la rentabilité.
- Confiant dans sa capacité à répondre à la demande de ses marchés, le Groupe Unimer réaffirme sa confiance quant à l'amélioration de ses résultats annuels.

INDICATEURS FINANCIERS COMPTES SOCIAUX

• Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Unimer SA durant le 1^{er} semestre 2025 s'élève à 210 millions de dirhams, contre 347 millions de dirhams réalisés à la même période de l'exercice précédent.

Cette évolution résulte du ralentissement des activités industrielles de la filière des conserves de sardines, directement lié au retard de la campagne de pêche qui devrait connaître une reprise durant le 2nd semestre.

• Excédent Brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 4 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2025 contre 1 million de dirhams au 1^{er} semestre 2024.

Cette progression a été soutenue par l'augmentation des prix de vente, la performance opérationnelle et la maîtrise des coûts.

• Résultat net

Le résultat net d'Unimer SA enregistre une amélioration et s'établit à -11,6 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2025, contre -15,2 millions de dirhams à la même période de l'exercice précédent.

INDICATEURS CONSOLIDÉS

• Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Unimer au 1^{er} semestre 2025 s'élève à 392 millions de dirhams, contre 570 millions de dirhams réalisés à la même période sur l'exercice précédent.

• Excédent Brut d'exploitation consolidé

L'excédent brut d'exploitation consolidé du Groupe au 1^{er} semestre 2025 s'élève à 16 millions de dirhams, contre 30 millions pour la même période de l'exercice précédent.

• Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé du Groupe, quant à lui, s'établit à -41 millions de dirhams au 1^{er} semestre, contre -30 millions de dirhams à la même période de l'exercice précédent.

3

RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ

DONNÉES SECTORIELLES



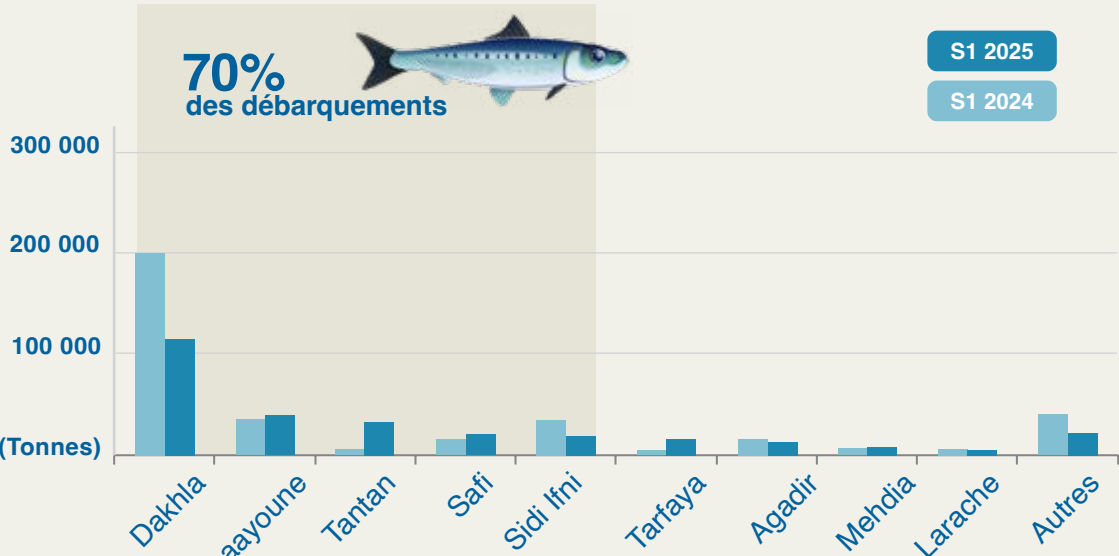
DÉBARQUEMENTS PÉLAGIQUES

DÉBARQUEMENTS ESPÈCES

Espèce / Tonnes	S1-2024	S1-2025	Variation		
			Prix	Qté	Valeur
Sardines	178 075	126 861	29%	-29%	-8%
Maquereaux	122 614	108 781	0%	-11%	-11%
Anchois	38 149	29 636	1%	-22%	-22%
Chinchard	23 275	21 699	7%	-7%	0%
Autres	16 736	13 606	10%	-19%	-11%
Total	378 849	300 583	12%	-21%	-11%

(Données en Tonnes - Source ONP)

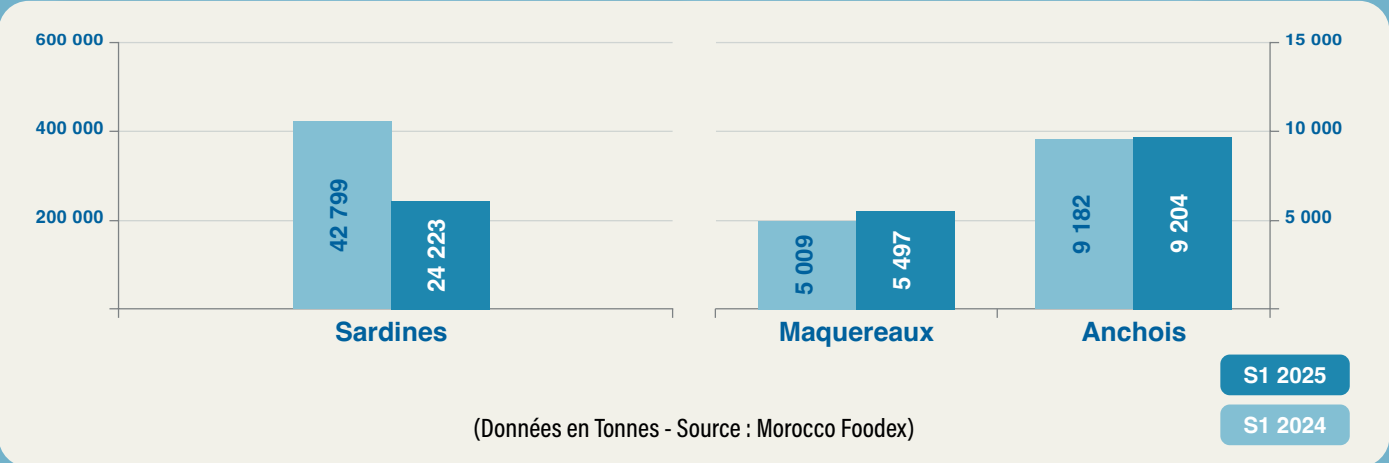
Blanc



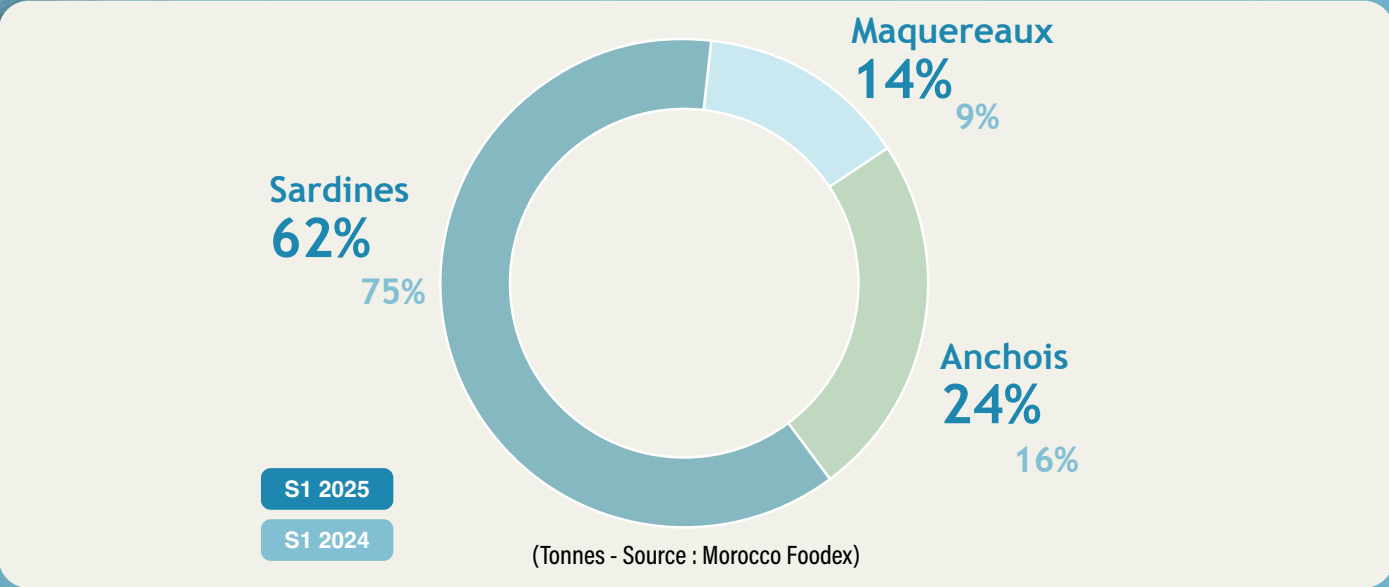
(Données en Tonnes - Source ONP)

EXPORTATIONS MAROC

EXPORTATIONS POISSONS



PARTS ESPÈCES



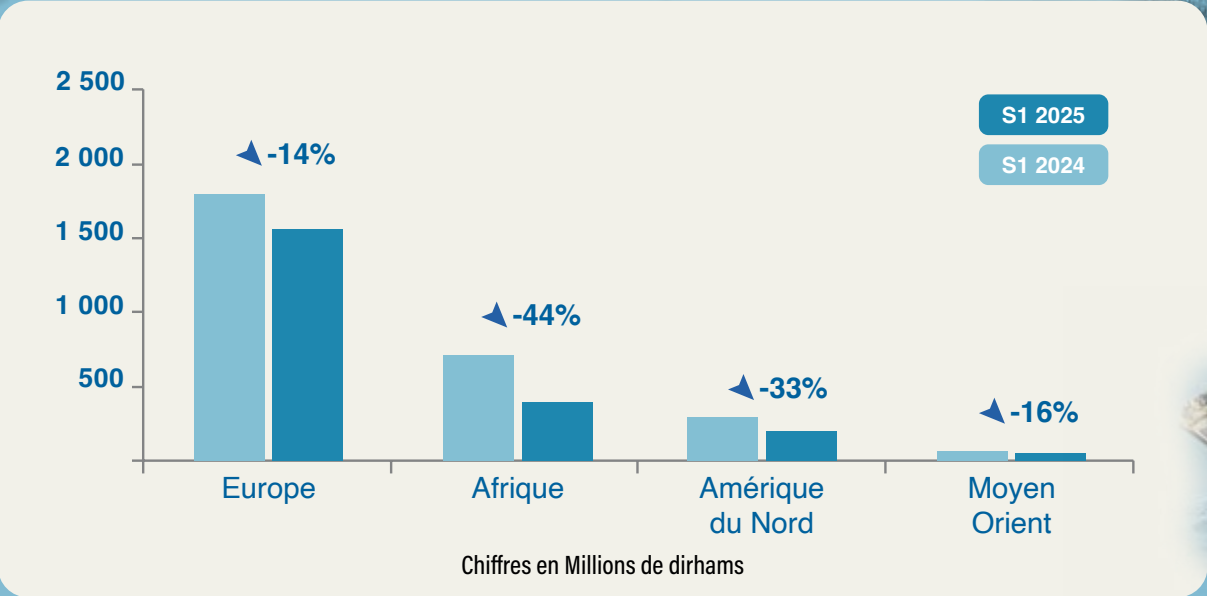
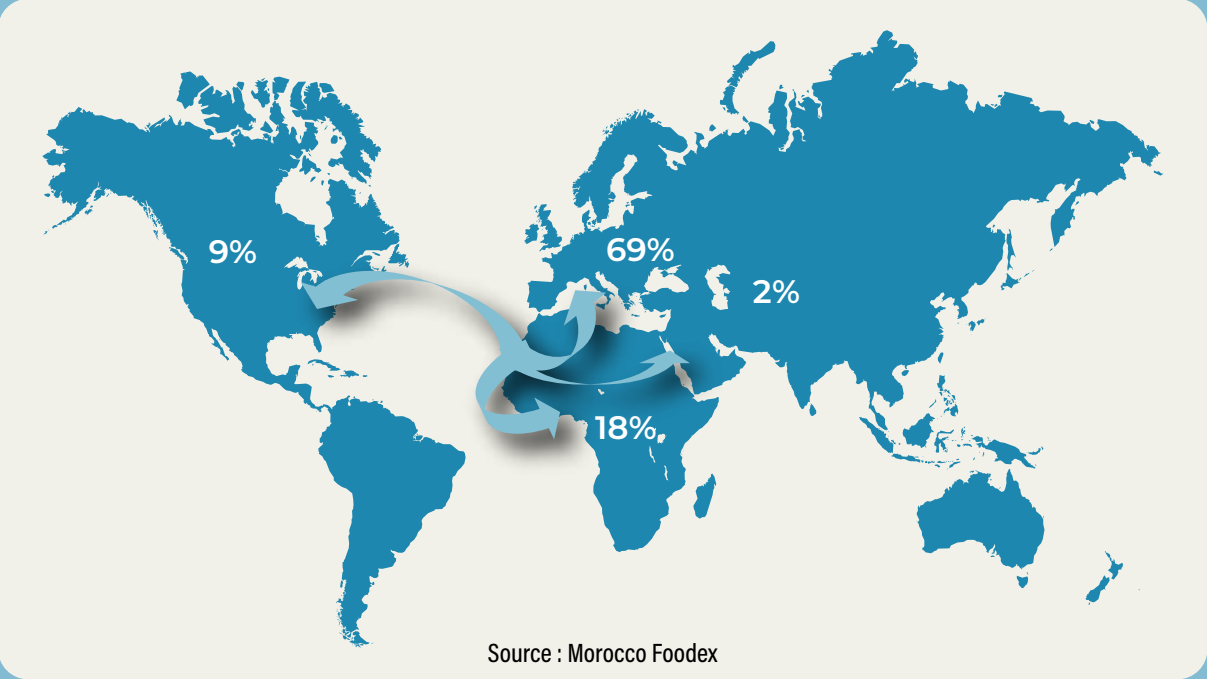
VALEURS EXPORTATIONS

Espèces	S1-2024	S1-2025	Prix	Valeur
Sardines	1 714	1 049	8.1%	-38.8%
Maquereaux	311	345	1.2%	11.1%
Anchois	899	838	-7.1%	-6.8%
Thon	14	12	-4.9%	-8.3%
Total	2 938	2 244	11.7%	-23.6%

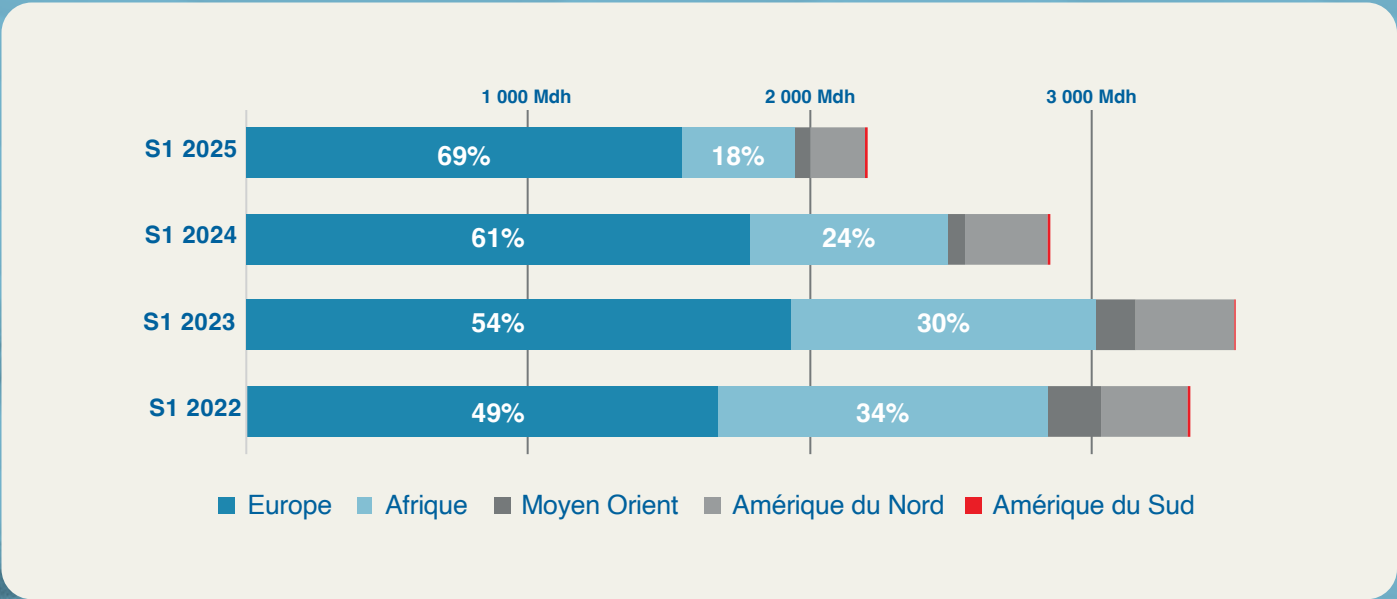
(Chiffres en Millions de dirhams - Source : Morocco Foodex)

RÉGIONS EXPORTATIONS MAROC

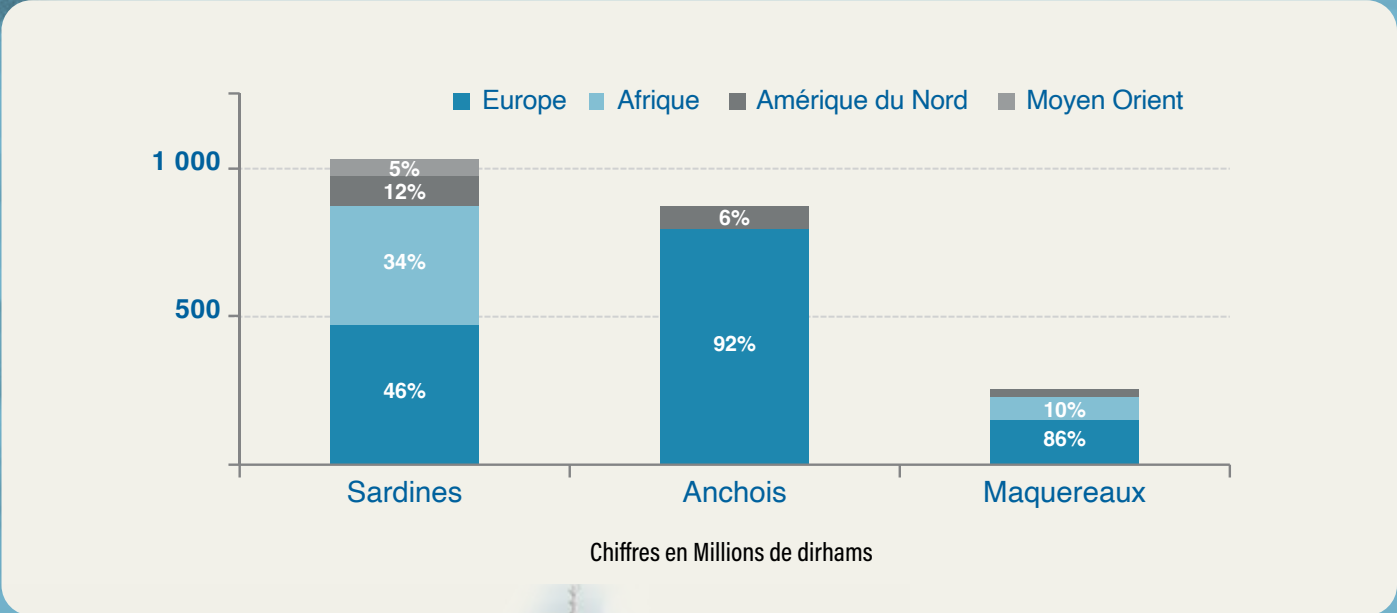
EXPORTATIONS RÉGIONS



HISTORIQUE RÉGIONS



HISTORIQUE RÉGIONS



3

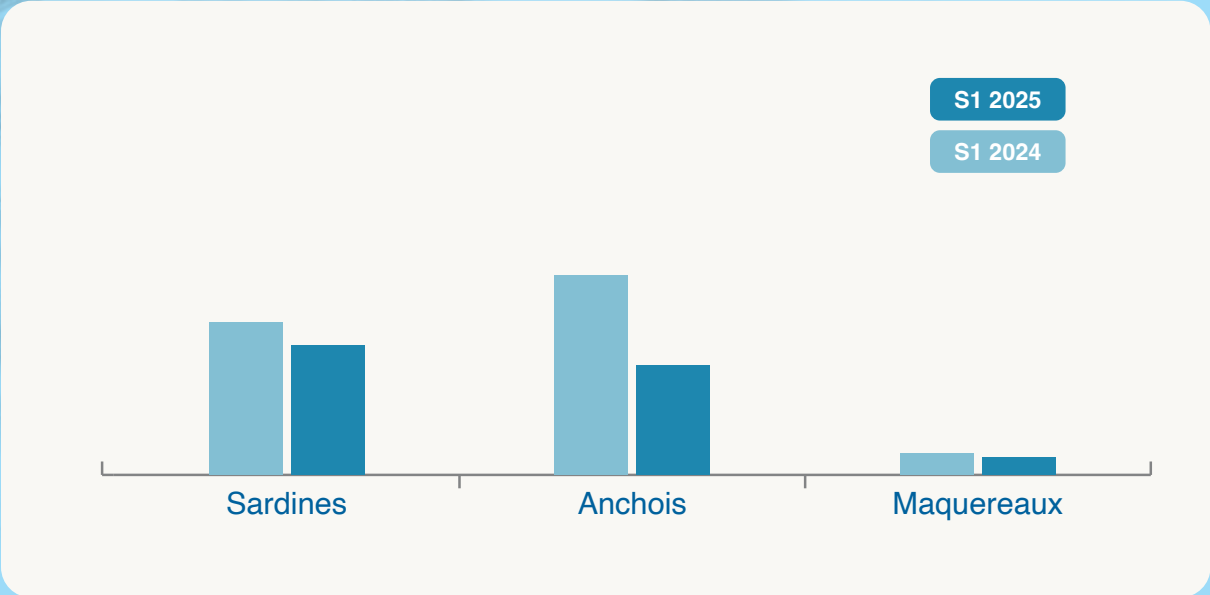
RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ

DONNÉES UNIMER



APPROVISIONNEMENTS ET VENTES

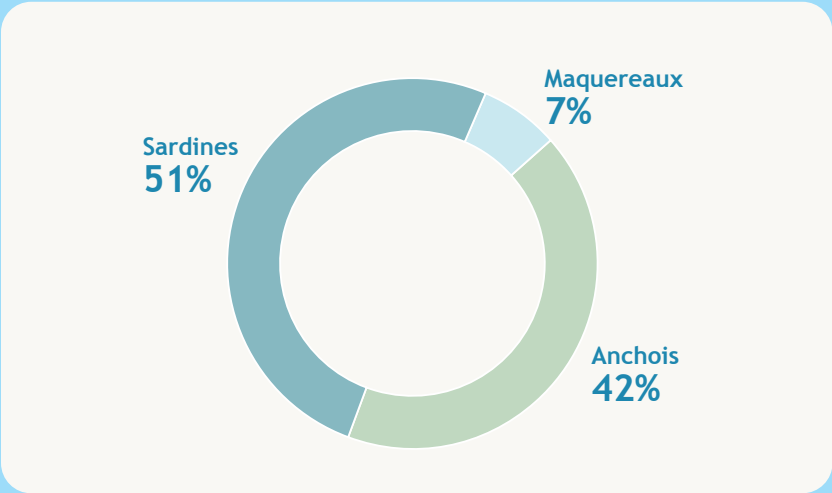
VOLUMES APPROVISIONNEMENT



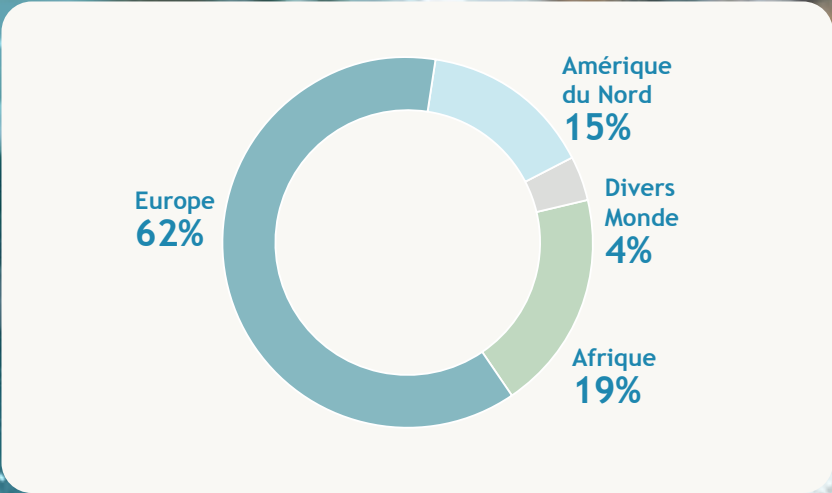
Les approvisionnements du Groupe au 1^{er} semestre 2025 en poissons enregistrent une baisse de -31% sur la même période de l'année dernière.

Il s'agit d'un recul généralisé touchant aussi bien les sardines que les anchois et les maquereaux.

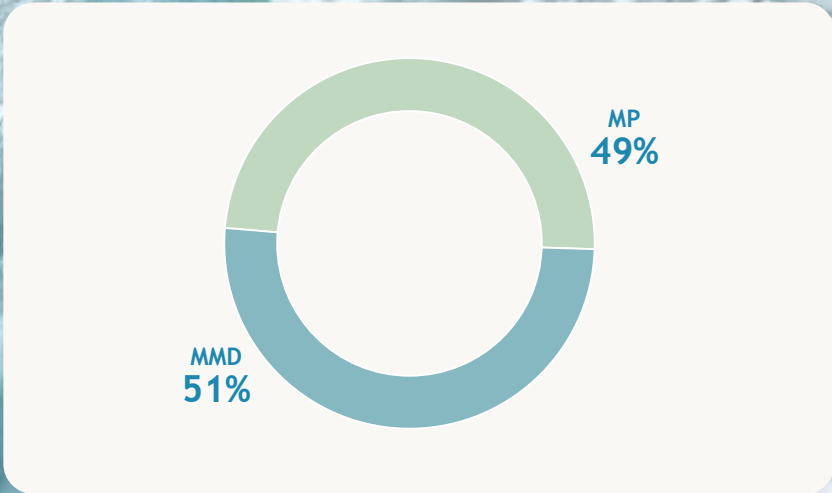
APPROVISIONNEMENT PAR ESPÈCES



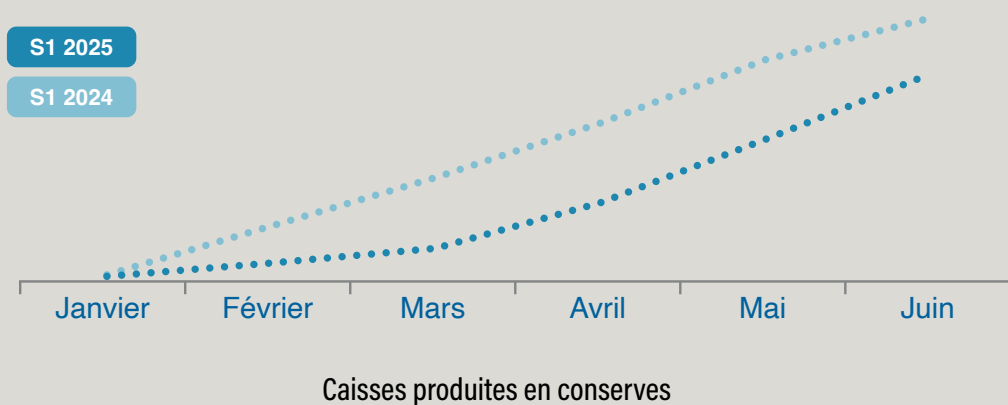
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES



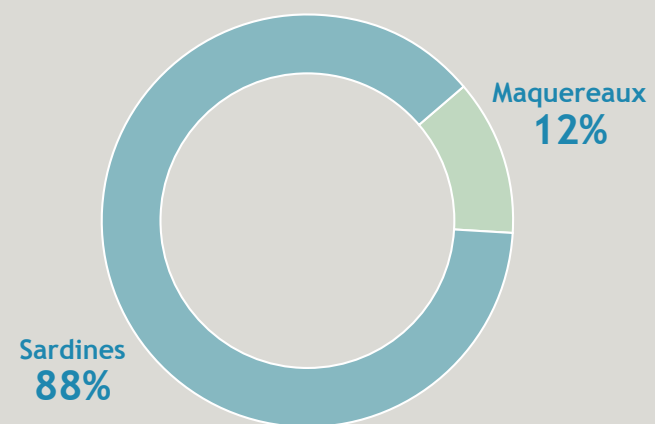
RÉPARTITION MARQUES MDD



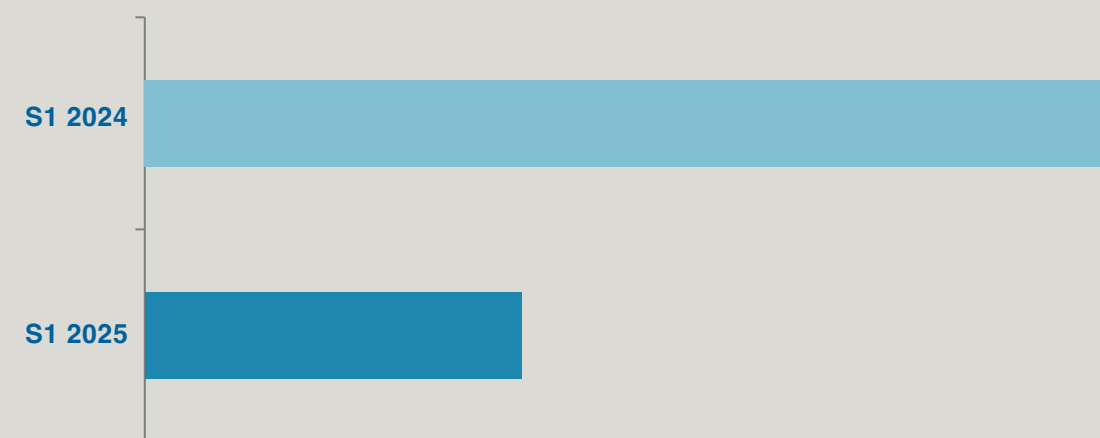
ACTIVITÉ CONSERVES



Caisses produites en conserves



Production en conserves (unité de production)



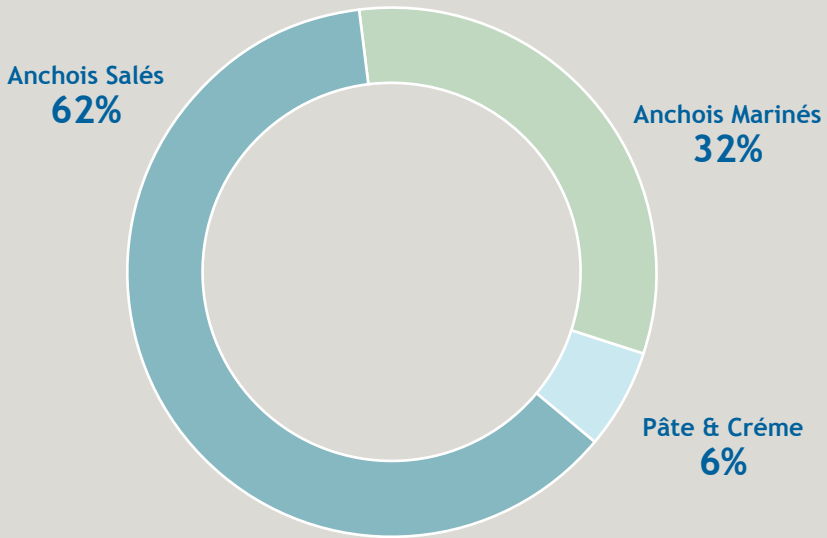
Chiffres d'affaires en Conserves



ACTIVITÉ SEMI-CONSERVES



Production semi-conserves



Filets produits en tonnes



Chiffres d'affaires en semi-conserves

4

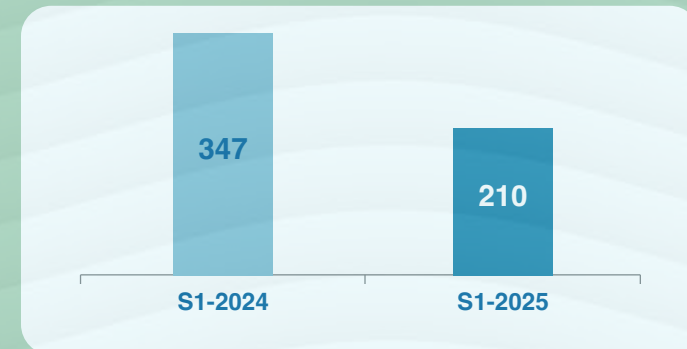
ÉTATS FINANCIERS
SEMESTRIELS

ÉTATS FINANCIERS
SOCIAUX

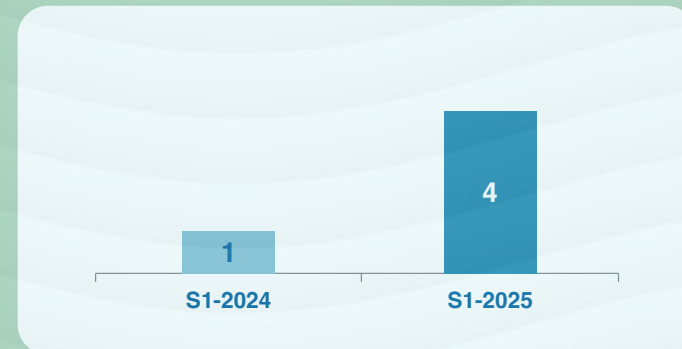


COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025

CHIFFRE D'AFFAIRES

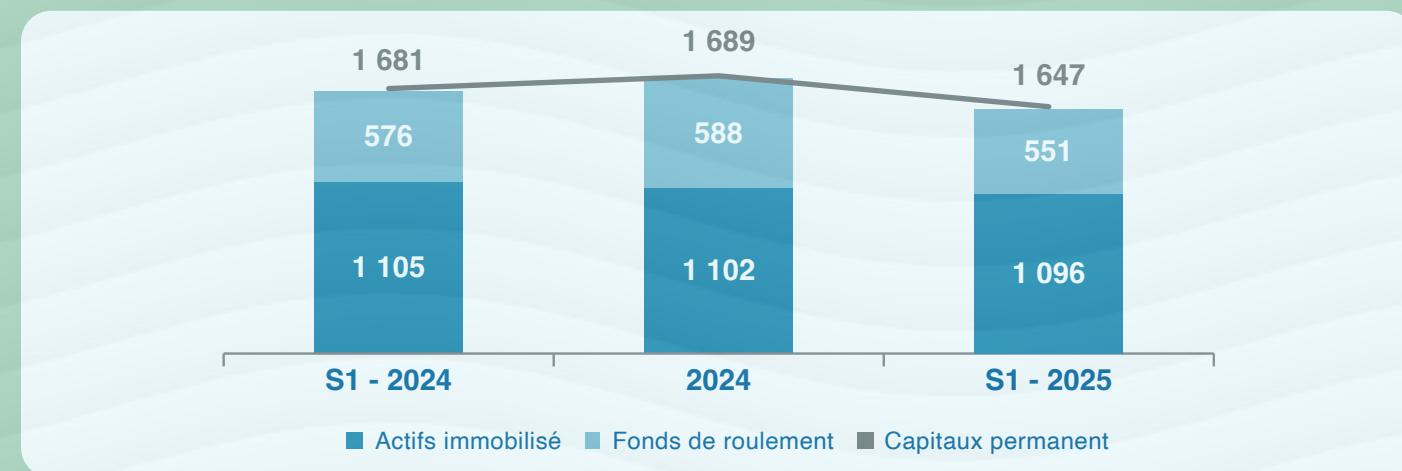


EBE

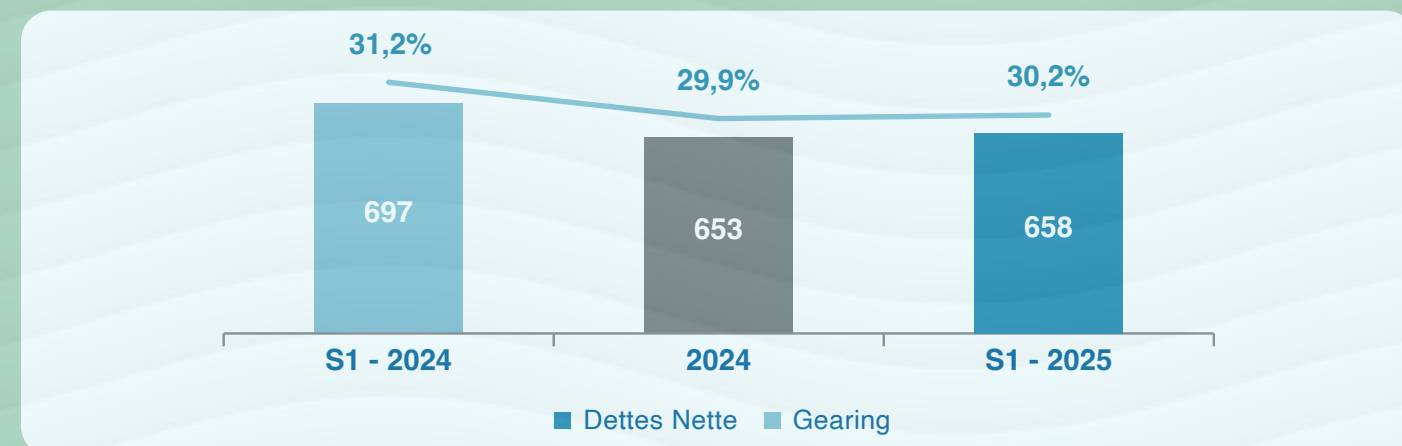


(Chiffres en Millions de dirhams)

CAPITAUX PROPRES / FOND DE ROULEMENT



CAPITAUX PROPRES / FOND DE ROULEMENT



PRINCIPALES VARIATIONS

PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation ont enregistré diminution pour s'établir à 241 millions de dirhams contre 310 millions de dirhams à la même période de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires d'Unimer SA réalisé durant le 1^{er} semestre 2025 s'élève à 210 millions de dirhams, contre 347 millions de dirhams, réalisé à la même période de l'exercice précédent.

Cette évolution reflète une conjoncture sectorielle défavorable, marquée par une baisse de 29 % des débarquements de sardines à l'échelle nationale (source : Office National des Pêches), entraînant un net recul de la production sur le semestre.

EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION

Dans un contexte marqué par le retard de la campagne de pêche et la hausse persistante des prix d'achat de la sardine, l'excédent brut d'exploitation s'élève à 4 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2025, contre 1 millions de dirhams à la même période en 2024. Cette progression traduit une meilleure maîtrise des coûts, et ce malgré la forte baisse des volumes produits et vendus.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Après déduction des DEA, le résultat d'exploitation du 1^{er} semestre 2025 suit l'évolution de l'EBE et s'améliore pour s'établir à -5 millions de dirhams, contre -8 millions de dirhams à la même période de l'exercice précédent.

RÉSULTAT NET

Le résultat net s'établit au 1^{er} semestre 2025 à -11,6 millions de dirhams, contre -15 millions de dirhams à la même période de l'exercice précédent.

ENDETTEMENT

Au 30 juin 2025, Unimer SA renforce sa structure financière en réduisant sa dette nette à 658 millions de dirhams, contre 697 millions de dirhams sur la même période en 2024. Le ratio de gearing s'établit ainsi à 30,2 % contre 31,2 %, reflétant la poursuite d'une gestion rigoureuse axée sur la maîtrise financière.



BILAN

ACTIF

Au 30/6/2025				
	ACTIF	EXERCICE		
		Brut	Amortissements et provisions	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	4 438 457,72	2 651 220,43	1 787 237,29
	Frais préliminaires			
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 438 457,72	2 651 220,43	1 787 237,29
	Primes de remboursement des obligations			
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES(b)	255 284 087,46	4 719 566,19	250 564 521,27
	Immobilisations en recherche et développement			
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	65 767 371,84	4 719 566,19	61 047 805,65
	Fonds commercial	189 516 715,62		189 516 715,62
	Autres immobilisations incorporelles			
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	518 467 819,51	376 739 254,21	141 728 565,30
	Terrains	52 590 144,70		52 590 144,70
	Constructions	160 217 517,06	121 036 116,77	39 181 400,29
	Installations techniques, matériel et outillage	281 346 342,47	233 343 539,36	48 002 803,11
	Matériel de transport	10 411 989,38	10 310 322,37	101 667,01
	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	13 884 879,24	12 049 275,71	1 835 603,53
	Autres immobilisations corporelles			
	Immobilisations corporelles en cours	16 946,66		16 946,66
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)	736 827 629,60	35 175 500,00	701 652 129,60
	Prêts immobilisés	150 000,00		150 000,00
	Autres créances financières	1 218 680,80		1 218 680,80
	Titres de participation	735 432 948,80	35 175 500,00	700 257 448,80
	Autres titres immobilisés	26 000,00		26 000,00
	ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)			
	Diminution des créances immobilisées			
	Augmentation des dettes de financement			
	TOTAL I (a + b + c + d + e)	1 515 017 994,29	419 285 540,83	1 095 732 453,46
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (f)	226 778 423,33		226 778 423,33
	Marchandises			
	Matières et fournitures consommables	113 213 783,07		113 213 783,07
	Produits en cours	68 124 159,62		68 124 159,62
	Produits intermédiaires et produits résiduels	35 693 017,20		35 693 017,20
	Produits finis	9 747 463,44		9 747 463,44
	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1 077 853 707,69	43 196 213,61	1 034 657 494,08
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	11 219 438,97		11 219 438,97
	Clients et comptes rattachés	175 768 438,10		175 768 438,10
	Personnel	5 437 182,65		5 437 182,65
	État	63 633 151,25		63 633 151,25
	Comptes d'associés			
	Autres débiteurs	820 507 975,15	43 196 213,61	777 311 761,54
	Comptes de régularisation actif	1 287 521,57		1 287 521,57
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)	57 532,38		57 532,38
	ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Elém. Circul.)			
	TOTAL II (f + g + h + i)	1 304 689 663,40	43 196 213,61	1 261 493 449,79
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE - ACTIF	81 042 574,47		81 042 574,47
	Chèques et valeurs à encaisser	1 255 599,40		1 255 599,40
	Banques, T.G & CP	79 695 274,09		79 695 274,09
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	91 700,98		91 700,98
	TOTAL III	81 042 574,47		81 042 574,47
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III		2 900 750 232,16	462 481 754,44	2 438 268 477,72

PASSIF

Au 30/6/2025			
	PASSIF	EXERCICE	
			EXERCICE Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	1 520 441 359,16	1 540 399 856,93
	. Capital social ou personnel ⁽¹⁾	114 138 800,00	114 138 800,00
	. moins : actionnaires, capital souscrit non appel,		
	. Prime d'émission, de fusion, d'apport	955 539 200,00	955 536 575,00
	. Ecart de réévaluation		
	. Réserve légale	11 413 880,00	11 413 880,00
	. Autres réserves	1 800 000,00	1 800 000,00
	. Report à nouveau ⁽²⁾	449 157 462,84	472 665 615,83
	. Résultats nets en instance d'affectation ⁽²⁾		
	. Résultat net de l'exercice ⁽²⁾	-11 607 983,68	-15 155 013,90
	Total des capitaux propres (a)	1 520 441 359,16	1 540 399 856,93
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)		
	. Subventions d'investissement		
	. Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	126 316 030,93	140 797 170,32
	. Emprunts obligataires		
	. Autres dettes de financement	126 316 030,93	140 797 170,32
PASSIF CIRCULANT	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)		
	. Provisions pour risques		
	. Provision pour charges		
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)		
	. Augmentation des créances immobilisées		
	. Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (a + b + c + d + e)	1 646 757 390,09	1 681 197 027,25
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	178 635 833,63	199 715 319,26
	. Fournisseurs et comptes rattachés	83 600 037,12	90 869 789,32
	. Clients créditeurs, avances et acomptes		
TRÉSORERIE	. Personnel	5 661 328,94	3 003 831,50
	. Organismes sociaux	4 029 717,69	4 238 315,86
	. État	1 645 249,08	6 506 850,06
	. Comptes d'associés	2 192 122,97	13 591 082,97
	. Autres créanciers	72 915 320,54	69 794 845,13
	. Comptes de régularisation - passif	8 592 057,29	11 710 604,42
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)		223 738,03
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (h)		582 091,99
	TOTAL II (f + g + h)	178 635 833,63	200 521 149,28
	TRÉSORERIE - PASSIF	612 875 254,00	629 041 144,99
TOTAL	. Crédits d'escompte	2 139 215,29	2 328 114,11
	. Crédits de trésorerie	68 634 971,27	188 631 170,16
	. Banques de régularisation	542 101 067,44	438 081 860,72
	TOTAL III	612 875 254,00	629 041 144,99
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III		2 438 268 477,72	2 510 759 321,52

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

CPC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Du 1/1/2025 Au 30/6/2025				
	NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2	
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	240 775 312,74		240 775 312,74
	Ventes de marchandises			
	Ventes de biens et services produits	209 769 085,43		209 769 085,43
	Chiffres d'affaires	209 769 085,43		209 769 085,43
	Variation de stock de produits	29 313 808,48		29 313 808,48
	Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même			
	Subvention d'exploitation			
	Autres produits d'exploitation	1 692 418,83		1 692 418,83
	Reprises d'exploitation; transfert de charges			
	TOTAL I	240 775 312,74		240 775 312,74
FINANCIER	II CHARGES D'EXPLOITATION	243 413 445,61	2 407 951,59	245 821 397,20
	. Achats revendus ⁽²⁾ de marchandises			
	. Achats consommés ⁽²⁾ de matières et fournitures	150 027 968,22	1 708 768,02	151 736 736,24
	. Autres charges externes	18 218 208,29	541 460,32	18 759 668,61
	. Impôts et taxes	1 038 417,79	157 723,25	1 196 141,04
	. Charges de personnel	63 603 391,01		63 603 391,01
	. Autres charges d'exploitation	350 000,00		350 000,00
	. Dotations d'exploitation	10 175 460,30		10 175 460,30
	TOTAL II	243 413 445,61	2 407 951,59	245 821 397,20
	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-5 046 084,46
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS	18 025 461,04		18 025 461,04
	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2 296 087,48		2 296 087,48
	. Gains de change	1 890 198,90		1 890 198,90
	. Intérêts et autres produits financiers	12 957 738,09		12 957 738,09
	. Reprises financières ; transferts de charges	881 436,57		881 436,57
	TOTAL IV	18 025 461,04		18 025 461,04
	V CHARGES FINANCIÈRES	21 480 013,15		21 480 013,15
	. Charges d'intérêts	18 409 021,47		18 409 021,47
	. Pertes de change	3 070 991,68		3 070 991,68
	. Dotations financières			
NON COURANT	TOTAL V	21 480 013,15		21 480 013,15
	VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			-3 454 552,11
	VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			-8 500 636,57
	1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-) 2) Achats revendus ou Consommés : achats - variation de stocks			
	VII RÉSULTAT COURANT (reports)			-10 167 856,60
	VIII PRODUITS NON COURANTS	31 523,29	5 269 163,92	5 300 687,21
	. Produits de cessions d'immobilisation	30 000,00		30 000,00
	. Subvention d'équilibre			
	. Reprises sur subventions d'investissement			
	. Autres produits non courants	1 523,29	5 269 163,92	5 270 687,21
NON COURANT	TOTAL VIII	31 523,29	5 269 163,92	5 300 687,21
	IX CHARGES NON COURANTES	3 982 534,76	3 840 733,56	7 823 268,32
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			
	. Subventions accordées			
	. Autres charges non courantes	3 982 534,76	3 840 733,56	7 823 268,32
	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
	TOTAL IX	3 982 534,76	3 840 733,56	7 823 268,32
	X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-2 522 581,11
	XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+- X)			-11 023 217,68
	XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			584 766,00
NON COURANT	XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			-11 607 983,68
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			264 101 460,99
	XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			275 709 444,67
	XVI RÉSULTAT NET (total des produits - total des charges)			-11 607 983,68

ATTESTATION

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES CAC



UNIMER S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX
AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société UNIMER S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.520.441.359,16 dont une perte nette de MAD 11.607.983,68 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Oued Baht Rés. Kays
Tél : 05 22 54 78 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

H2B EXPERTS
H2B EXPERTS SARL
Rue Oued Baht Rés. Kays
Imm. E, Apt 3 - Agdal - Rabat
RC : 88591 - TP : 25795170
IF : 3344007 - CNSS : 8947519

Tarik SBAA
Associé

4

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS**



BILAN

BILAN CONSOLIDÉ

En KMAD

ACTIF	Notes	30-juin-25	31-Dec-24
Actif immobilisé			
Immobilisations en non valeur	1.3.a & 4.1.a	32 921	34 405
Écart d'acquisition	1.2.c.1 & 4.1.b	149 680	163 299
Immobilisations incorporelles	1.3.b & 4.1.a	216 897	216 926
Immobilisations corporelles	1.3.c & 4.1.d	429 074	440 782
Titre mis en équivalence		596 782	643 577
Immobilisations financières	1.3.d & 4.1.c	10 343	10 558
Impôts différés actifs	1.2.c.4	3 246	3 246
		1 438 943	1 512 794
Actif circulant			
Stocks et en-cours	1.3.e & 4.2.a	392 123	338 021
Clients et comptes rattachés	1.3.f	192 110	258 264
Autres créances et comptes de régularisation	1.3.f & 4.2.b	246 810	447 273
Valeurs mobilières de placement	1.3.g	134	187
		831 176	1 043 744
Trésorerie - actif		156 902	191 140
Total de l'actif		2 427 021	2 747 678

PASSIF	Notes	30-juin-25	31-Dec-24
Capital		114 139	114 139
Primes d'émission, de fusion, d'apport		955 539	955 539
Résultats non distribués		145 171	228 747
Écart de conversion		(4 265)	(4 974)
Résultat consolidé		(40 773)	(28 152)
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 169 812	1 265 299
Dont :Capitaux propres part du groupe	4.3.a	885 965	963 761
Intérêts minoritaires	4.3.b	283 847	301 538
Subventions d'investissement		-	-
Dettes de financement	4.4	233 143	346 605
Impôts différés passifs	1.2.c.4	2 871	2 989
		236 014	349 593
Passif circulant			
Fournisseurs et comptes rattachés	1.3.f	190 950	154 852
Autres dettes et comptes de régularisation	1.3.f & 4.5	181 246	327 568
		372 196	482 420
Trésorerie - passif		648 999	650 365
Total du passif		2 427 021	2 747 678

CPC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

En KMAD

	Notes	30-Jun-25	30-Jun-24
Produits d'exploitation		450 306	577 371
Chiffre d'affaires	4.6	392 101	569 530
Variation de stocks de produits		56 458	5 239
Autres produits d'exploitation		1 747	2 601
Charges d'exploitation		(460 078)	(579 360)
Achats et autres charges externes	4.7	(306 826)	(416 189)
Impôts et taxes		(4 432)	(3 329)
Charges de personnel		(121 458)	(129 894)
Autres charges d'exploitation		(793)	(776)
Dotations d'exploitation		(26 568)	(29 171)
Résultat d'exploitation		(9 772)	(1 989)
Charges financières nettes	4.8	(25 340)	(28 733)
Résultat courant des entreprises intégrées		(35 112)	(30 722)
Résultat non courant	4.9	(6 146)	(9 143)
Résultat avant impôt		(41 258)	(39 865)
Impôt sur le résultat	4.10	(3 955)	(5 758)
Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition		(45 214)	(45 623)
Dotat. aux amort. des écarts d'acquisition	4.1.b	(13 620)	(13 620)
Quote part des mises en équivalence		18 061	29 129
Résultat net de l'ensemble consolidé		(40 773)	(30 114)
Résultat net part du Groupe		(64 251)	(53 196)
Intérêts minoritaires dans le résultat		23 478	23 082

ESG

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉ

En KMAD

	Notes	30-Jun-25	30-Jun-24
Vente de marchandises en l'état	4.6	107.348	98.089
-Achat revendu de marchandises		(94.862)	(87.457)
=marge brute sur vente en l'état		12.486	10.632
+ Production de l'exercice		341.211	476.680
Ventes de biens et services produits	4.6	284.753	471.441
Variation stocks de produits		56.458	5.239
- Consommation de l'exercice		(211.964)	(323.715)
Achats consommés de matières et fournitures	4.7	(149.685)	(254.276)
Autres charges externes	4.7	(62.279)	(69.439)
= Valeur ajoutée		141.733	163.597
+ Subventions d'exploitation			
- Impôts et taxes		(4.432)	(3.329)
- Charges de personnel		(121.458)	(129.894)
= Excédent brut d'exploitation EBE ou Insuffisance brut d'exploitation		15.842	30.374
- Autres charges d'exploitation		(793)	(776)
+ Reprises d'exploitation, transfert de charges		1.747	(2.416)
- Dotations d'exploitations		(26.568)	(29.171)
= Résultat d'exploitation		(9.772)	(1.989)
+/- Résultat financier	4.8	(25.340)	(28.733)
= Résultat courant		(35.112)	(30.722)
+/- Résultat non courant	4.9	(6.146)	(9.143)
- Impôt sur les résultats	4.10	(3.955)	(5.758)
- Dotat. aux amort. des écarts d'acquisition	4.1.b	(13.620)	(13.620)
+ Quote part des mises en équivalence		18.061	29.129
= Résultat net de l'exercice		(40.773)	(30.114)
Part du Groupe		(64.251)	(53.196)
Intérêts minoritaires		23.478	23.082

TFT

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En KMAD

	30-Jun-25	30-Jun-24
Résultat net consolidé	(40 773)	(28 152)
- Variation des provisions pour risques et charges	-	-
- Amortissements des immobilisations incorporelles	-	-
- Amortissements des immobilisations	26 568	55 147
- Amortissements des écarts d'acquisition	13 620	27 240
- Variation des impôts différés	(118)	(57)
- QP des sociétés mises en équivalence	(2 874)	(66 789)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	(3 577)	(12 612)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	102 345	132 518
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	98 768	119 907
Acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(13 348)	(42 764)
Variation des immobilisations financières	215	2 993
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(13 133)	(39 771)
Dividendes versés	(830)	(11 411)
Emissions/ remboursement d'emprunts	(113 461)	60 402
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	(114 290)	48 991
Variation de Trésorerie	(28 657)	129 126
Impact des écarts de conversion	(618)	6 053
Trésorerie d'ouverture	(459 225)	(581 869)
Trésorerie de clôture	(492 097)	(459 225)
Autres variations	4 833	429
	(28 657)	129 126

ATTESTATION

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES CAC



7 Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca



3, Bâtiment E, Rue BAHT, KAYS, Agdal
10000 Rabat

Groupe UNIMER

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société UNIMER S.A. et ses filiales (Groupe UNIMER) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé et une sélection des notes annexes relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.169.812 dont une perte nette consolidée de KMAD 40.773.

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 intermédiaire des états financiers consolidés cités 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe UNIMER arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

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

Faïçal MEKOUAR
Associé

H2B EXPERTS

H2B EXPERTS SARL
Rue Oued Baht Rés. Kays
Imm. E, Apt 3 - Agdal - Rabat
RC : 88591 - TR : 25795170
IF : 3344007 - CNSS : 8947519

Farid SBAA
Associé

ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDÉES

1. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITÉS DE CONSOLIDATION, RÈGLES D'ÉVALUATION

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe UNIMER sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.

1.2 Modalités de consolidation

a) Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées par le Groupe UNIMER sont les suivantes :

a.1 Intégration globale :

Pour toutes les filiales dans lesquelles UNIMER exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif, l'intégration globale est la méthode pratiquée.

Le contrôle exclusif sur une filiale s'apprécie par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Il résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;
- soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ;

Le groupe est présumé avoir effectué cette désignation lorsqu'il a disposé, au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à quarante pour cent des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détenait directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne ;

- soit du droit d'exercer une influence dominante en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet et que UNIMER est actionnaire ou associé de l'entreprise concernée.

La méthode de l'intégration globale consiste à intégrer, après élimination des opérations et comptes réciproques, les comptes de la société consolidée en distinguant la part du groupe et les intérêts minoritaires.

a.2 Mise en équivalence

La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une filiale sans en détenir le contrôle.

L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette filiale.

La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation.

La méthode de la mise en équivalence au sous-groupe RETAIL HOLDING.

b) Date de clôture

Les entités faisant partie du périmètre de consolidation clôturent leurs comptes au 31 décembre.

c) Principaux retraitements

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe. Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

c.1 Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition est égal à la différence à la date d'acquisition entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part dans les actifs et passifs retraités de l'entité acquise.

L'écart d'acquisition fait l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition. Les écarts d'acquisition du Groupe UNIMER sont amortis sur une durée de 10 ou 20 ans selon le cas.

c.2 Élimination des opérations intragroupe

Les opérations significatives entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

c.3 Élimination des provisions à caractère fiscal

Pour ne pas altérer l'image fidèle des comptes consolidés, les provisions et les écritures passées pour la seule application de la législation fiscale sont éliminées. Il s'agit notamment de :

- la constatation ou la reprise d'amortissement dérogatoires lorsqu'une entreprise du périmètre de consolidation du Groupe applique un système d'amortissement dégressif prévu par la législation fiscale, tout en estimant nécessaire de conserver comptablement un mode d'amortissement linéaire ;
- la constatation ou la reprise de provisions réglementées ;
- la reprise de subventions d'investissement au compte de produits et charges.

c.4 Impôts

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice et l'impôt différé résultant des décalages temporaires entre les bases comptables des actifs et passifs et leurs bases fiscales.

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

Les impôts différés actifs résultant :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal,
- des retraitements de consolidation,
- des déficits fiscaux reportables,

sont constatés eu égard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

c.5 Intérêts minoritaires

Lorsque la part revenant aux intérêts minoritaires dans les pertes d'une société consolidée est supérieure à leur part dans les capitaux propres, l'excédent ainsi que les pertes ultérieures applicables aux intérêts minoritaires sont déduits des intérêts majoritaires, sauf si les associés minoritaires ont une obligation expresse de combler ces pertes.

Cependant, si ultérieurement l'entreprise consolidée devient bénéficiaire, la part du groupe est alors créditée de tous les profits réalisés jusqu'à absorption de la part des intérêts minoritaires imputés antérieurement.

c.6 Crédit-bail

Le Groupe a opté pour le traitement optionnel consistant à comptabiliser les immobilisations financées par crédit-bail au bilan en contrepartie d'une dette financière d'un montant équivalent en prenant en considération l'importance significative.

Par ailleurs, au niveau du compte de produits et charges, les immobilisations sont amorties selon leur durée d'utilité et les charges d'intérêt sur emprunt sont comptabilisées en fonction de la durée des contrats ; les redevances étant annulées.

c.7 Écarts de conversion

Les écarts de conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent.

1.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principales méthodes et règles d'évaluation sont les suivantes :

a) Immobilisations en non-valeur

L'immobilisation en non-valeur est constituée essentiellement des frais préliminaires et des charges à répartir sur plusieurs exercices et est amortie de manière linéaire sur une durée de 5 ans.

b) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans (licences de logiciels) sauf pour les brevets et droits assimilés qui sont amortis sur dix ans. Les fonds commerciaux ne sont pas amortis.

c) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d’acquisition ou de production. Elles sont amorties sur la durée de vie estimée de chaque catégorie d’immobilisation.

Les principales durées d’amortissement utilisées sont les suivantes :

	Méthode	Durée
Constructions	Linéaire	20 ans
Agencements et aménagements des constructions	Linéaire	10 ans
Mobilier de bureau	Linéaire	10 ans
Installations techniques, matériel et outillage	Linéaire	10 ans
Matériel de transport	Linéaire	5 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	3 à 5 ans

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation.

d) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur prix d’acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu’elles sont significatives.

e) Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours sont évalués au prix de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation. Les stocks sont évalués, selon les activités, au coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré - premier sorti (FIFO).

Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l’évaluation des stocks.

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 d’exploitation

Les créances et dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l’apparition d’un risque de non recouvrement.

Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction.

Lors de l’arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture par la contrepartie du compte de résultat.

g) Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d’achat.

Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d’acquisition.

2. INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 est la suivante :

Sociétés	Pourcentages d’intérêt	Pourcentages de contrôle	Méthodes de Consolidation (*)
UNIMER SA	100,00%	100,00%	Société mère
TOP FOOD	99,98%	99,98%	IG
INVESTIPAR	100,00%	100,00%	IG
VCR LOGISTICS	100,00%	100,00%	IG
Groupe RETAIL	25,31%	25,31%	MEE
ALMAR	100,00%	100,00%	IG
LA MONÉGASQUE VANELLI FRANCE	100,00%	100,00%	IG
VANELLI MAROC	100,00%	100,00%	IG
DÉLIMAR	99,14%	99,14%	IG
BELDIVA	76,00%	76,00%	IG
F PARTNERS (*)	100,00%	100,00%	IG
SMCA	60,00%	60,00%	IG
UNIMER DAKHLA	100,00%	100,00%	IG
PELAGIC PIONNIERE	35,00%	50,00%	IG
SIRIUS PELAGIC	50,00%	50,00%	IG
OPTIFISH	60,00%	60,00%	IG
SNCP	73,45%	73,45%	IG
UNIMER PROTEINS	100,00%	100,00%	IG
UNIMER AFRICA	100,00%	100,00%	IG
UNIMER MAURITANIE	70,00%	70,00%	IG
CONSERVIERIES PELAGIC DAKHLA	100,00%	100,00%	IG
F3V	100,00%	100,00%	IG

(*) IG : Intégration globale - MEE : Mise en équivalence

3. COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour la période close au 30 juin 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l’exercice précédent.

4. INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

4.1 Actif immobilisé

a) Immobilisations en non-valeur

L’immobilisation en non-valeur aux 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Frais préliminaires	7 929	7 929
Charges à répartir sur plusieurs exercices	89 861	88 745
Brut	97 790	96 674
Frais préliminaires	5 057	5 057
Charges à répartir sur plusieurs exercices	59 812	57 213
Amortissements	64 869	62 269
Net	32 921	34 405

b) Écarts d’acquisition

Les écarts d’acquisition aux 30 juin et 31 décembre 2024 s’analysent comme suit :

(en milliers de DH)	31 déc. 2024	Variations	30 juin 2025
Brut	563 785	-	563 785
Amortissements	(400 486)	(13 620)	(414 105)
Net	163 299	(13 620)	149 680

c) Immobilisations incorporelles

Le détail des immobilisations incorporelles par nature s’analyse comme suit :



(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	126 191	126 070
Fonds commercial	105 361	105 475
Brut	231 552	231 545
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	13 525	13 410
Fonds commercial	1 130	1 209
Amortissements	14 655	14 619
Net	216 897	216 926

La variation des immobilisations incorporelles s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	
Valeur nette au 31 déc. 2024	216 926
Acquisitions	7
Amortissements	(36)
Valeur nette au 30 juin 2025	216 897

d) Immobilisations corporelles

Le détail des immobilisations corporelles par nature s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Terrains	87 948	87 930
Constructions	352 439	350 948
Installations techniques, matériel et outillage	732 413	724 318
Matériel de transport	14 609	14 492
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	40 838	40 174
Autres immobilisations corporelles	9 343	8 736
Immobilisations corporelles en cours	6 967	4 416
Brut	1 244 557	1 231 013
Terrains	330	320
Constructions	230 141	221 908
Installations techniques, matériel et outillage	529 298	513 323
Matériel de transport	13 978	13 916
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	33 727	33 014
Autres immobilisations corporelles	8 008	7 750
Amortissements	815 483	790 231
Net	429 074	440 782

La variation des immobilisations corporelles s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	
Valeur nette au 31 déc. 2024	440 782
Acquisitions	13 543
Amortissements	(25 252)
Valeur nette au 30 juin 2025	429 074

e) Immobilisations financières

Le détail des immobilisations financières par nature s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Créances financières	3 156	3 609
Titres de participation non consolidés	6 676	6 456
Autres titres immobilisés	511	493
Immobilisations financières nettes	10 343	10 558

4.2 Actif circulant

a) Stocks et encours

Le détail des stocks et encours par nature s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Marchandises	36 387	26 741
Matières et fournitures consommables	150 218	160 662
Produits en cours	139 707	98 795
Produits intermédiaires et produits résiduels	40 231	21 285
Produits finis	27 787	32 837
Brut	394 330	340 321
Marchandises	149	244
Matières et fournitures consommables	2 058	2 056
Provisions	2 207	2 300
Net	392 123	338 021

b) Créances d’exploitation

Le détail des créances d’exploitation par nature s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Personnel	4 702	4 296
État	168 986	170 543
Autres débiteurs	91 793	295 018
Comptes de régularisation actif	5 772	1 858
Brut	271 253	471 715
Provisions	24 442	24 442
Net	246 810	447 273

4.3 Capitaux propres

a) Variation des capitaux propres consolidés part du groupe

(en milliers de DH)	30 juin 2025
Capitaux propres part du groupe au 31 déc. 2023	1 065 613
Résultat 2024 en part du groupe	(81 242)
Distribution de dividendes	(11 411)
Écarts de conversion des filiales à l'étranger	(5 819)
Variation des capitaux propres des entités mises en équivalence	5 280
Autres variations	(8 659)
Capitaux propres part du groupe au 31 déc. 2024	963 761
Résultat au 30 juin 2025 en part du groupe	(64 251)
Distribution de dividendes	(830)
Écarts de conversion des filiales à l'étranger	584
Variation des capitaux propres des entités mises en équivalence	(8 997)
Autres variations	(4 293)
Capitaux propres part du groupe au 30 juin 2025	885 974

b) Variation des intérêts minoritaires

(en milliers de DH)	30 juin 2025
Capitaux propres minoritaires au 31 déc. 2023	286 434
Intérêts minoritaires dans le résultat 2024	53 089
Distribution des dividendes aux minoritaires	(36 327)
Autres variations	(1 659)
Capitaux propres minoritaires au 31 déc. 2024	301 538
Intérêts minoritaires dans le résultat au 30 juin 2025	23 478
Distribution des dividendes aux minoritaires	(41 214)
Autres variations	46
Capitaux propres minoritaires au 30 juin 2025	283 848

4.4 Dettes de financement

Le détail des dettes de financement par nature se présente comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Autres dettes de financement	233 143	346 605
Dettes de financement	233 143	346 605

4.5 Autres dettes d’exploitation

Le détail des autres dettes d’exploitation par nature s’analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Clients créditeurs, avances et acomptes	25 456	3 695
Personnel	9 887	7 722
Organismes sociaux	12 076	13 338
État	13 620	13 130
Comptes d'associés & autres créanciers	97 238	270 596
Comptes de régularisation passif	15 697	10 713
Autres provisions pour risques et charges	7 273	8 374
Autres dettes d'exploitation	181 246	327 568

4.6 Chiffre d'affaires

Le détail du chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Ventes de marchandises en l'état	107 348	98 089
Ventes de biens et services produits	284 753	471 441
Chiffre d'affaires	392 101	569 530

4.7 Achats et autres charges externes

Le détail des achats et autres charges externes s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Achats revendus de marchandises	94 862	87 457
Achats consommés de matières et fournitures	149 685	254 276
Autres charges externes	62 279	69 439
Achats et autres charges externes	306 826	411 172

4.8 Charges financières nettes

Le détail des charges financières nettes s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Gains de change	2 915	1 282
Intérêts et autres produits financiers	843	7 952
Reprises financières ; transferts de charges	1 257	199
Produits financiers	5 015	9 433
Charges d'intérêts	19 254	(29 070)
Pertes de change	7 892	(5 633)
Autres charges financières	3 053	(3 019)
Dotations financières	156	(424)
Charges financières	30 355	(38 166)
Résultat financier	(25 340)	(28 733)

4.9 Résultat non courant

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Reprise subvention d'investissement	165	165
Autres produits non courants	5 416	866
Reprises non courantes ; transferts de charges	-	-
Produits non courants	5 581	1 031
Autres charges non courantes	11 727	(10 174)
Charges non courantes	11 727	(10 174)
Résultat non courant	(6 146)	(9 143)

4.10 Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Impôt exigible	(3 837)	(5 578)
(Charges) / produits d'impôts différés	(118)	-
(Charges) / produits d'impôt	(3 955)	(5 578)

4.11 Résultat par action

(en milliers de DH)	30 juin 2025	31 déc. 2024
Résultat net part du Groupe	(64 250 868)	(53 195 757)
Nombre moyen d'actions en circulation	11 413 880	11 413 880
Résultat par action	(5,6)	(4,6)

Le résultat par action de chaque exercice est calculé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

4.12 Événements post clôture

Néant





15, Rue Jabal Saghrou - CIL
Casablanca - Maroc
Tél. : +(212) 522 79 14 80/85

www.unimergroup.com