



Rapport Financier Semestriel 2026



Sommaire

1

PRÉSENTATION
DU GROUPE

2

FAITS MARQUANTS
ET RÉALISATIONS

3

RAPPORT
SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ 2026

4

ÉTATS
FINANCIERS
SEMESTRIEL

The background features a complex, organic pattern of overlapping, translucent green shapes that resemble ripples or cellular structures. A large, solid green circle is positioned on the right side of the image. A white, stylized wavy line, resembling a flame or a ribbon, curves across the top right corner, partially overlapping the green circle and the background pattern.

1

PRÉSENTATION
DU GROUPE

Présentation du Groupe

Profil du Groupe

Depuis plusieurs décennies, **Unimer Group s’est imposé comme un acteur de référence de l’industrie agroalimentaire marocaine**. Issu de la fusion de plusieurs conserveries de poissons dont les origines remontent au **XIX^e siècle**, le Groupe dispose d’une **expertise industrielle reconnue dans la conserve de poissons pélagiques, notamment la sardine et l’anchois**.

Adossé au groupe Sanam Agro, **Unimer Group a progressivement diversifié ses activités autour de six métiers** : les conserves de sardines et maquereaux, les semi-conserves d’anchois, la pêche hauturière, les légumes marinés et fruits surgelés, la farine et l’huile de poisson ainsi que l’aquaculture. Cette complémentarité favorise les synergies industrielles et commerciales entre les différentes activités du Groupe et renforce l’intégration de sa chaîne de valeur.

Fort de son réseau de distribution international et de ses bureaux de commercialisation implantés notamment aux États-Unis, au Royaume-Uni, en France, à Monaco et en Espagne, **Unimer Group réalise plus de 95 % de son activité à l’export et commercialise ses produits dans plus de cinquante pays sur cinq continents**.

Le Groupe dispose par ailleurs d’un **portefeuille de marques historiques à forte notoriété**, parmi lesquelles **Titus, La Monégasque, Princesse, Vanelli, Madrigal et Belmonte**. À ces marques propres s’ajoutent des marques de distributeurs développées pour le compte de partenaires internationaux.

Leader marocain des conserves et semi-conserves, Unimer Group mobilise près de 5 000 collaborateurs au sein de ses différentes activités, au service de ses marques, de ses clients et de ses partenaires au Maroc et à l’international. **Le Groupe inscrit son développement dans une démarche responsable, conciliant qualité des produits, préservation des ressources naturelles et prise en compte des attentes de ses parties prenantes**.











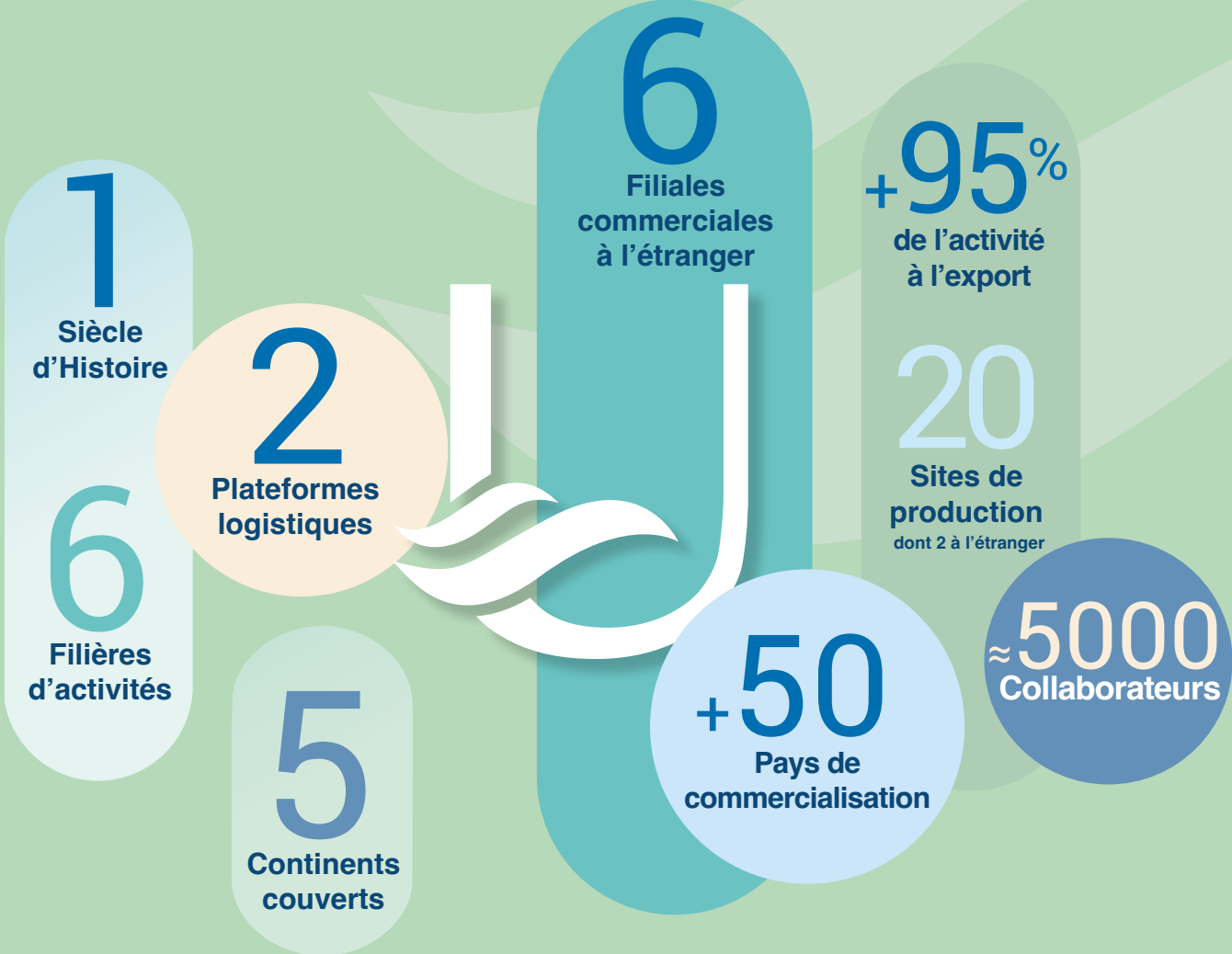




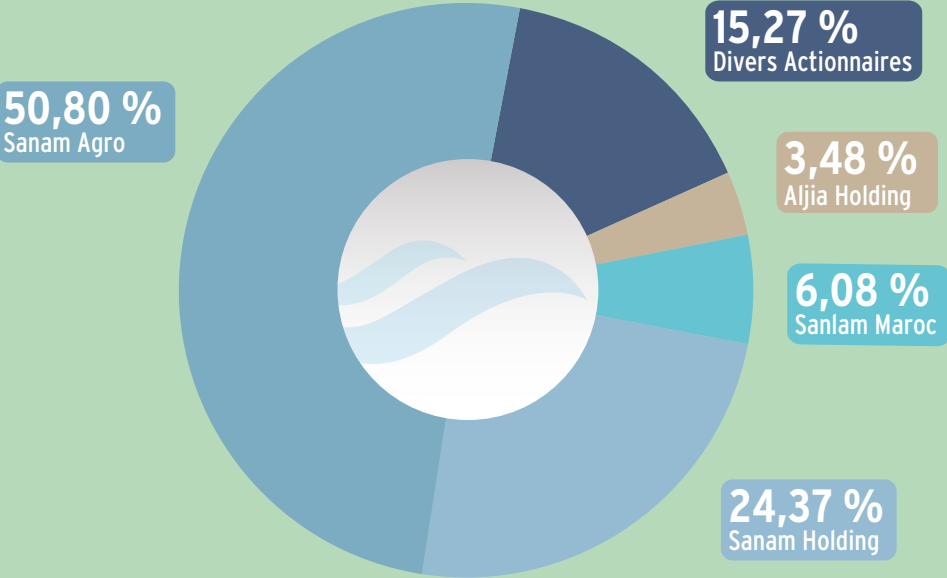




Chiffres clés



Structure actionnariale au 30 juin 2026



Notre présence géographique



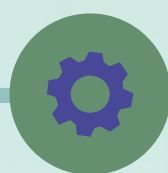
**25 FILIALES ET BUREAUX
DE REPRÉSENTATION
DONT 6 À L'ÉTRANGER**



Siège social
d'Unimer Group



58 Pays
Clients



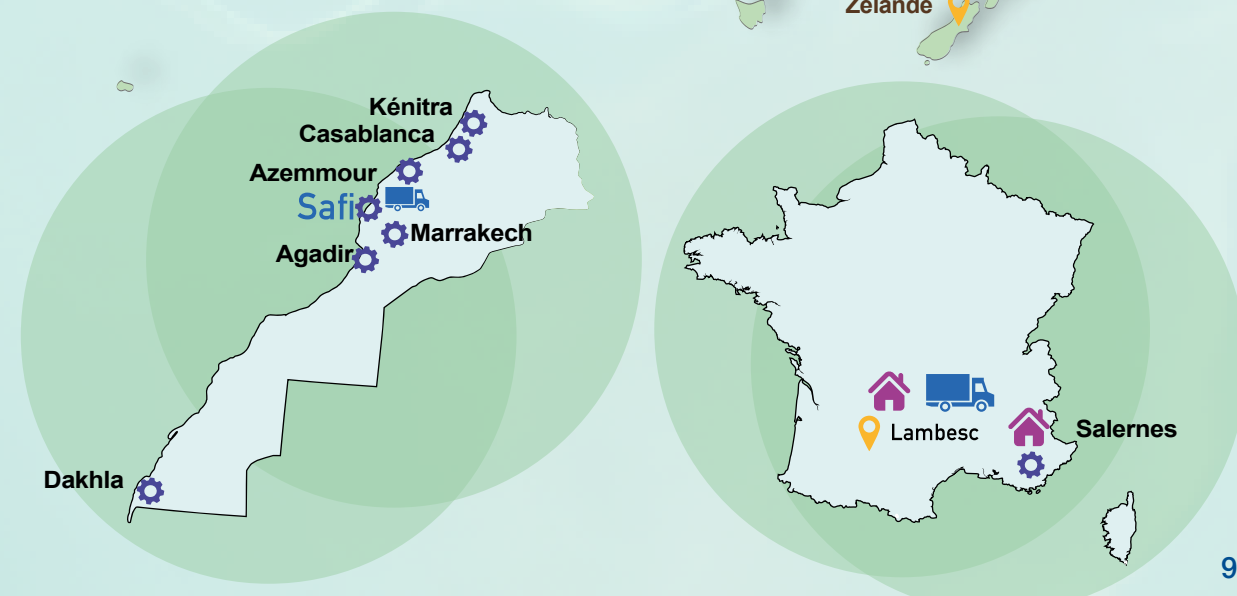
20 sites
de production



2 plateformes
logistiques



6 sociétés
commerciales
à l'étranger



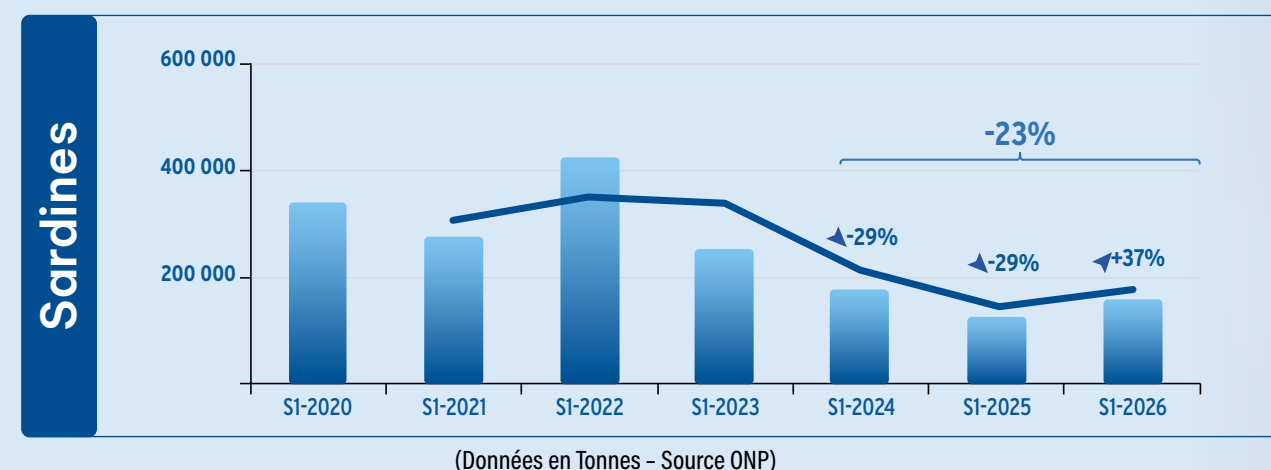


2

FAITS MARQUANTS
ET RÉALISATIONS

Contexte national pêche

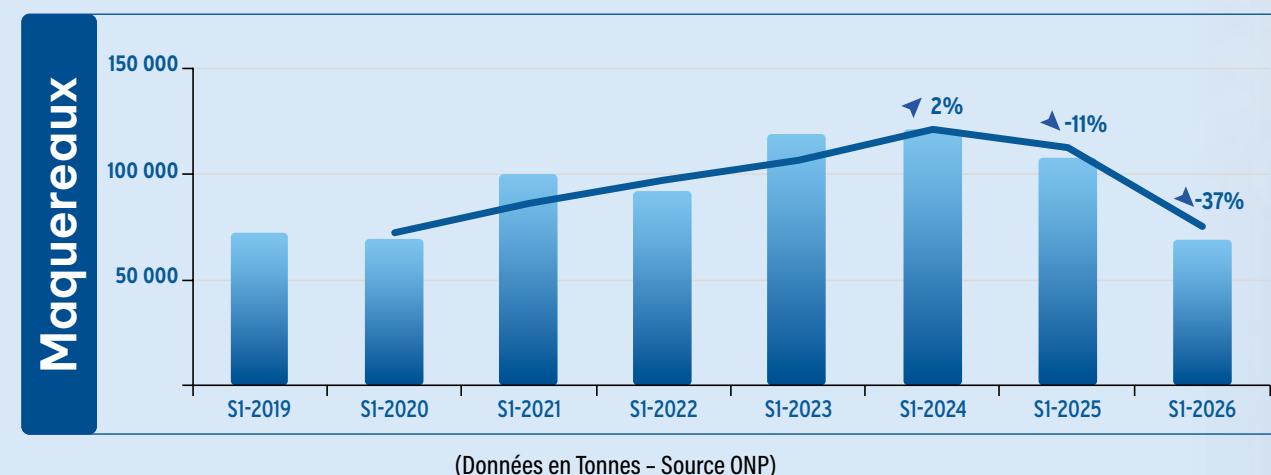
Rebond au 1^{er} semestre 2026, mais une ressource toujours sous pression



Reprise des débarquements au 1^{er} semestre 2026 (+37%) après trois années consécutives de forte baisse.

Le niveau reste très inférieur aux références historiques.

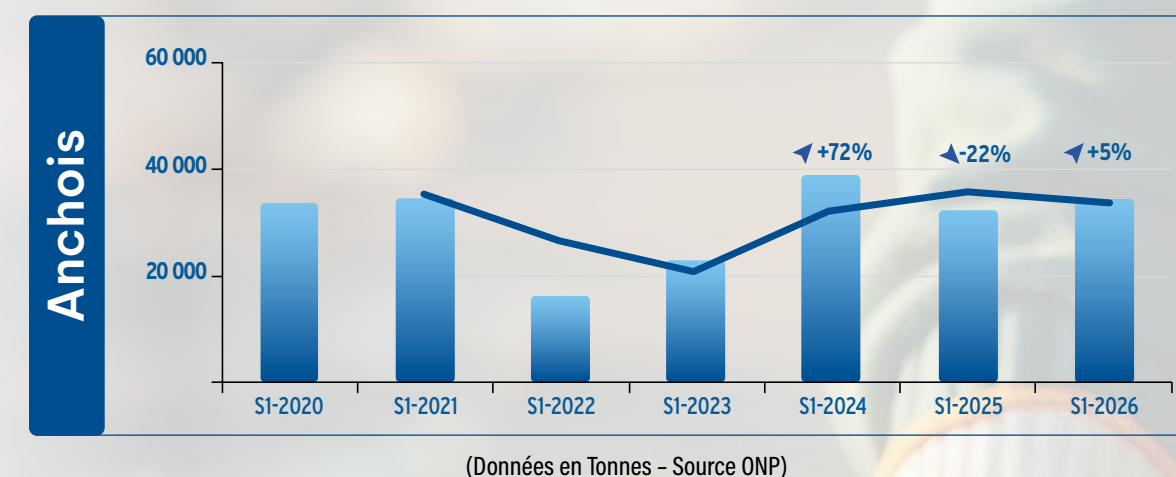
Repli marqué au 1^{er} semestre 2026



Après plusieurs années de progression, les débarquements enregistrent une forte contraction (-37%) au 1^{er} semestre 2026.

Une évolution qui réduit temporairement le rôle du maquereau comme espèce alternative à la sardine.

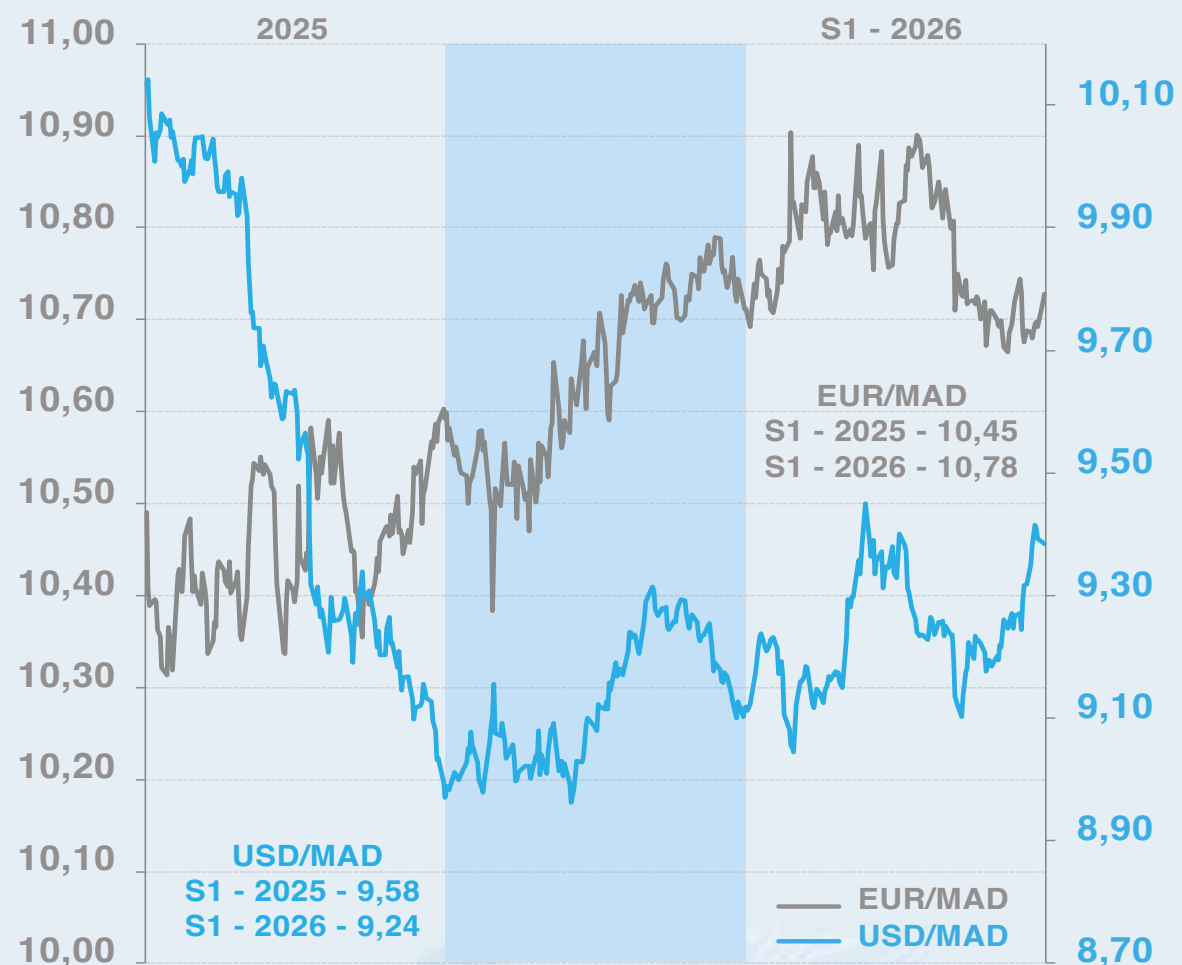
Stabilisation après plusieurs années de forte volatilité



Légère reprise des débarquements au 1^{er} semestre 2026 (+5%) après le recul enregistré en 2025.

La ressource demeure fortement cyclique, nécessitant une gestion agile des approvisionnements.

Contexte change



Évolution contrastée des devises au 1^{er} semestre 2026

Au 1^{er} semestre 2026, le dollar s'est déprécié de 3,5% face au dirham, avec un cours moyen de 9,24 MAD/USD contre 9,58 au 1^{er} semestre 2025. Cette évolution pèse sur les activités réalisant une part importante de leurs ventes en dollars, notamment l'activité Conserves.

À l'inverse, l'euro s'est apprécié de 3,1%, avec un cours moyen de 10,78 MAD/EUR contre 10,45 au 1^{er} semestre 2025, évolution favorable aux activités exposées à cette devise.



Achats intrants

Évolution des prix d'achat des principaux intrants

Au 1^{er} semestre 2026, les prix d'achat des principaux intrants affichent des évolutions contrastées par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Une détente est observée sur certaines matières premières, notamment les sardines, les anchois et l'huile d'olive, ainsi que sur le fer blanc.

À l'inverse, les tensions persistent sur l'énergie et certains emballages, notamment le fuel industriel et l'aluminium. D'autres intrants, tels que le maquereau et l'huile de tournesol, demeurent également orientés à la hausse.

Malgré cette détente partielle, les prix de plusieurs intrants stratégiques restent sensiblement supérieurs aux niveaux observés en 2020.

Évolution des prix d'achat (S1-2025 / S1-2026)

 Sardines	 Anchois	 Maquereaux
 Huile Olive	 Huile Soja	 Huile Tournesol
 Fuel Industriel	 Fer Blanc	 Aluminium



Dynamique commerciale

Au 1^{er} semestre 2026, le Groupe poursuit le déploiement de sa stratégie commerciale, avec l'élargissement de ses gammes, le développement de nouveaux marchés et le renforcement de ses canaux de distribution, en ligne avec sa volonté de consolider sa présence à l'international.

RENFORCEMENT DE LA PRÉSENCE INTERNATIONALE

Le Groupe poursuit le développement de ses positions sur ses marchés historiques et continue d'explorer de nouvelles opportunités géographiques, notamment en Afrique et en Amérique du Nord.

EXTENSION DE LA MARQUE TITUS

La gamme TITUS a été élargie et déployée sur de nouveaux marchés en Afrique subsaharienne et en Amérique du Nord, renforçant l'assise internationale de la marque phare d'Unimer Group.

DÉVELOPPEMENT DE L'ACTIVITÉ SEMI-CONSERVES

Le Groupe poursuit le développement de son activité Semi-conserves à travers l'élargissement de son offre et le renforcement de sa présence sur ses marchés à l'export.

CONSOLIDATION DES CANAUX DE DISTRIBUTION

Le Groupe continue de renforcer sa présence sur l'ensemble de ses canaux de distribution, en s'appuyant sur des partenariats solides et le développement de nouvelles opportunités commerciale.



Principales réalisations

Le Conseil d'Administration de la Société Unimer SA, s'est réuni le vendredi 25 septembre 2026, sous la Présidence de Monsieur Mehdi Alj, en vue d'arrêter les comptes semestriels clos au 30 juin 2026 et de statuer sur les questions à l'ordre du jour.

COMMENTAIRES DU MANAGEMENT : FAIT MARQUANTS ET ORIENTATIONS

- Le 1^{er} semestre 2026 est marqué par une reprise des débarquements des sardines sur les ports du Royaume, avec une progression de 37%, contribuant à la relance de l'activité Conserves du Groupe Unimer.
Dans ce contexte, Unimer enregistre une amélioration de ses performances opérationnelles et commerciales, avec des résultats en croissance par rapport au 1^{er} semestre 2025.
- La dynamique enregistrée au 1^{er} semestre 2026 devrait se poursuivre au cours des prochains mois. Le Groupe entend soutenir le développement de ses volumes commerciaux et la valorisation de ses produits, en s'appuyant sur la notoriété de ses marques dans ses principaux marchés à l'export.
- Les actions d'optimisation opérationnelle et de maîtrise des coûts se poursuivront afin de consolider les performances et de renforcer durablement la rentabilité du Groupe.

INDICATEURS FINANCIERS SOCIAUX : REPRISE DE L'ACTIVITÉ ET AMÉLIORATION DES RÉSULTATS

- **Le chiffre d'affaires d'Unimer SA** au 1^{er} semestre 2026 s'établit à 241 millions de dirhams, en hausse de 15 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.
Cette performance est portée par la croissance des ventes de l'activité Conserves, résultant de la progression des débarquements de sardines et soutenue par une forte demande sur les marchés historiques.
Par ailleurs, l'activité des Semi-conserves d'anchois consolide ses performances commerciales, dans un environnement international très concurrentiel.
- **L'excédent brut d'exploitation** progresse pour s'établir à 11 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2026, contre 4 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2025.
Cette hausse s'explique par la reprise de l'activité des Conserves, un mix-produit plus favorable et une amélioration des marges opérationnelles.

- **Le résultat net d'Unimer SA** atteint 2 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2026, contre -11,6 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2025.

Cette évolution résulte de l'amélioration du résultat d'exploitation et de la maîtrise des charges financières, dans un contexte de réduction de l'endettement.

INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDÉS : RENFORCEMENT DES PERFORMANCES DU GROUPE

- **Le chiffre d'affaires consolidé** du Groupe Unimer s'établit à 444 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2026, en progression de 13% par rapport à la même période de l'exercice précédent.
Cette croissance est portée par la reprise de l'activité Conserves de sardines, conjuguée à la bonne dynamique de la Semi-conserve et de ses filiales commerciales sur ses principaux marchés à l'export.
- **L'excédent brut d'exploitation** consolidé s'élève à 24 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2026, contre 16 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2025, soit une hausse de 52%.
Cette progression traduit le renforcement de la rentabilité opérationnelle du Groupe, soutenu par la croissance de l'activité et la maîtrise des charges d'exploitation.
- **Le résultat net consolidé** s'établit à 29 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2026, contre -40 millions de dirhams au 1^{er} semestre 2025.
Cette évolution reflète l'amélioration des performances opérationnelles du Groupe ainsi que la progression des résultats des sociétés mises en équivalence.



3

RAPPORT
SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ

DONNÉES
SECTORIELLES

Débarquements pélagiques

Débarquements par espèces

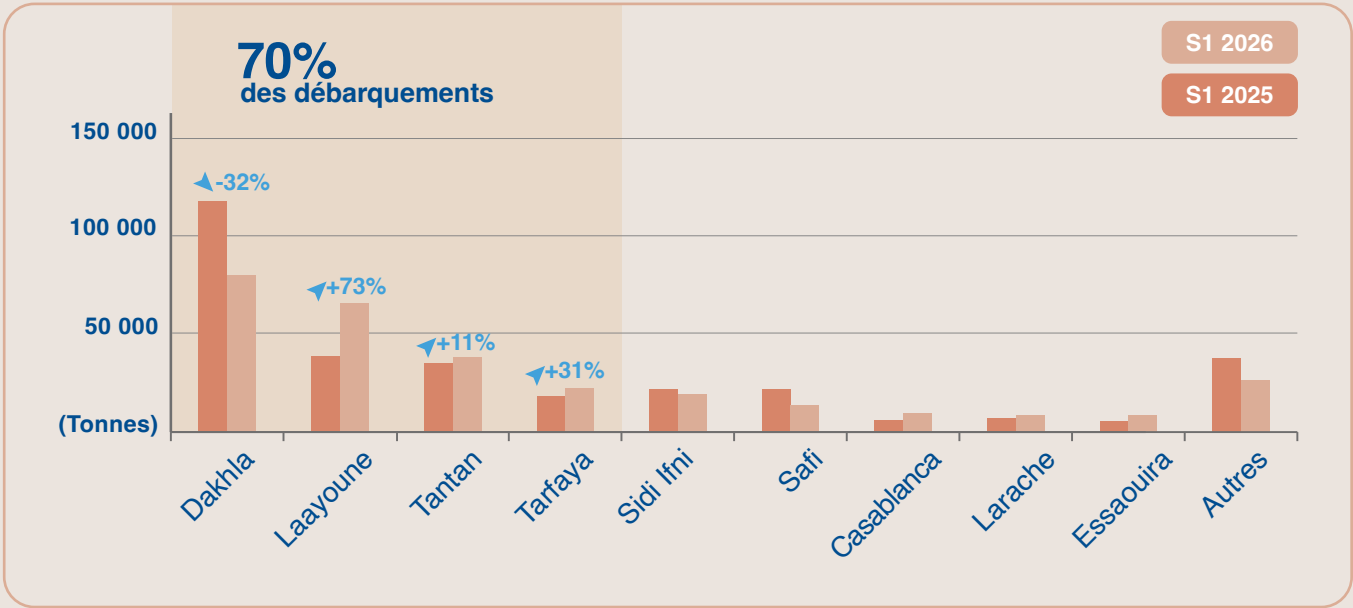
Espèce / Tonnes	S1 - 2025	S1 - 2026	Variation		
			Prix	Qté	Valeur
Sardines	126 861	173 798	-1%	37%	36%
Maquereaux	108 781	68 498	3%	-37%	-35%
Anchois	29 636	31 240	-10%	5%	-6%
Chinchard	21 699	10 150	42%	-53%	-34%
Autres	13 606	6 130	46%	-55%	-34%
Total	300 583	289 817	-6%	-4%	-9%

(Données en Tonnes – Source ONP)

Une évolution contrastée selon les espèces

Au 1^{er} semestre 2026, les débarquements de pélagiques s’établissent à près de 290 000 tonnes, en léger recul de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2025.

Cette évolution reflète notamment la progression des débarquements de sardines (+37 %) et d’anchois (+5 %), tandis que les volumes de maquereaux reculent de 37 %.



(Données en Tonnes – Source ONP)

Une redistribution des débarquements entre les principaux ports

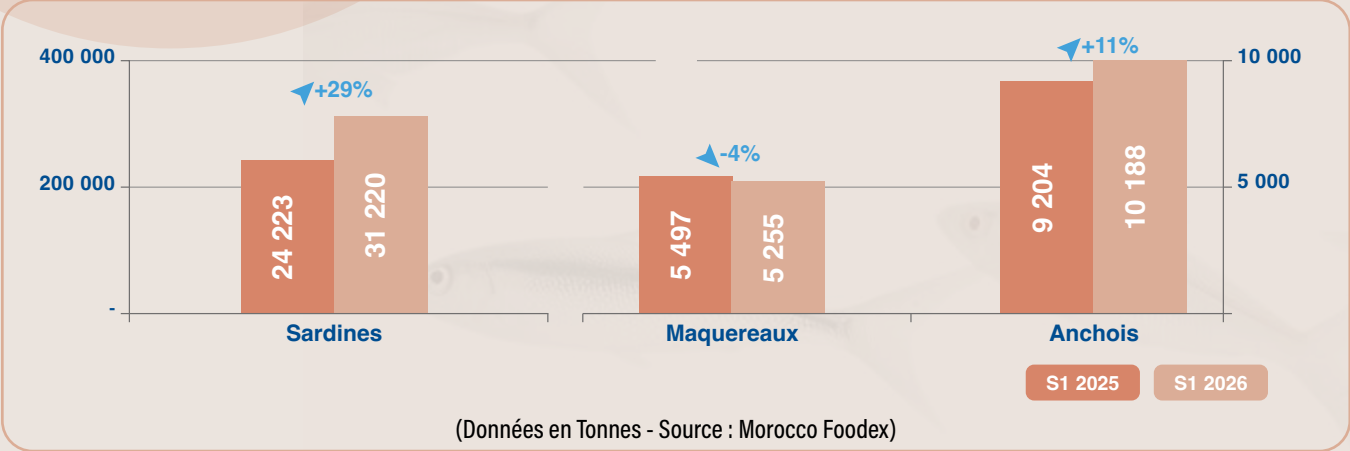
Les débarquements restent concentrés dans les principaux ports du Sud.

Au 1^{er} semestre 2026, Laâyoune (+73 %) et Tan-Tan (+11 %) progressent, tandis que Dakhla (-32 %) et Tarfaya (-31 %) enregistrent un recul, traduisant des évolutions différenciées selon les zones de débarquement.

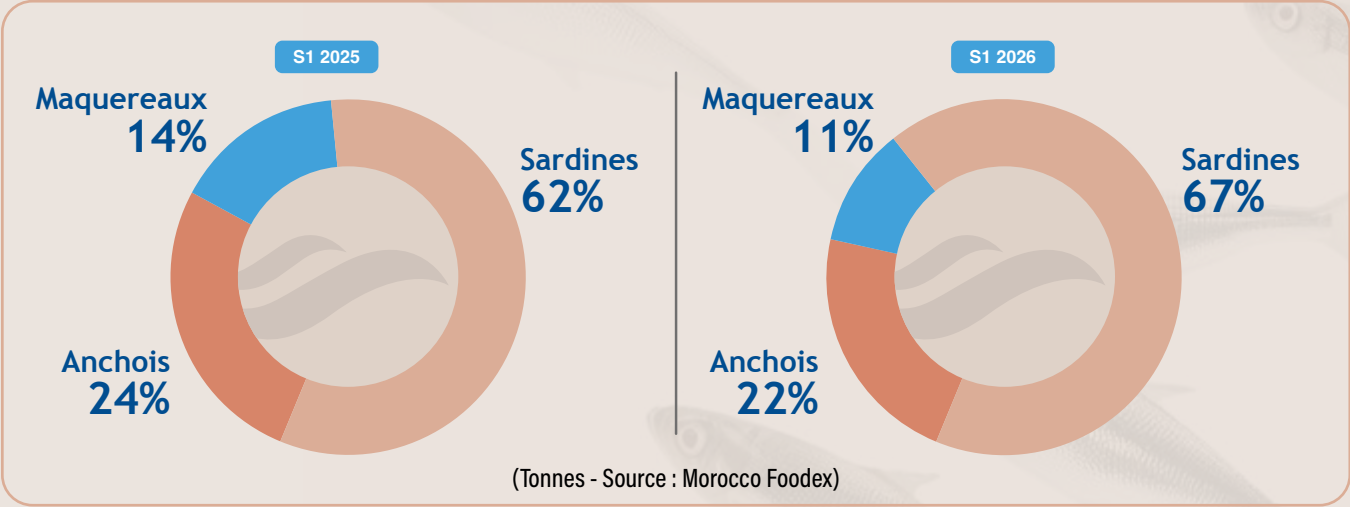
Exportations Marocaines S1 2026

Exportations par espèces

Volumes exportés



Répartition par espèces



Valeurs des exportations

Espèces	S1-2025	S1-2026	Prix	Valeur
Sardines	1 049	1 533	13.5%	46.2%
Maquereaux	345	377	14.3%	9.2%
Anchois	838	946	2.0%	12.9%
Thon	12	13	3.6%	5.1%
Total	2 244	2 870	6.7%	27.9%



Exportations marocaines de pélagiques

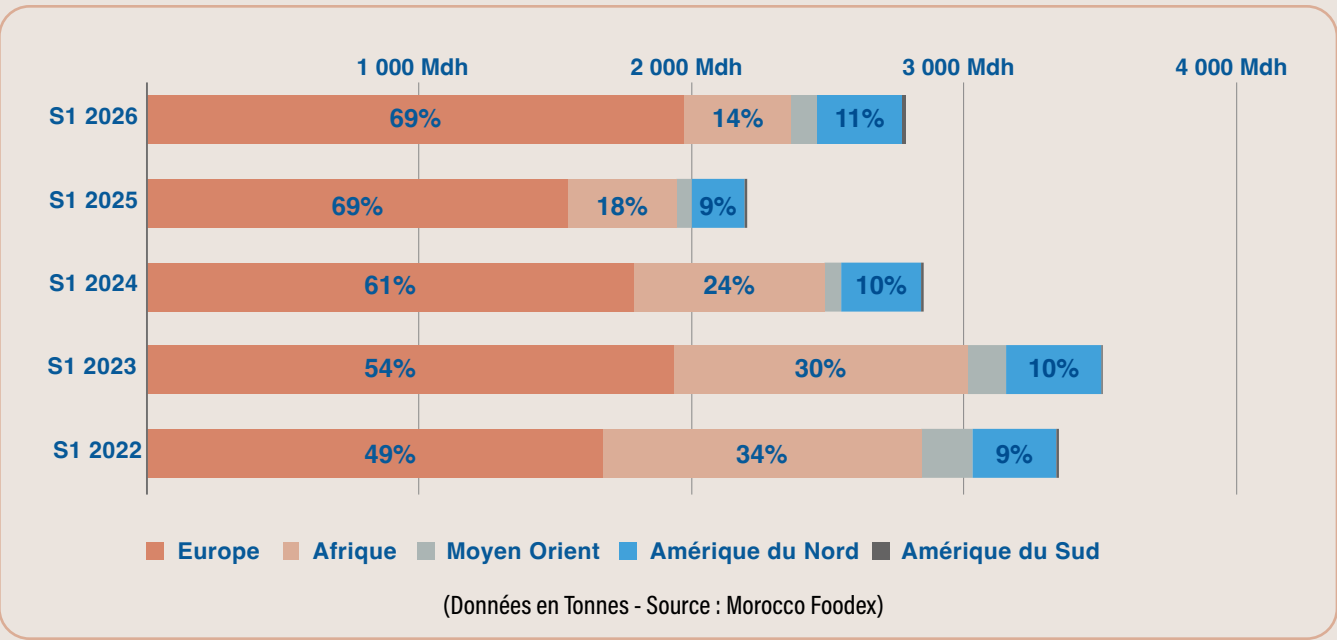
Europe : premier marché à l'export

L'Europe représente 69 % des exportations marocaines au 1^{er} semestre 2026, une part stable par rapport au 1^{er} semestre 2025 et en progression par rapport au 1^{er} semestre 2022 (49%). Cette prédominance est particulièrement marquée pour les anchois et les maquereaux.

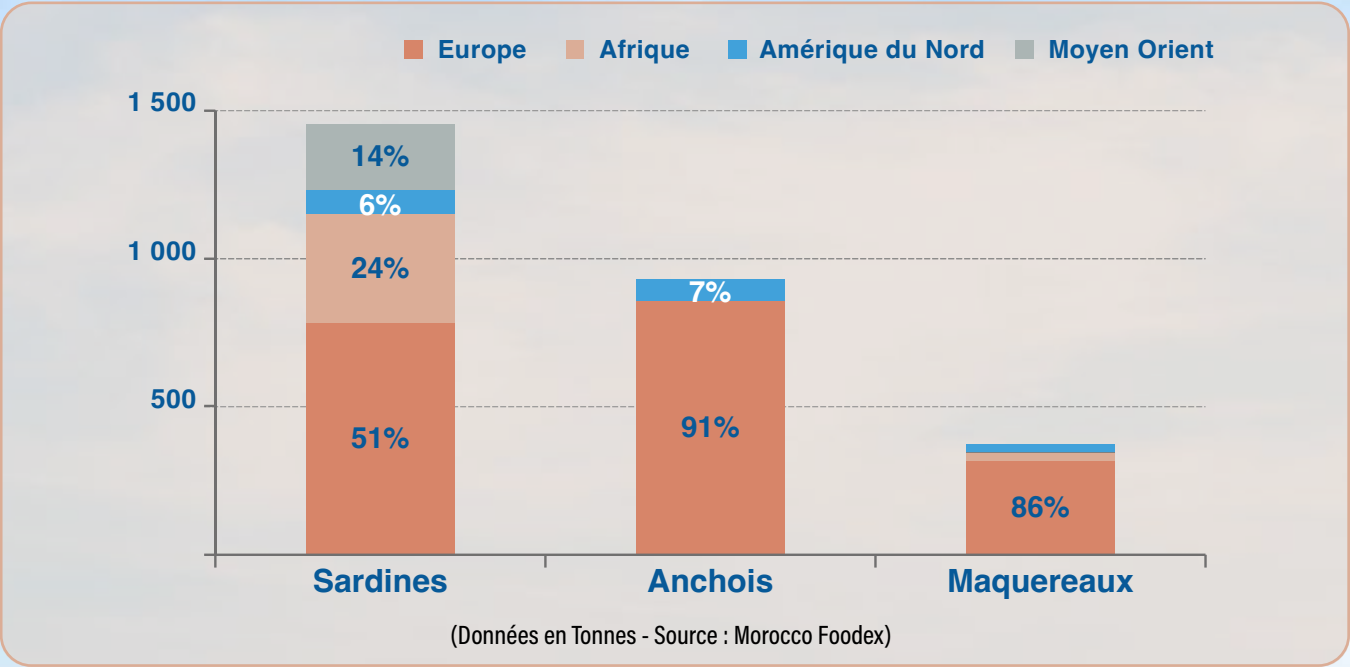
Afrique : recul de la part dans les exportations

La part de l'Afrique s'établit à 14 % au S1 2026, contre 18 % au 1^{er} semestre 2025 et 34 % au 1^{er} semestre 2022, traduisant une évolution de la répartition géographique des exportations marocaines de produits de la mer.

Évolution des exportations par régions



Répartition des exportations par régions et par espèces



A hand with a light skin tone is pointing with the index finger at a document. The document contains several donut charts with green and blue segments, and a bar chart with blue bars. The background is a light green gradient with a large white number '3' and the text 'RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ' and 'DONNÉES UNIMER'.

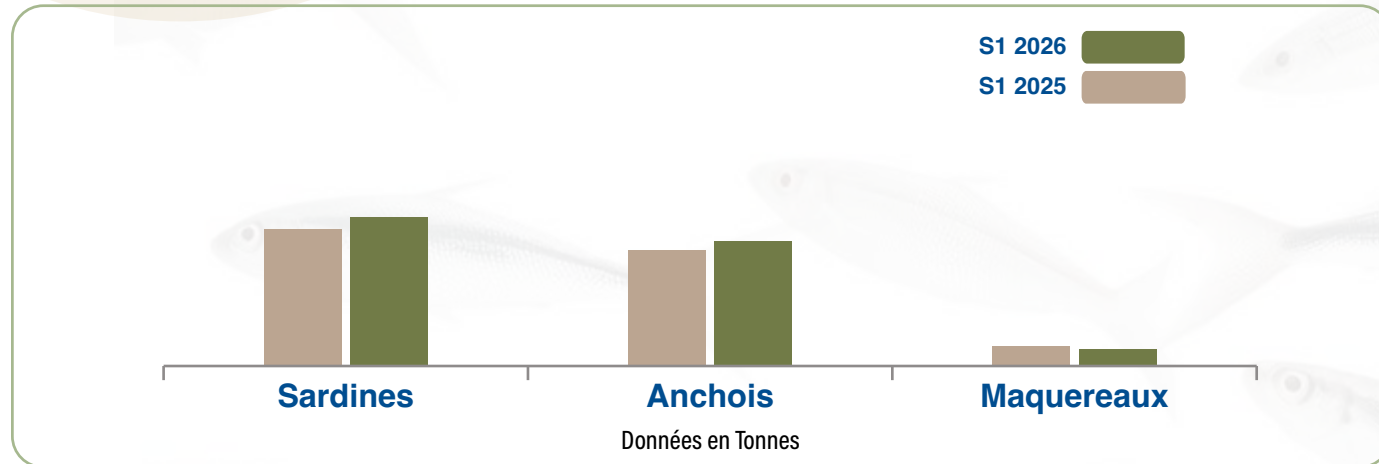
3

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

DONNÉES UNIMER

Approvisionnements Groupe

Volumes d'approvisionnement

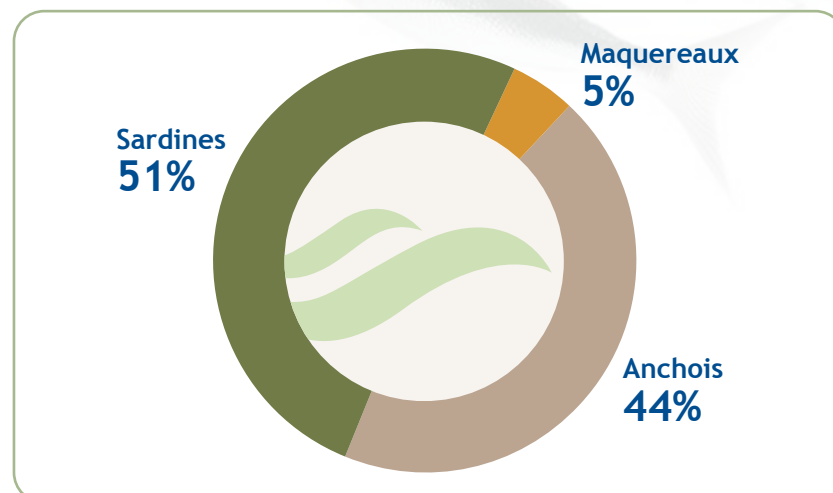


Approvisionnements en progression au S1 2026

Les approvisionnements en poissons du Groupe progressent au 1^{er} semestre 2026 par rapport à la même période de l'exercice précédent, soutenus par la hausse des volumes de sardines et d'anchois.

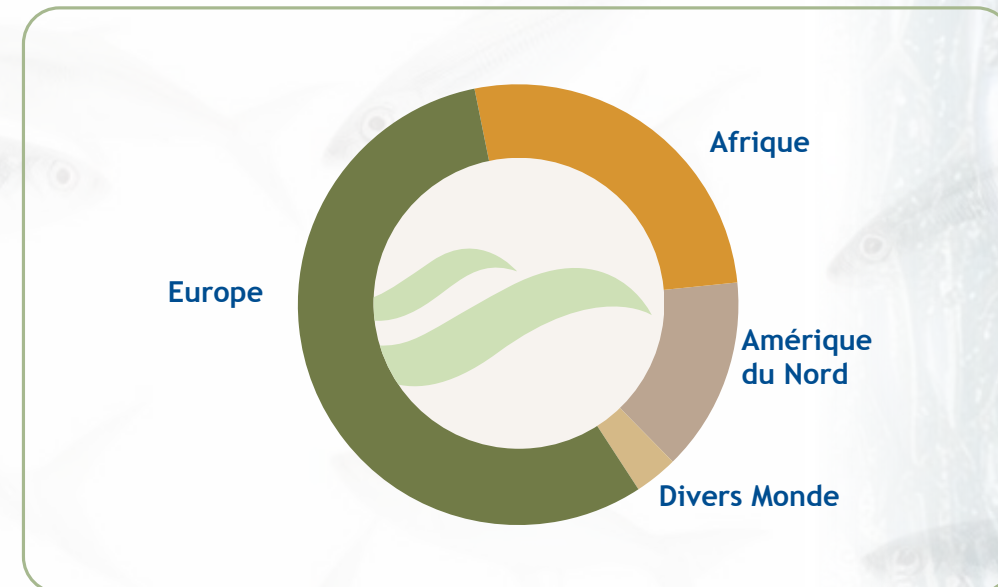
À l'inverse, les approvisionnements en maquereaux reculent, dans un contexte de moindre disponibilité de la ressource, en cohérence avec la baisse des débarquements nationaux observée sur la période.

Approvisionnement par espèces

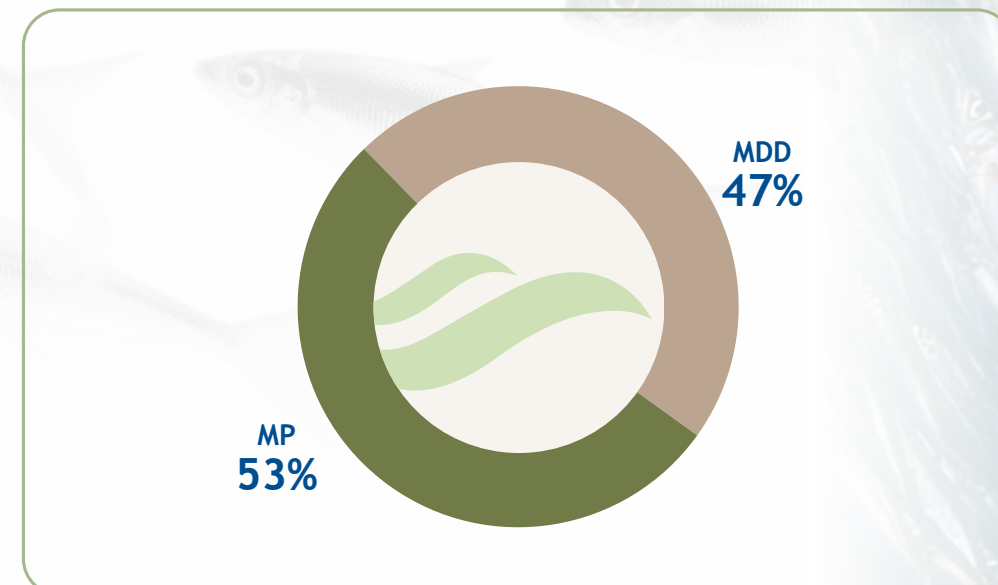


Ventes au 30 juin 2026

Répartition géographique du chiffre d'affaires

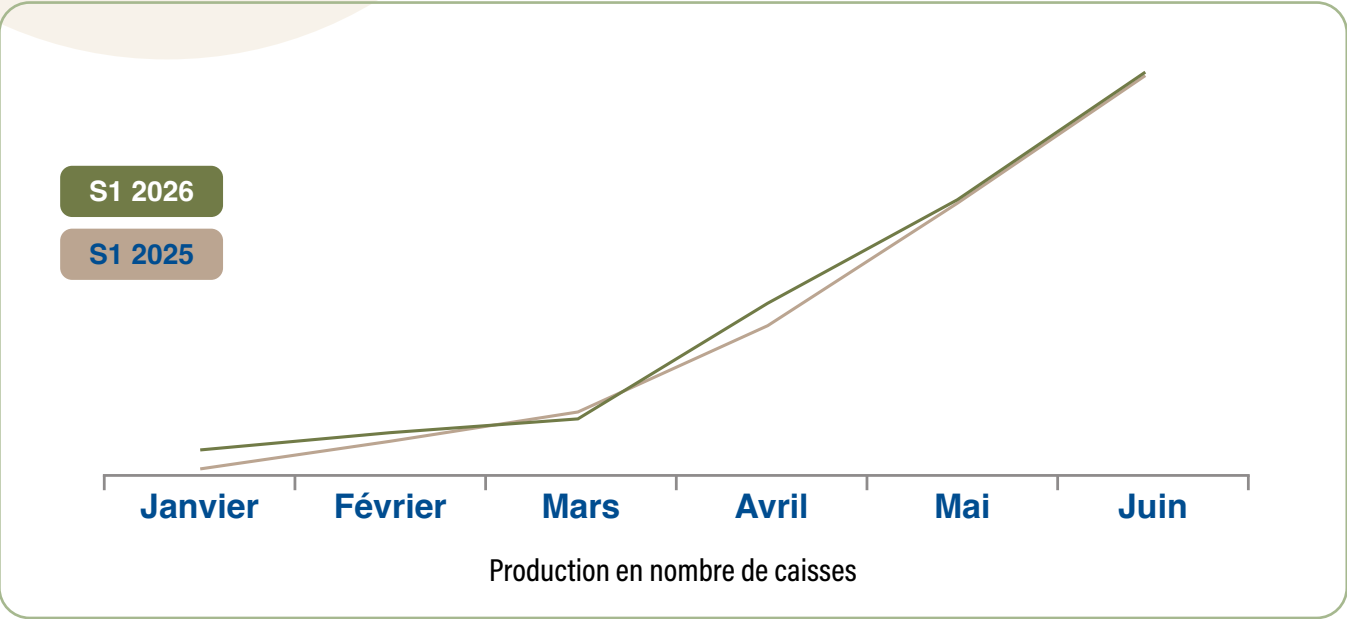


Répartition du chiffre d'affaires : Marques propres / MDD

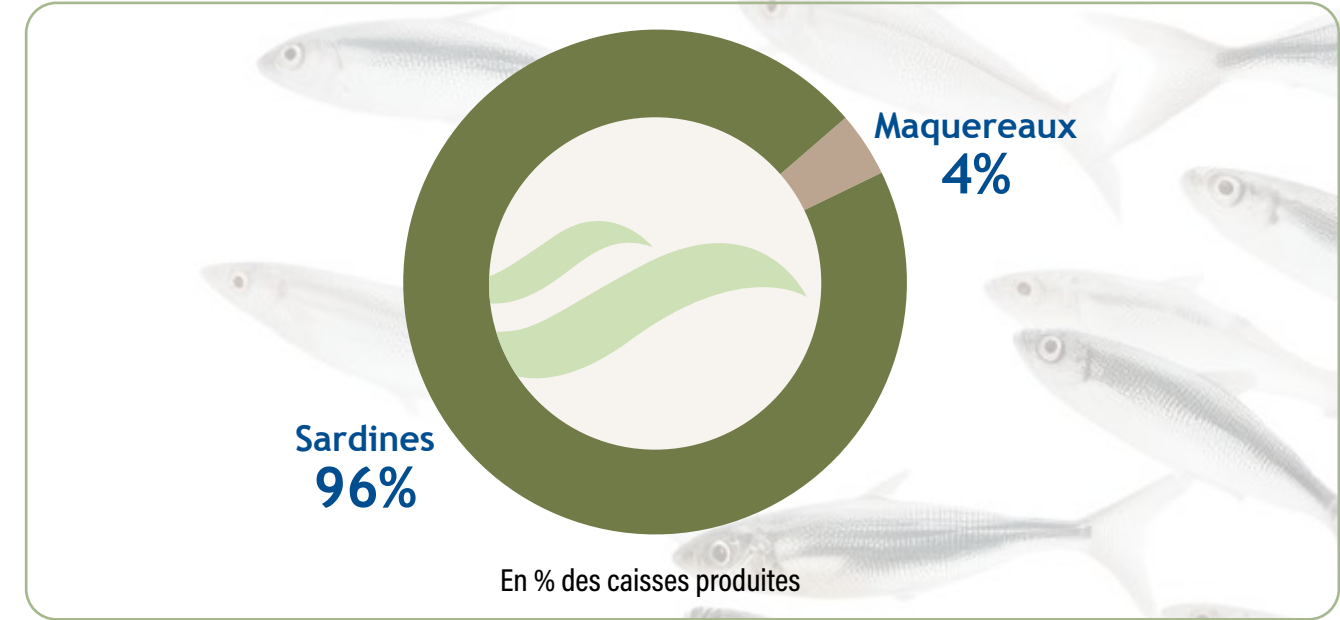


Activité conserves

Évolution de la production



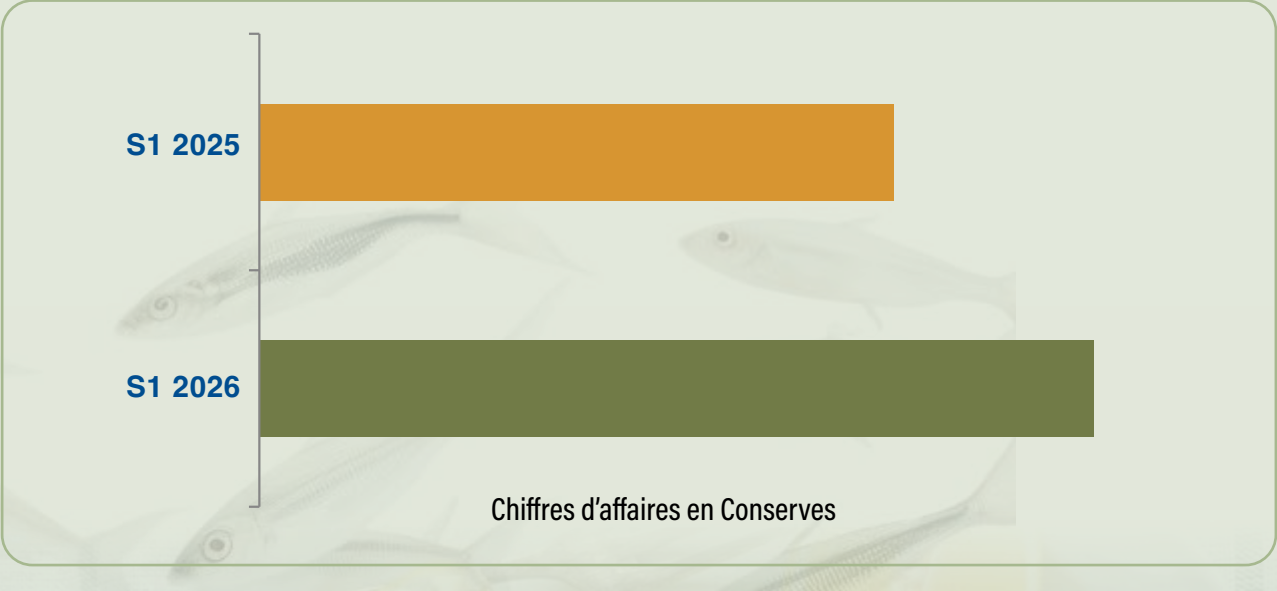
Répartition de la production



Au 1^{er} semestre 2026, l'activité Conserves affiche une progression de son chiffre d'affaires, accompagnée d'une hausse des volumes de production.

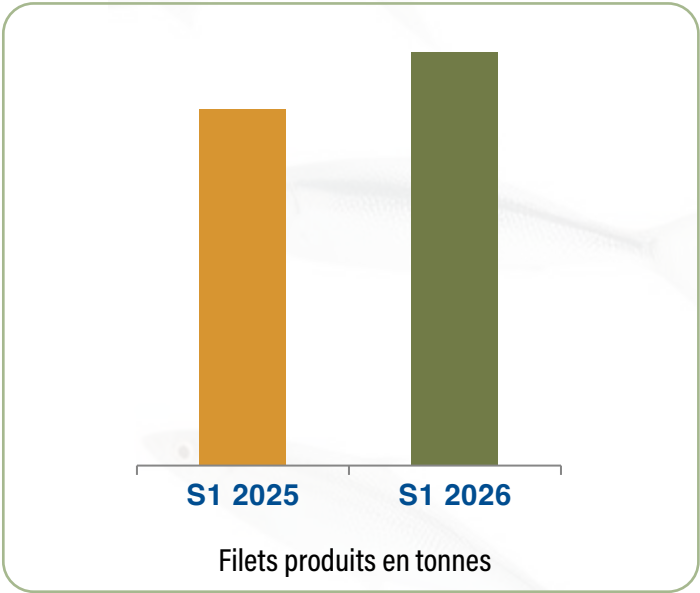
La sardine demeure largement prédominante dans le mix de production, tandis que les volumes de maquereaux enregistrent un recul lié à une moindre disponibilité de la ressource.

Chiffre d'affaires



Activité semi-conserves

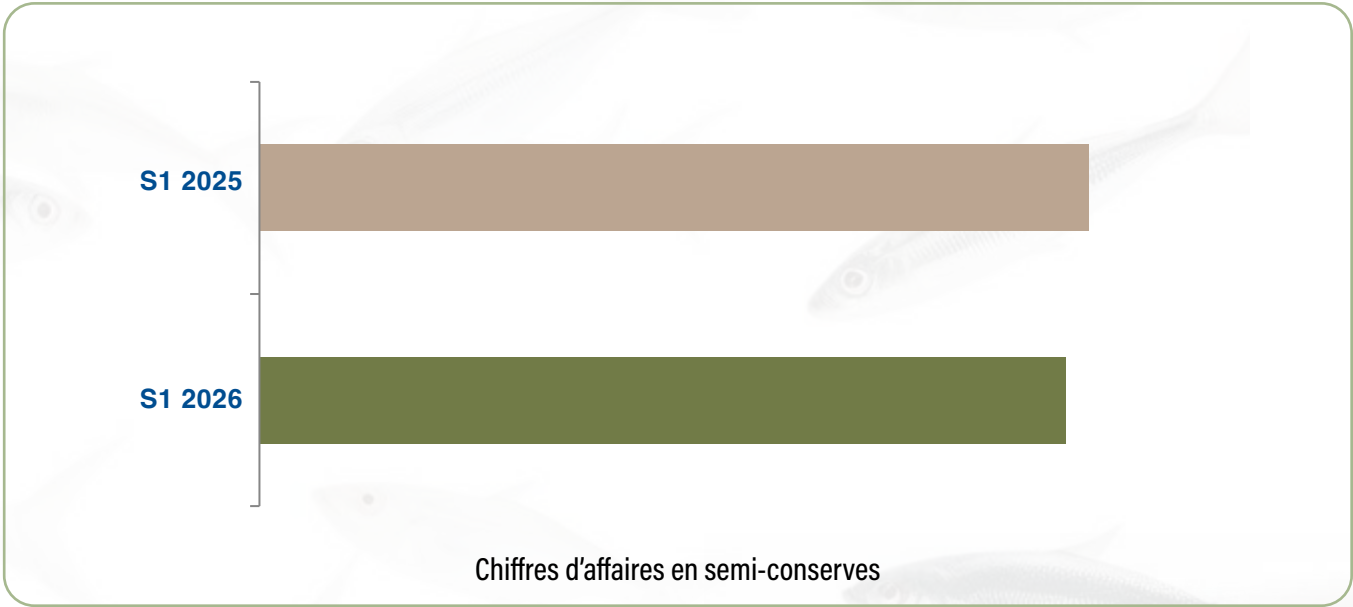
Évolution de la production semi-conserves



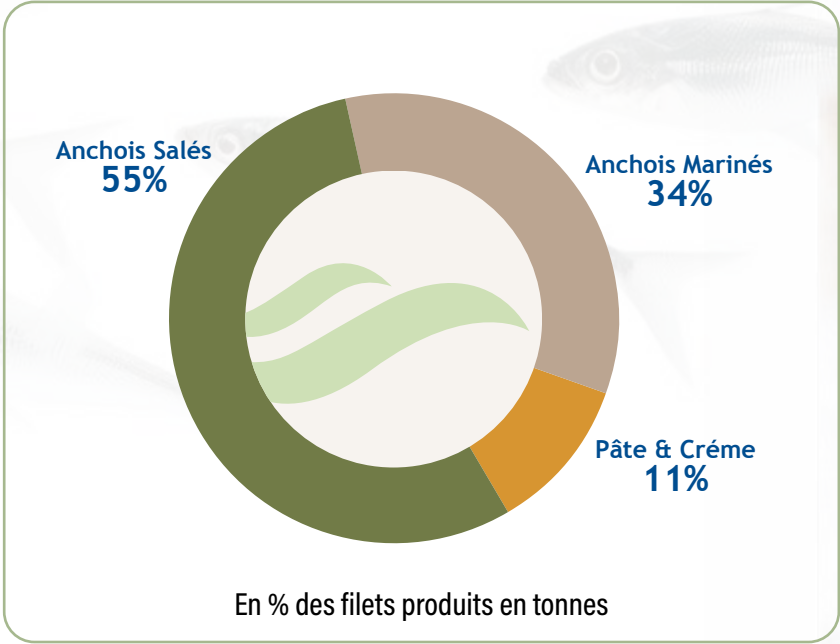
Au 1^{er} semestre 2026, la production de l'activité Semi-conserves progresse par rapport à la même période de l'exercice précédent, tandis que le chiffre d'affaires demeure globalement stable.

L'activité reste principalement portée par les filets d'anchois salés, qui représentent plus de la moitié de la production, complétés par les anchois marinés et les préparations à base d'anchois.

Chiffre d'affaires



Répartition de la production



The background features a blue-tinted city skyline with various skyscrapers. Overlaid on this are several financial data elements: orange pixelated numbers (74.90, 51.08, 49.07, 25.42, 6.91, 4.52) and white candlestick charts. A large white circle on the right side of the image contains the main title and subtitle.

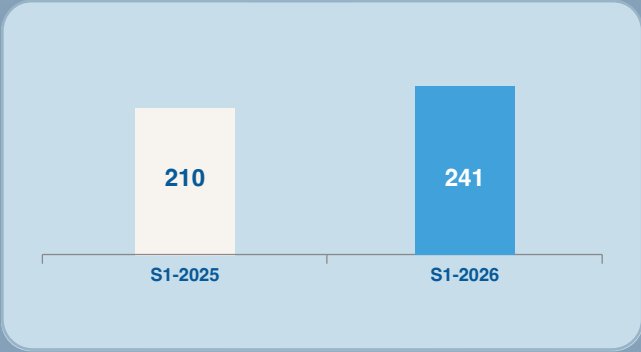
4

ÉTATS
FINANCIERS
SEMESTRIELS

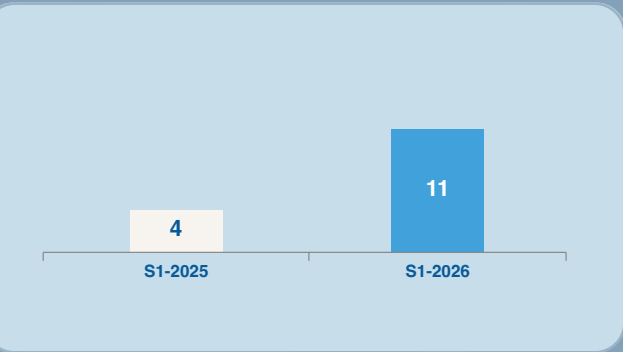
ÉTATS FINANCIERS
SOCIAUX

Comptes sociaux

Chiffre d'affaires

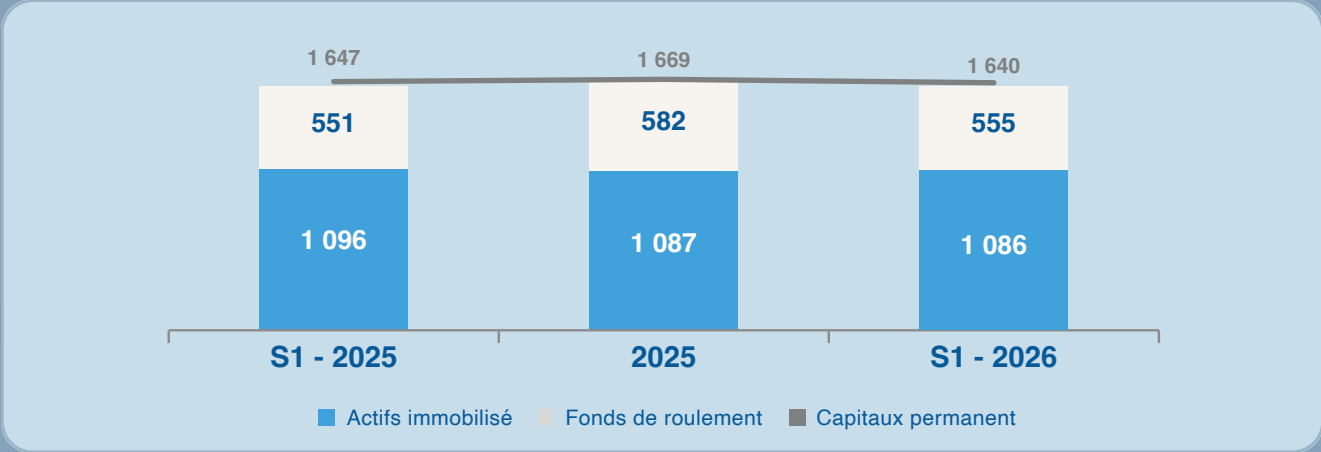


EBE

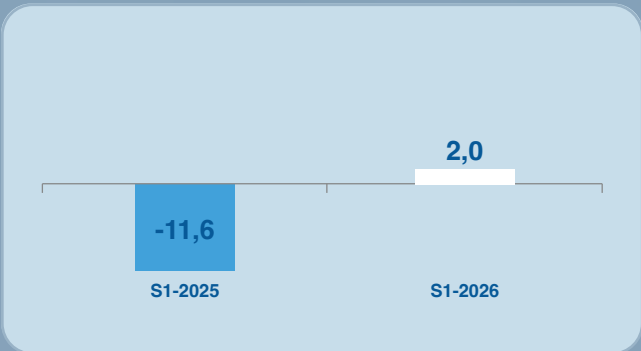


(Chiffres en Millions de dirhams)

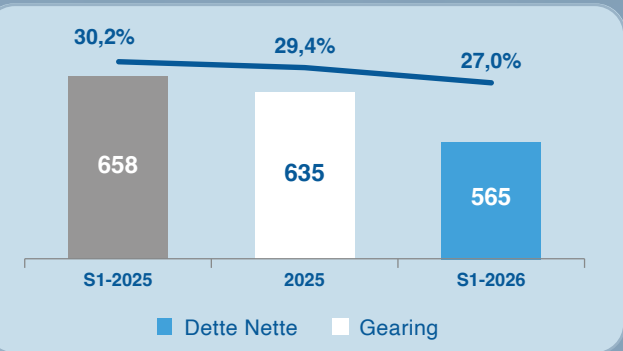
Capitaux propres / fond de roulement



Résultat net



Dette nette/Gearing



(Chiffres en Millions de dirhams)

Principales variations

Reprise de l'activité

Le chiffre d'affaires d'Unimer SA s'établit à 240,8 millions de dirhams au S1 2026, en progression de 15 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Cette évolution s'explique notamment par une meilleure disponibilité de la ressource halieutique, principalement de la sardine, après un premier semestre 2025 marqué par un recul important des débarquements.

EBE en nette amélioration

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 11 millions de dirhams au S1 2026, contre 4 millions de dirhams au S1 2025, traduisant une nette amélioration de la performance opérationnelle.

Cette progression reflète les effets conjugués de la reprise de l'activité, d'une meilleure valorisation des ventes et de l'amélioration des marges opérationnelles.

Un résultat d'exploitation bénéficiaire

Le résultat d'exploitation ressort à 4,3 millions de dirhams au S1 2026, contre une perte opérationnelle de 5 millions de dirhams au S1 2025. Ce retour à un résultat positif confirme le redressement de la performance opérationnelle observé au premier semestre.

Résultat financier en amélioration

Le résultat financier s'établit à -0,3 million de dirhams au S1 2026, contre -3,5 millions de dirhams au S1 2025, grâce à la maîtrise des charges financières et à la réduction de l'endettement.

Un résultat net positif

Le résultat net d'unimer sa ressort bénéficiaire à 2 millions de dirhams au S1 2026, contre une perte de 11,6 millions de dirhams au S1 2025, reflétant l'amélioration des performances opérationnelle et financière sur la période.

Structure financière et endettement

Au 30 juin 2026, la structure financière d'Unimer SA demeure solide, avec des capitaux propres de 1525 millions de dirhams, représentant 62 % du total bilan.

L'endettement net poursuit son recul pour s'établir à 565 millions de dirhams, contre 658 millions de dirhams au S1 2025, soit une baisse de 14 %.

Le ratio de gearing s'améliore à 27,0%, contre 30,2 % au S1 2025, confirmant la poursuite du désendettement et le renforcement de la structure financière.

Bilan

ACTIF

Exercice Au 30/06/2026					
ACTIF		Exercice Au 30/06/2026			Exercice Précédent Au 31/12/2025
		Brut	Amort. & Prov.	Net	
ACTIF IMMOBILISÉ	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	4 669 291,22	3 460 335,42	1 208 955,80	1 470 094,36
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 669 291,22	3 460 335,42	1 208 955,80	1 470 094,36
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	255 432 287,46	5 027 668,95	250 404 618,51	250 472 204,30
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	65 915 571,84	5 027 668,95	60 887 902,89	60 955 488,68
	Fonds commercial	189 516 715,62		189 516 715,62	189 516 715,62
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	527 585 039,31	395 226 779,58	132 358 259,73	133 583 067,89
	Terrains	52 590 144,70		52 590 144,70	52 590 144,70
	Constructions	163 033 878,36	129 468 824,74	33 565 053,62	35 244 388,39
	Installations techniques, matériel et outillage	287 169 312,03	243 079 899,71	44 089 412,32	43 853 468,97
	Matériel de transport	10 411 989,38	10 310 322,37	101 667,01	101 667,01
	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	14 120 214,84	12 367 732,76	1 752 482,08	1 758 262,16
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours	259 500,00		259 500,00	35 136,66
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	736 827 629,60	35 175 500,00	701 652 129,60	701 652 129,60
	Prêts immobilisés	150 000,00		150 000,00	150 000,00
	Autres créances financières	1 218 680,80		1 218 680,80	1 218 680,80
	Titres de participation	735 432 948,80	35 175 500,00	700 257 448,80	700 257 448,80
	Autres titres immobilisés	26 000,00		26 000,00	26 000,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (a + b + c + d + e)	1 524 514 247,59	438 890 283,95	1 085 623 963,64	1 087 177 496,15
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (f)	215 687 987,44		215 687 987,44	177 009 914,00
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	124 590 856,71		124 590 856,71	95 155 799,00
	Produits en cours	53 549 734,73		53 549 734,73	49 905 691,00
	Produits intermédiaires et produits résiduels	28 688 846,00		28 688 846,00	24 784 624,00
	Produits finis	8 858 550,00		8 858 550,00	7 163 800,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1 168 321 147,11	41 858 691,52	1 126 462 455,59	1 111 249 518,86
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	10 809 905,46		10 809 905,46	10 624 485,46
	Clients et comptes rattachés	188 199 300,13		188 199 300,13	240 516 396,32
	Personnel	8 530 166,83		8 530 166,83	8 488 895,11
	Etat	69 825 048,69		69 825 048,69	65 603 013,40
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	889 098 958,66	41 858 691,52	847 240 267,14	785 790 235,55
	Comptes de régularisation actif	1 857 767,34		1 857 767,34	226 493,02
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)	57 532,38		57 532,38	57 532,38
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Elém. Circul.)				1 409 419,61
	TOTAL II (f + g + h + i)	1 384 066 666,93	41 858 691,52	1 342 207 975,41	1 289 726 384,85
TRÉSORERIE	TRESORERIE - ACTIF	34 121 880,73		34 121 880,73	139 023 795,66
	Chèques et valeurs à encaisser	1 294 726,40		1 294 726,40	1 300 099,40
	Banques, T.G & CP	32 737 833,50		32 737 833,50	137 616 419,57
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	89 320,83		89 320,83	107 276,69
	TOTAL III	34 121 880,73		34 121 880,73	139 023 795,66
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	2 942 702 795,25	480 748 975,47	2 461 953 819,78	2 515 927 676,66

PASSIF

		Exercice Au 30/06/2026		Exercice Précédent Au 31/12/2025	
PASSIF					
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	1 524 587 011,54		1 522 579 729,92	
	. Capital social ou personnel ⁽¹⁾	114 138 800,00		114 138 800,00	
	. moins : actionnaires, capital souscrit non appel,				
	Capital appelé,	955 539 200,00		955 539 200,00	
	dont versé				
	. Prime d'émission, de fusion, d'apport				
	. 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⁾	439 687 849,92		449 157 462,84	
	. Résultats nets en instance d'affectation ⁽²⁾				
	. Résultat net de l'exercice ⁽²⁾	2 007 281,62		-9 469 612,92	
	Total des capitaux propres (a)	1 524 587 011,54		1 522 579 729,92	
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)				
	. Subventions d'investissement				
	. Provisions réglementées				
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	115 663 045,99		146 199 955,89	
	. Emprunts obligataires				
	. Autres dettes de financement	115 663 045,99		146 199 955,89	
	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)	1 640 250 057,53		1 668 779 685,81		
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	336 646 703,34		217 231 961,35	
	. Fournisseurs et comptes rattachés	114 679 460,00		122 999 748,14	
	. Clients créditeurs, avances et acomptes				
	. Personnel	6 784 629,77		8 815 696,74	
	. Organismes sociaux	4 485 021,67		4 538 660,36	
	. État	2 559 155,89		2 672 034,94	
	. Comptes d'associés	810 008,33		800 008,33	
	. Autres créanciers	200 744 008,67		71 486 129,74	
	. Comptes de régularisation - passif	6 584 419,01		5 919 683,10	
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	1 409 419,61		1 409 419,61	
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (h)			560 681,58	
	TOTAL II (f + g + h)	338 056 122,95		219 202 062,54	
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE - PASSIF	483 647 639,30		627 945 928,31	
	. Crédits d'escompte			1 817 030,35	
	. Crédits de trésorerie	87 833 728,01		80 231 429,15	
	. Banques de régularisation	395 813 911,29		545 897 468,81	
	TOTAL III	483 647 639,30		627 945 928,31	
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III		2 461 953 819,78		2 515 927 676,66	

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

CPC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Du 1/1/2026 Au 30/6/2026				
	NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2	
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	252 654 983,20		252 654 983,20
	Ventes de marchandises			
	Ventes de biens et services produits	240 838 337,85		240 838 337,85
	Chiffres d'affaires	240 838 337,85		240 838 337,85
	Variation de stock de produits	9 243 015,73		9 243 015,73
	Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même			
	Subvention d'exploitation			
	Autres produits d'exploitation	1 236 107,53		1 236 107,53
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	1 337 522,09		1 337 522,09
	TOTAL I	252 654 983,20		252 654 983,20
	II CHARGES D'EXPLOITATION	247 222 749,99	1 117 236,50	248 339 986,49
	. Achats revendus ⁽²⁾ de marchandises	5 199,60		5 199,60
	. Achats consommés ⁽²⁾ de matières et fournitures	147 445 051,04	167 600,00	147 612 651,04
	. Autres charges externes	22 664 966,40	144 434,11	22 809 400,51
	. Impôts et taxes	1 088 723,25	738 433,39	1 827 156,64
FINANCIER	. Charges de personnel	66 325 027,21	66 769,00	66 391 796,21
	. Autres charges d'exploitation	350 000,00		350 000,00
	. Dotations d'exploitation	9 343 782,49		9 343 782,49
	TOTAL II	247 222 749,99	1 117 236,50	248 339 986,49
	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			4 314 996,71
	IV PRODUITS FINANCIERS	20 662 978,57		20 662 978,57
	. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	5 548 243,81		5 548 243,81
	. Gains de change	1 121 879,37		1 121 879,37
	. Intérêts et autres produits financiers	13 992 855,39		13 992 855,39
	. Reprises financières ; transferts de charges			881 436,57
	TOTAL IV	20 662 978,57		20 662 978,57
	V CHARGES FINANCIÈRES	20 975 953,60		20 975 953,60
	. Charges d'intérêts	19 109 893,88		19 109 893,88
	. Pertes de change	1 866 059,72		1 866 059,72
	. Autres charges financières			
	. Dotations financières			
	TOTAL V	20 975 953,60		20 975 953,60
	VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			-312 975,03
	VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)			4 002 021,68
1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-) 2) Achats revendus ou Consommés : achats - variation de stocks				
NON COURANT	VII RÉSULTAT COURANT (reports)			4 002 021,68
	VIII PRODUITS NON COURANTS	1 548 695,88	4,33	1 548 700,21
	. Produits de cessions d'immobilisation			30 000,00
	. Subvention d'équilibre			
	. Reprises sur subventions d'investissement			
	. Autres produits non courants	1 548 695,88	4,33	1 548 700,21
	. Reprises non courantes ; transferts de charges			
	TOTAL VIII	1 548 695,88	4,33	1 548 700,21
	IX CHARGES NON COURANTES	2 056 282,08	826 442,89	2 882 724,97
	. Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			
	. Subventions accordées			
	. Autres charges non courantes	2 056 282,08	826 442,89	2 882 724,97
	. Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
	TOTAL IX	2 056 282,08	826 442,89	2 882 724,97
	X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-1 334 024,76
	XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+- X)			2 667 996,92
	XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			660 715,30
	XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)			2 007 281,62
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			274 866 661,98
	XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			272 859 380,36
	XVI RÉSULTAT NET (total des produits - total des charges)			-11 607 983,68

Attestation

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES CAC



Rue Oued Baht Rési. Kays
Imm. E, Apt 3 - Agdal - Rabat
Maroc



28, route de l'Oasis
20410 - Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la société UNIMER S.A.
Km 11, Rue L. Route de Zenata,
Sidi Bernoussi Q.I - 20 252 – Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE UNIMER SA (COMPTES SOCIAUX)

- PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026 –

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société UNIMER SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 524 587 011,54 MAD, dont un bénéfice net de 2 007 281,62 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de UNIMER SA.

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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

H2B EXPERTS



Monsieur Tarik SBAA
Associé

BMH EXPERTS



Hicham BELLAMLIH
Associé



4

ÉTATS
FINANCIERS
SEMESTRIELS

ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS

Bilan consolidé

En KMAD

ACTIF	Notes	30-juin-26	31-Déc-25
Actif immobilisé			
Immobilisations en non valeur	1.3.a & 4.1.a	44 728	45 097
Écart d'acquisition	1.2.c.1 & 4.1.b	122 440	136 060
Immobilisations incorporelles	1.3.b & 4.1.a	216 431	216 720
Immobilisations corporelles	1.3.c & 4.1.d	390 794	401 095
Titre mis en équivalence		844 762	681 234
Immobilisations financières	1.3.d & 4.1.c	10 634	10 666
Impôts différés actifs	1.2.c.4	3 246	3 246
		1 633 034	1 494 119
Actif circulant			
Stocks et en-cours	1.3.e & 4.2.a	376 982	299 779
Clients et comptes rattachés	1.3.f	186 486	235 152
Autres créances et comptes de régularisation	1.3.f & 4.2.b	260 477	231 148
Valeurs mobilières de placement	1.3.g	134	134
		824 079	766 212
Trésorerie - actif		103 580	213 400
Total de l'actif		2 560 694	2 473 731

PASSIF	Notes	30-juin-26	31-Déc-25
Capital		114 139	114 139
Primes d'émission, de fusion, d'apport		955 539	955 539
Résultats non distribués		268 835	145 486
Écart de conversion		(3 180)	(2 171)
Résultat consolidé		29 124	11 053
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 364 457	1 224 047
Dont : Capitaux propres part du groupe	4 3 a	1 065 323	919 333
Intérêts minoritaires	4 3 b	299 134	304 714
Subventions d'investissement		-	-
Dettes de financement	4 4	277 279	316 612
Impôts différés passifs	1 2 c 4	3 037	2 853
		280 316	319 465
Passif circulant			
Fournisseurs et comptes rattachés	1 3 f	213 875	219 213
Autres dettes et comptes de régularisation	1 3 f&4 5	188 216	56 103
		402 091	275 316
Trésorerie - passif		513 831	654 903
Total du passif		2 560 694	2 473 731

Compte de produits et charges consolidé

En KMAD

	Notes	30-Jun-26	30-Jun-25
Produits d'exploitation		496 748	450 306
Chiffre d'affaires	4.6	443 966	392 101
Variation de stocks de produits		43 702	56 458
Autres produits d'exploitation		9 080	1 747
Charges d'exploitation		(490 554)	(460 078)
Achats et autres charges externes	4.7	(332 306)	(306 826)
Impôts et taxes		(6 940)	(4 432)
Charges de personnel		(124 404)	(121 458)
Autres charges d'exploitation		(810)	(793)
Dotations d'exploitation		(26 094)	(26 568)
Résultat d'exploitation		6 194	(9 772)
Charges financières nettes	4.8	(23 216)	(25 340)
Résultat courant des entreprises intégrées		(17 021)	(35 112)
Résultat non courant	4.9	(3 489)	(6 146)
Résultat avant impôt		(20 510)	(41 258)
Impôt sur le résultat	4.10	(3 450)	(3 955)
Résultat net des entreprises intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition		(23 960)	(45 214)
Dotat. aux amort. des écarts d'acquisition	4.1.b	(13 620)	(13 620)
Quote part des mises en équivalence		66 703	18 061
Résultat net de l'ensemble consolidé		29 123	(40 773)
Résultat net part du Groupe		(10 489)	(64 251)
Intérêts minoritaires dans le résultat		39 613	23 478

État des soldes de gestion consolidé

En KMAD

	Notes	30-Jun-26	30-Jun-25
Vente de marchandises en l'état	4.6	113 223	107 348
-Achat revendu de marchandises		(98 632)	(94 862)
=marge brute sur vente en l'état		14 591	12 486
+ Production de l'exercice		374 445	341 211
Ventes de biens et services produits	4.6	330 743	284 753
Variation stocks de produits		43 702	56 458
- Consommation de l'exercice		(233 674)	(211 964)
Achats consommés de matières et fournitures	4.7	(161 683)	(149 685)
Autres charges externes	4.7	(71 991)	(62 279)
= Valeur ajoutée		155 362	141 733
+ Subventions d'exploitation			
- Impôts et taxes		(6 940)	(4 432)
- Charges de personnel		(124 404)	(121 458)
= Excédent brut d'exploitation EBE		24 018	15 842
ou Insuffisance brut d'exploitation			
- Autres charges d'exploitation		(810)	(793)
+ Reprises d'exploitation, transfert de charges		9 080	1 747
- Dotations d'exploitations		(26 094)	(26 568)
= Résultat d'exploitation		6 194	(9 772)
+/- Résultat financier	4.8	(23 216)	(25 340)
= Résultat courant		(17 021)	(35 112)
+/- Résultat non courant	4.9	(3 489)	(6 146)
- Impôt sur les résultats	4.10	(3 450)	(3 955)
- Dotat. aux amort. des écarts d'acquisition	4.1.b	(13 620)	(13 620)
+ Quote part des mises en équivalence		66 703	18 061
= Résultat net de l'exercice		29 123	(40 773)
Part du Groupe		(10 489)	(64 251)
Intérêts minoritaires		39 613	23 478

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En KMAD

	30-Jun-26	31-déc-25
Résultat net consolidé	29 123	11 053
- Amortissements des immobilisations	25 951	66 068
- Amortissements des écarts d'acquisition	13 620	27 240
- Variation des impôts différés	184	(136)
- QP des sociétés mises en équivalence	(51 517)	(86 878)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	17 361	17 348
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	68 907	70 428
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	86 268	87 777
Acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(14 990)	(36 869)
Variation des immobilisations financières	32	(108)
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(14 958)	(36 977)
Dividendes versés	(747)	(809)
Emissions/ remboursement d'emprunts	(39 334)	(29 992)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	(40 081)	(30 801)
Variation de Trésorerie	31 229	19 999
Impact des écarts de conversion	(187)	(2 340)
Trésorerie d'ouverture	(441 503)	(459 225)
Trésorerie de clôture	(410 251)	(441 503)
Autres variations	164	4 617
	31 229	19 999

Attestation

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES CAC

H2B EXPERTS

Rue Oued Baht Rési. Kays
Imm. E, App. 3 - Agdal - Rabat
Maroc

BMH
EXPERTS

28, route de l'Oasis
20410 - Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la société **UNIMER S.A.**
Km 11, Rue L. Route de Zenata,
Sidi Bernoussi Q.I - 20 252 - Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES DE LA SOCIETE UNIMER SA

- PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026 -

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société UNIMER SA et ses filiales (Groupe Unimer) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé et une sélection des notes annexe au terme de la période du 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1 364 457 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 29 124.

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 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-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de Groupe UNIMER arrêtés au 30 juin 2026 conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Casablanca, le 28 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

H2B EXPERTS

H2B EXPERTS SARL
Rue Oued Baht Rési. Kays
Imm. E, App. 3 - Agdal - Rabat
RC : 88592 - TP : 25795170
IF : 3344007 - CNSS : 8947519

Monsieur Tarik SBAA
Associé

BMH EXPERTS

BMH EXPERTS
28, route de l'Oasis
N° 33 - 20410 Casablanca
Tél/Fax : +212 (0) 5 22 20 04 48

Hicham BELLAMLIH
Associé

État des informations complémentaires 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 2026 et au 31 décembre 2025 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
CONSERVERIES 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 arrêtée au 30 juin 2026 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 au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Frais préliminaires	7 871	7 871
Charges à répartir sur plusieurs exercices	113 014	108 674
Brut	120 885	116 546
Frais préliminaires	5 524	5 524
Charges à répartir sur plusieurs exercices	70 634	65 924
Amortissements	76 158	71 448
Net	44 728	45 097

b) Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition au au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 s'analysent comme suit :

(en milliers de DH)	31 déc. 2025	Variations	30 juin 2026
Brut	563 785	-	563 785
Amortissements	(427 725)	(13 620)	(441 345)
Net	136 060	(13 620)	122 440

c) Immobilisations incorporelles

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	126 525	126 374
Fonds commercial	105 546	105 496
Brut	232 071	231 870
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	14 370	13 965
Fonds commercial	1 270	1 185
Amortissements	15 640	15 150
Net	216 431	216 720

La variation des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	
Valeur nette au 31 déc. 2025	216 720
Acquisitions	200
Amortissements	(490)
Valeur nette au 30 juin 2026	216 431

d) Immobilisations corporelles

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Terrains	87 972	87 973
Constructions	355 477	353 133
Installations techniques, matériel et outillage	749 726	742 215
Matériel de transport	14 732	14 630
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	41 369	41 127
Autres immobilisations corporelles	8 645	8 616
Immobilisations corporelles en cours	1 586	1 362
Brut	1 259 506	1 249 056
Terrains	350	340
Constructions	246 005	238 360
Installations techniques, matériel et outillage	564 549	552 404
Matériel de transport	14 138	14 082
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	35 185	34 489
Autres immobilisations corporelles	7 644	7 455
Immobilisations corporelles en cours	840	830
Amortissements	868 712	847 961
Net	390 794	401 095

La variation des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	
Valeur nette au 31 déc. 2025	401 095
Acquisitions	10 450
Amortissements	(20 751)
Valeur nette au 30 juin 2026	390 794

e) Immobilisations financières

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Créances financières	2 321	2 366
Titres de participation non consolidés	7 785	7 785
Autres titres immobilisés	528	515
Immobilisations financières nettes	10 634	10 666

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 2026	31 déc. 2025
Marchandises	35 311	36 875
Matières et fournitures consommables	157 461	122 412
Produits en cours	128 397	98 099
Produits intermédiaires et produits résiduels	35 000	27 246
Produits finis	22 874	17 207
Brut	379 042	301 839
Marchandises	216	-
Matières et fournitures consommables	1 317	1 532
Produits en cours	528	528
Provisions	2 060	2 060
Net	376 982	299 779

b) Créances d'exploitation

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Personnel	8 831	8 614
État	175 779	169 098
Autres débiteurs	89 819	73 292
Comptes de régularisation actif	8 890	4 323
Brut	283 319	255 326
Provisions	22 841	24 179
Net	260 477	231 148

4.3 Capitaux propres

a) Variation des capitaux propres consolidés part du groupe

(en milliers de DH)	
Capitaux propres part du groupe au 31 déc. 2024	963 761
Résultat 2025 en part du groupe	(31 940)
Distribution de dividendes	-
Écarts de conversion des filiales à l'étranger	2 260
Variation des capitaux propres des entités mises en équivalence	(9 809)
Autres variations	(4 939)
Capitaux propres part du groupe au 31 déc. 2025	919 333
Résultat au 30 juin 2026 en part du groupe	(10 489)
Distribution de dividendes	-
Écarts de conversion des filiales à l'étranger	257
Variation des capitaux propres des entités mises en équivalence	156 178
Autres variations	44
Capitaux propres part du groupe au 30 juin 2026	1 065 323

b) Variation des intérêts minoritaires

(en milliers de DH)	
Capitaux propres minoritaires au 31 déc. 2024	301 538
Intérêts minoritaires dans le résultat 2025	42 994
Distribution des dividendes aux minoritaires	(41 218)
Autres variations	1 400
Capitaux propres minoritaires au 31 déc. 2025	304 713
Intérêts minoritaires dans le résultat au 30 juin 2026	39 613
Distribution des dividendes aux minoritaires	(44 623)
Autres variations	(570)
Capitaux propres minoritaires au 30 juin 2026	299 134

4.4 Dettes de financement

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Autres dettes de financement	277 279	316 612
Dettes de financement	277 279	316 612

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 2026	31 décembre 2025
Personnel	12 531	13 224
Organismes sociaux	33 108	9 930
État	10 883	10 738
Comptes d'associés & autres créanciers	107 628	-
Comptes de régularisation passif	15 278	13 465
Autres provisions pour risques et charges	8 787	8 746
Autres dettes d'exploitation	188 216	56 103

4.6 Chiffre d'affaires

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	30 juin 2025
Ventes de marchandises en l'état	113 223	107 348
Ventes de biens et services produits	330 743	284 753
Chiffre d'affaires	443 966	392 101

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 2026	30 juin 2025
Achats revendus de marchandises	98 632	94 862
Achats consommés de matières et fournitures	161 683	149 685
Autres charges externes	71 991	62 279
Achats et autres charges externes	332 306	306 826

4.8 Charges financières nettes

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	30 juin 2025
Gains de change	1 539	2 915
Intérêts et autres produits financiers	990	843
Reprises financières ; transferts de charges	128	1 257
Produits financiers	2 657	5 015
Charges d'intérêts	21 947	19 254
Pertes de change	3 376	7 892
Autres charges financières	381	3 053
Dotations financières	169	156
Charges financières	25 873	30 355
Résultat financier	(23 216)	(25 340)

4.9 Résultat non courant

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2026	30 juin 2025
Reprise subvention d'investissement	165	165
Autres produits non courants	1 575	5 416
Reprises non courantes ; transferts de charges	-	-
Produits non courants	1 740	5 581
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	-	-
Autres charges non courantes	5 229	11 727
Charges non courantes	5 229	11 727
Résultat non courant	(3 489)	(6 146)

4.10 Impôt sur le résultat

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

(en milliers de DH)	30 juin 2026	30 juin 2025
Impôt exigible	(3 634)	(3 837)
(Charges) / produits d'impôts différés	184	(118)
(Charges) / produits d'impôt	(3 450)	(3 955)

4.11 Résultat par action

(en milliers de DH)	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net part du Groupe	(10 489 417)	(64 250 868)
Nombre moyen d'actions en circulation	11 413 880	11 413 880
Résultat par action	(0,9)	(5,6)

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