

RAPPORT ANNUEL

Exercice clos le 31 décembre 2025





Sommaire

- I. Rapport de gestion
- II. Rapport ESG
- III. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels sociaux 2025
- IV. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels consolidés 2025
- V. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes
- VI. État des honoraires versés aux Commissaires aux Comptes
- VII. Avis de réunion à l'AGO du 6 mars 2026 et annonce des résultats annuels 2025
- VIII. Liste des communiqués publiés



FILIALE DE

AKWA
GROUP
L'énergie d'entreprendre

RAPPORT DE GESTION

EXERCICE 2025

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président

M. Youssef GUENNOUN

Administratrice

Mme. Soukayna AKHANNOUCH

Administrateur

M. Amine WAKRIM

Administrateur

M. Ali WAKRIM

Administratrice

Mme Sanae MADDAH

Administratrice

Mme Nouria AZMI

Administrateur

M. Mohamed B. OUAISSI

Administrateur

M. Abdellah HAMZA

Administrateur

M. Majid YAACOUBI

Administrateur Indépendant

M. Mohammed BOUTALEB

Administrateur

AKWA GROUP

Représentée par

M. Youssef IRAQUI

Commissaires aux comptes

BDO S.A.

Excellentia Consulting S.A.

Siège social :

Immeuble Tafraouti,

Km 7.5, Route de Rabat

Ain Sebâa, Casablanca

Tél. : (022) 35 22 22

Fax : (022) 35 22 06

Table des matières

ASPECTS CONJONCTURELS	4
FAITS MARQUANTS	5
RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....	6
ACTIONARIAT & BOURSE.....	8
• Politique de distribution des dividendes.....	8
• Parcours boursier : évolution du cours MOX et des indices de référence	9
RAPPORT COMMERCIAL.....	10
RAPPORT FINANCIER.....	11
• Chiffre d’Affaires & Résultat d’exploitation	11
• Résultat Financier	12
• Résultat Net.....	12
• Contribution du résultat des filiales au résultat de MO	12
• Capacité d’autofinancement.....	12
• Investissements	12
• Capitaux Propres.....	13
• Fonds de Roulement.....	13
• Besoin en Fonds de Roulement & Trésorerie	13
FILIALES & PARTICIPATIONS	14
• Sodegim	14
• Tafraouti.....	14
• Proactis.....	15
PERSPECTIVES ET ORIENTATIONS 2026	16
AFFECTATION DU RESULTAT	17
MANDATS DES ADMINISTRATEURS.....	18
ANNEXES	21

ASPECTS CONJONCTURELS

En 2025, l'économie marocaine a évolué dans un environnement international contraint, marqué par le ralentissement de la demande extérieure, en particulier européenne, et par des incertitudes géopolitiques persistantes. Malgré ce contexte, la croissance nationale s'est maintenue à **un niveau soutenu de 4,7%**, selon les données du Haut-Commissariat au Plan (HCP), traduisant la résilience des moteurs internes de l'activité.

Après un premier semestre dynamique, l'activité économique a connu une **modération progressive au second semestre**, principalement imputable au ralentissement des branches manufacturières exposées à l'export. En revanche, les **secteurs industriels orientés vers la demande domestique**, les services et les grands projets d'infrastructures ont continué de soutenir la croissance. Les investissements publics et parapublics, notamment dans les **infrastructures, l'énergie, le dessalement de l'eau de mer et les projets industriels structurants**, ont constitué un levier majeur de l'activité.

La **demande intérieure** est demeurée le principal **moteur de la croissance**. La consommation des ménages a progressé à un rythme plus modéré mais régulier, tandis que l'investissement est resté soutenu, favorisé par la poursuite des dépenses d'infrastructures et par des conditions de financement encore attractives.

Sur le plan sectoriel, l'industrie nationale a été contrastée : les activités manufacturières exportatrices ont subi l'essoufflement de la demande extérieure, tandis que les industries lourdes, les matériaux, l'énergie, l'agroalimentaire et les projets on-site ont continué de se développer, portés par les besoins domestiques et les grands chantiers structurants. L'agriculture et les services ont joué un rôle d'amortisseur, contribuant à stabiliser l'activité globale.

Ce cadre macroéconomique a offert un environnement relativement porteur pour les acteurs du secteur des gaz industriels et médicaux, appelés à jouer un rôle clé dans le développement des infrastructures, de l'industrie lourde, de l'énergie, du dessalement de l'eau de mer et des services essentiels, domaines dans lesquels Maghreb Oxygène est pleinement positionnée.

FAITS MARQUANTS

Pour Maghreb Oxygène, l'année a été marquée par la consolidation de son positionnement sur les projets industriels et d'infrastructures à forte valeur ajoutée, notamment dans les secteurs du dessalement de l'eau de mer, de l'énergie, de l'industrie lourde et de la santé.

Dans ce contexte, **le chiffre d'affaires 2025 s'est établi à 332,4 MDH**, en progression de **5%**.

D'un point de vue approvisionnement, l'année a été marquée par la reprise de l'activité de Sodegim ce qui a marqué le retour à un approvisionnement en gaz de l'air plus fluide pour Maghreb Oxygène.

Par ailleurs, conformément à sa stratégie de sécurisation de l'approvisionnement et d'anticipation de la croissance future, **Maghreb Oxygène a poursuivi un programme d'investissements structurant**, marqué notamment par le renforcement des capacités de production.

Afin d'accompagner ces investissements et soutenir sa trajectoire de développement à moyen et long terme, Maghreb Oxygène a procédé à **l'émission d'un emprunt obligataire de 450 MDH**.

Enfin, Maghreb Oxygène a franchi une étape importante en matière de gouvernance et d'excellence opérationnelle avec l'obtention de la **triple certification ISO 9001, ISO 14001 et ISO 50001**, traduisant :

- son engagement en faveur de la qualité et de la satisfaction client,
- la maîtrise de ses impacts environnementaux,
- l'amélioration continue de sa performance énergétique.

RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

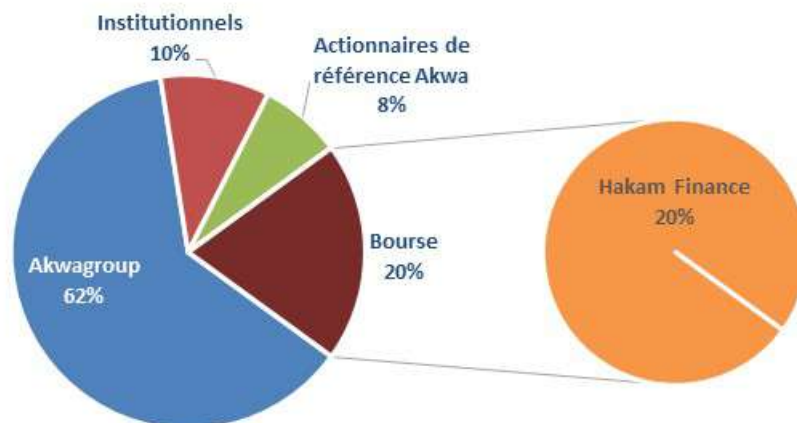
Dénomination sociale	Maghreb Oxygène S.A
Siège social	Immeuble TAFRAOUTI Km 7,5 Route de Rabat Aïn Sebaâ – Casablanca
Téléphonie / Télécopie / Site internet	(212) 5 22 35 22 18/22 (212) 5 22 35 22 06 www.maghreboxygene.ma
Forme juridique	Société Anonyme à Conseil d'Administration
Date de constitution	1976
Durée de vie	La durée de la société est fixée à 99 ans, sauf dissolution anticipée ou prorogation prévue par les statuts ou par la loi
N° Registre du commerce	101 837, tribunal de Casablanca
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre
Capital social	MAD 81 250 000 divisé en 812 500 actions de MAD 100 chacune au 31.12.2019
Objet social	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet : ✓ Etudes, fournitures, installations et maintenances des réseaux des gaz industriels et médicaux ainsi que tous fluides ; ✓ L'importation, l'exportation, la fabrication, le stockage et la distribution de médicaments ; ✓ La fabrication de gaz industriels et médicaux, distribution de produits et matériels de soudage, distribution de produits et matériels médicaux, scientifiques et de laboratoire ; ✓ L'industrie de fabrication et / ou de transformation et / ou d'épuration des gaz industriels et spéciaux, notamment l'oxygène, l'azote et gaz rares à partir de l'air ainsi que l'acétylène ; ✓ L'achat, la vente, l'importation, l'exportation, le stockage, le transport et la distribution desdits produits ainsi que de tous matériels, outillages et accessoires nécessaires à la production, traitement, manutention et utilisation ; ✓ L'application en général de toutes les techniques intéressant ces gaz ; ✓ L'obtention, la concession, l'exploitation de tous brevets, marques de fabriques, licences et procédés rentrant dans le cadre de l'objet ci-dessus défini et pour le compte exclusif de la société ;

-
- | | |
|--|--|
| | <ul style="list-style-type: none">✓ La participation directe ou indirecte de la société dans toutes opérations commerciales pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou achat de titres ou droits sociaux, fusion, association en participation ou autrement ; |
|--|--|

Et plus généralement, toutes opérations de tous ordres et quelconques se rapportant directement ou indirectement aux objets ci-dessus spécifiés ou susceptibles d'en favoriser la réalisation.

ACTIONARIAT & BOURSE

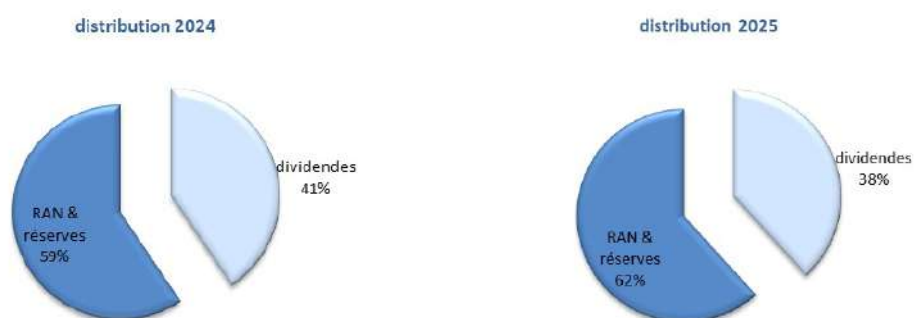
- Répartition du capital



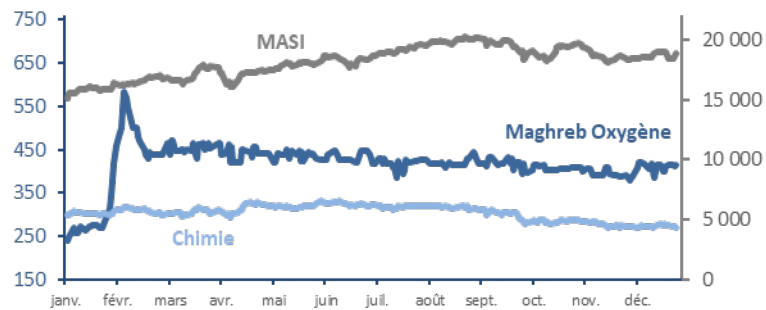
- Politique de distribution des dividendes

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires une distribution de dividendes constante par rapport aux exercices antérieurs, soit 4 DH par action.

Les dividendes à verser totaliseront 3,25 MDH, ce qui représente 38% du résultat distribuable en 2025.

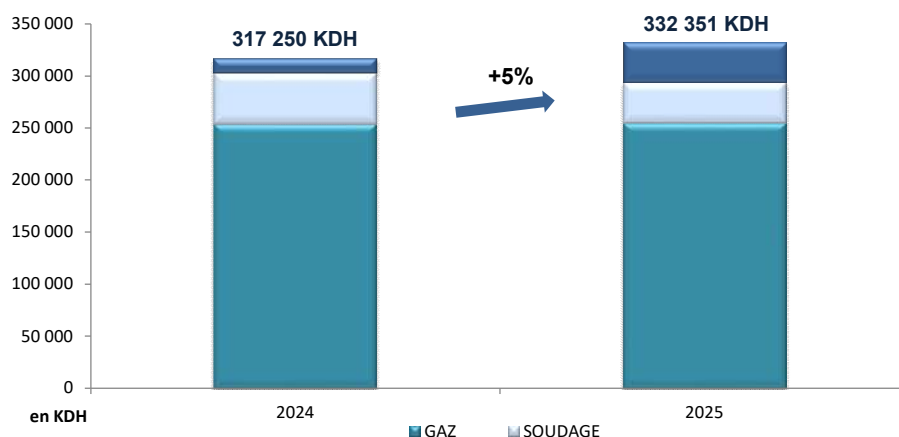


- **Parcours boursier : évolution du cours MOX et des indices de référence**



L'indice de Chimie affiche une contraction year-to-date de -19,79%. En revanche, l'indice MASI progresse de +24,92% tandis que le titre Maghreb Oxygène se bonifie de +72,42%. Le titre Maghreb Oxygène clôture l'année 2025 à 413,90 DH contre 245,05 DH à fin décembre 2024.

RAPPORT COMMERCIAL



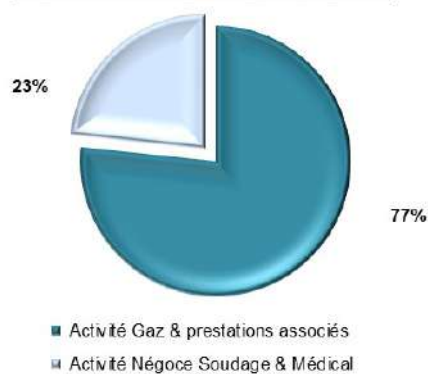
Les réalisations commerciales de 2025 sont en hausse de 15,1 MDH par rapport à 2024. Cette progression s'explique par les bonnes performances commerciales réalisées avec l'industrie aussi bien dans les installations que dans le gaz.

Le chiffre d'affaires s'est donc établi à 332 MDH au 31 décembre 2025 contre 317 MDH un an auparavant.

Répartition du Chiffre d'Affaires 2024



Répartition du Chiffre d'Affaires 2025



En 2025, la part du chiffre d'affaires gaz et prestations associées a baissé de 3 points au profit de la vente de matériel.

RAPPORT FINANCIER

I- COMPTES SOCIAUX

- **Chiffre d’Affaires & Résultat d’exploitation**

en KMAD	2024	2025	Variation
Chiffre d’Affaires	317 250	332 351	5%
Autres produits d'exp	18 672	561	-97%
Total Produits d'exploitation	335 922	332 912	-1%
Achats revendus de marchandises	137 557	140 114	2%
Achats consommés de mat et four	46 209	48 115	4%
Charges Externes	58 798	62 921	7%
Impôts et taxes	2 368	2 417	2%
Charges de personnel	45 353	46 611	3%
Autres charges d'exploitation	15 880	1 079	-93%
Dotations d'exploitations	24 226	22 558	-7%
Total charges d'exploitation	330 391	323 815	-2%
Résultat d'Exploitation	5 530	9 096	64%
REX / CA	1,7%	2,7%	

Le chiffre d’affaire a augmenté de 5 % soit +15 MDH par rapport à fin 2024 pour atteindre de 332 MDH sous l’effet de la progression des ventes de matériel et des ventes de gaz.

Les reprises d’exploitation ont enregistré une baisse de 18,7 MDH, cette variation correspond à des reprises sur provisions client constatées en 2024.

La marge brute est de l’ordre de 144 MDH en hausse de 8% par rapport à fin 2024 soit +11 MDH sous l’effet de la hausse du chiffre d’affaires de 5%, des achats revendus de 2% et des achats consommés de 4%.

Les charges externes pour leur part enregistrent une hausse de 7% par rapport à 2024 en raison de l’augmentation du transport et des frais de mission et réception. Les charges de personnel ont progressé de 1,2 MDH en une année.

Les autres charges d’exploitation sont en baisse cette année, elles correspondaient en 2024 à un assainissement des créances clients jugées irrécouvrable et du stock non mouvementé.

Enfin, les dotations d’exploitation sont en baisse de 1,7 MDH par rapport 2024 et se sont établies à 22,6 MDH.

- **Résultat Financier**

en KMAD	2 024	2 025	Variation
Résultat Financier	1 872	-62	-103%

Le résultat financier à fin décembre 2025 diminue de 1,9 MDH sous l'effet des charges d'intérêts de l'emprunt obligataire compensées par les produits financiers et dividendes perçus.

- **Résultat Net**

en KMAD	2 024	2 025	Variation
Résultat Non Courant	4 078	877	-79%
Résultat av. IS	11 481	9 911	-14%
IS	3 471	1 418	-59%
RESULTAT NET	8 010	8 493	6%
R. NET / CA	3%	3%	
CAF	31 231	30 758	-2%
CAF / CA	10%	9%	

Le résultat non courant a baissé de 3,2 MDH suite l'assainissement des comptes effectué en 2024.

Le résultat net s'est établi à 8,5 MDH, en progression, de 6% par rapport à 2024 pour s'établir à 8 MDH.

- **Contribution du résultat des filiales au résultat de MO**

En 2025, la société a enregistré des dividendes totalisant 5,25 MDH de la part de sa filiale Sodegim.

- **Capacité d'autofinancement**

En 2025, la CAF s'élève à 30,8 MDH contre 31,2 MDH en 2024, en baisse de 2%.

- **Investissements**

Les investissements totalisent 77,6 MDH. La forte variation par rapport à 2024 s'explique par le lancement du programme d'investissement pour le développement des capacités de

production de la société et par les investissements récurrents en bouteilles, stockage cryogénique et PDR.

- **Capitaux Propres**

Les capitaux propres ont progressé de 2% soit +5,24 MDH sous l'effet du résultat de l'exercice (+8,49 MDH) et des dividendes distribués (-3,25 MDH).

- **Fonds de Roulement**

Au 31 décembre 2025, le fond de roulement est en hausse de 290 MDH par rapport à 2024 sous l'effet contradictoire de l'augmentation des financements permanents de 352 MDH de l'augmentation des immobilisations nettes de 63 MDH.

- **Besoin en Fonds de Roulement & Trésorerie**

Maghreb Oxygène clôture l'année avec une trésorerie nette négative de 5,4 MDH. Ce niveau de trésorerie est la conséquence de l'augmentation de l'actif circulant de 367 MDH sous l'effet de l'augmentation des stocks de 14 MDH, des créances clients de 29 MDH et des autres actifs de 329 MDH.

FILIALES & PARTICIPATIONS

INFORMATION SUR LES FILIALES & PARTICIPATIONS				
Société	Activité	Capital Social En DH	Valeur Nette Comptable En DH	Taux de Participation de Maghreb Oxygène
Sodegim	Gaz Industriels	35 000 000	17 500 000	50 %
Tafraouti	Immobilier	25 000 000	6 000 000	24 %
Proactis	Société de Gestion	2 000 000	492 800	24,64 %

Maghreb Oxygène détient des titres de participation pour une valeur nette globale de 24 MDH dont les principales citées dans le tableau ci-dessus totalisant 23,9 MDH.

Maghreb Oxygène détient 24% de la société Tafraouti avec 6 MDH, 24,64% de la filiale Proactis avec 0.49 MDH et 50% de la société Sodegim avec 17,5 MDH.

• Sodegim

Indicateurs financiers (En K MAD)	2025	2024	Var. 25/24
Situation nette	76 227	72 951	4%
Résultat net	13 776	10 607	30%
Chiffre d'affaires	51 278	32 819	56%
Endettement net	24 249	23 711	2%

L'année 2025 a été marquée par la reprise de l'activité de Sodegim après le bris de machine qu'a connu la société en 2024 et dont la réparation a requis plusieurs mois.

Le CA s'est ainsi établi à 51 MDH, en progression de 56% par rapport à 2024.

Le résultat net a progressé pour sa part de 30% et s'élève à 13,8 MDH.

La situation nette progresse de 4% par rapport à 2024 et l'endettement net de 2%.

• Tafraouti

Indicateurs financiers (En K MAD)	2025	2024	Var. 25/24
Situation nette	103 726	95 419	9%
Résultat net	8 453	2 772	205%
Chiffre d'affaires	82 280	81 406	1%
Endettement net	85 052	41 125	107%

L'année 2025 a été marquée par une amélioration de la situation nette de TAFRAOUTI de 9% s'expliquant par l'affectation du résultat de l'exercice 2024 en capitaux propres et par une légère amélioration de son chiffre d'affaires de 1%. Le résultat net a, pour sa part, augmenté de 205% et s'est établi à 8,5 MDH contre 2,8 MDH un an plus tôt.

Enfin, l'endettement net a doublé en raison de la hausse des dettes à court terme au 31 décembre 2025 et s'élève à 85 MDH.

- **Proactis**

Indicateurs financiers (En K MAD)	2025	2024	Var. 25/24
Situation nette	8 181	7 826	5%
Résultat net	356	302	18%
Chiffre d'affaires	90 815	86 600	5%
Endettement net	- 2 132	1 376	-255%

L'année 2025 a été marquée par une amélioration de la situation nette et du chiffre d'affaires de Proactis de 5%. Le résultat net est également en progression et s'est établi à 356 KDH.

L'endettement net est passé de 1,4 MDH à -2,1 MDH en 2025.

PERSPECTIVES ET ORIENTATIONS 2026

À l'horizon 2026, les perspectives macroéconomiques demeurent **globalement favorables pour les secteurs industriels et énergétiques**, malgré un environnement international toujours marqué par une demande extérieure modérée et des contraintes réglementaires accrues sur certains marchés d'exportation. Selon les projections du HCP, la croissance économique nationale devrait connaître **une légère accélération**, soutenue principalement par le renforcement attendu des activités agricoles, la poursuite des investissements publics en infrastructures et la résilience de la demande intérieure.

Les **grands projets structurants** devraient continuer à constituer un moteur clé de l'activité industrielle, notamment dans les domaines du **dessalement de l'eau de mer, des infrastructures de transport, de l'énergie, de l'industrie lourde et des équipements stratégiques**, générant des besoins soutenus en gaz industriels, en solutions on-site et en services à forte valeur ajoutée. Par ailleurs, la montée en puissance des projets liés à **la transition énergétique, à l'hydrogène et aux molécules bas carbone, ainsi que le développement des filières industrielles avancées** (batteries, chimie, agro-industrie), devraient renforcer la demande en gaz techniques et en solutions intégrées.

Maghreb oxygène profitera de cet élan de l'économie nationale en se greffant aux grands chantiers d'infrastructure et aux grands investissements en cours ou à lancer en 2026.

AFFECTATION DU RESULTAT

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2025 qui s'élève à 8 493 001,13 dirhams comme suit :

Résultat Net	8 493 001,13	Dhs
Report à nouveau	558 078,51	Dhs
Résultat distribuable	9 051 079,64	Dhs
Dividendes	3 250 000,00	Dhs
Dotations à la réserve facultative	5 000 000,00	Dhs
Solde à reporter à nouveau	801 079,64	Dhs

() Le montant de la réserve légale avait atteint les 10% du capital par dotations antérieures au présent exercice.*

Il sera donc distribué un dividende 4 dirhams par action.

MANDATS DES ADMINISTRATEURS

Liste et Fonctions principales dans d'autres Conseils d'Administrations

Youssef Guennoun	Société	Fonction
	SODEGIM	Président Directeur Général
	TECHNO SOUDURES	Président Directeur Général

Soukayna AKHANNOUCH	Société	Fonction
	AFRIQUIA SDMC	Administrateur
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	AKWA GROUP	Présidente Directrice Générale
	OURTI HOLDING	Administrateur
	AW HOLDING	Vice Présidente Directrice Générale Déléguée
	KAK	Administrateur
	TALA ENERGY	Administrateur
	FASTVOLT	Présidente Directrice Générale
	KENZ'UP	Présidente Directrice Générale
	AFRIMOBILITY	Présidente Directrice Générale

Amine WAKRIM	Société	Fonction
	AFRIQUIA SDMC	Administrateur
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	AKWA GROUP	Vice Président Directeur Général
	AW HOLDING	Président Directeur Générale
	TALA ENERGY	Président du conseil
	FASTVOLT	Administrateur
	ANWAL	Gérant
	RIMWAK	Gérant
	WAMINE	Gérant

Ali Wakrim	Société	Fonction
	AB GAZ	Administrateur
	AFRILOGISTIQUE	Président Directeur Général
	AFRILUB	Administrateur
	AFRIQUIA GAZ	Président Directeur Général
	AFRIQUIA OIL	Président Directeur Général
	AFRIQUIA S.M.D.C.	Président Directeur Général
	AKWA GROUP	Administrateur
	AKWA IMMO	Administrateur
	AW HOLDING SA	Administrateur
	CAMPING IMMO SARL	Gérant
	CARACTERES	Administrateur
	ERRAHMA PARK S A	Administrateur
	HOLDING HOTELIERE sarl	Co-Gérant avec YIH
	HYDROCARB JORF	Président Directeur Général
	IMMOBILIERE YINOU sarl	Gérant
	LA VIE ECO PRESSE	Membre de conseil de surveillance
	MAGHREB GAZ	Administrateur
	NATIONAL GAZ	Administrateur
	OISMINE GROUP	Président Directeur Général
	OMNIUM DE STOCKAGE	Président Directeur Général
	PETROLOG	Président Directeur Général
	RADISAOUDI SERVICE SARL	non Gérant (co-gérance YIH & Baghdadid)
	REZO ROUTE	Administrateur
	S I PATRIMOINE AFRIQUIA sarl	Gérant
	S.M.D.G.	Président Directeur Général
	SALUB	Administrateur
	TADLAGAZ	Administrateur
	TECHNO SOUDURES	Administrateur
	AFRIQUIA OASIS	Président Directeur Général
	SGM	Président Directeur Général
	SIDIBEN	Gérant

Sanaa Maddah	Société	Fonction
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	AKWA AFRICA SA	Administrateur
	KENZ UP	Administrateur
	AFRIMOBILITY	Administrateur
	KAK	Administrateur
	FASTVOLT SA	Administrateur

Nouria AZMI	Société	Fonction
	néant	néant

M. Bouzaid Ouaissi	Société	Fonction
	SODEGIM	Administrateur
	TECHNO SOUDURES	Administrateur
	HTT	Membre du Directoire

Abdellah Hamza	Société	Fonction
	TAFGEST	Co-gérant

Majid El Yacoubi	Société	Fonction
	AKWA AFRICA SA	Administrateur Directeur Général
	AZALI JET	Administrateur Directeur Général
	AZZURRO	Administrateur
	CARACTERES	Président Directeur Général
	COMMUNICATION ECONOMIQUE	Président du Conseil d'administration
	LA VIE ECO PRESSE	Membre du conseil de surveillance
	AFRIQUIA GAZ	ne fait plus partie des administrateurs
	S M V K	Administrateur
	SALAK	Administrateur
	SMHE	Vice-Président du conseil de surveillance
	TARIMA MAROC SA	Administrateur
	TUBER TRADE	Administrateur
	SAPST	Administrateur
	ALPHA ASSURANCES	Administrateur
	TAFARAYT JET	Président Directeur Général
	MEDI BUSINESS JET	Administrateur
	SUD PARTNERS	Administrateur Directeur Général
	MARINA AGADIR SA	Administrateur
	AFRIMOBILITY	Administrateur
	APM TERMINALS TANGIER	Administrateur
	APM TERMINALS MEDPORT TANGIER	Administrateur
	SVITZER TANGER MED	Administrateur
	KLENZI DISTRIBUTION (Côte d'Ivoire)	Administrateur
	GAZ IVOIRE (Côte d'Ivoire)	Administrateur
	CARB GUINEE (Guinée)	Président Directeur Général
	PETROL & MINING INVEST (Guinée)	Président Directeur Général
	MAURI GAZ (Mauritanie)	Administrateur
	SEDECAM (Cameroun)	Administrateur
	SEDES (Sénégal)	Président Directeur Général
	INSTITUT AMADEUS SA	Administrateur
	MAGHREB OXYGENE	Administrateur
	ALM PUBLUSHING	Président Conseil Surveillance
	FASTVOLT	Administrateur
	SETTAT GOLF MANAGEMENT	Administrateur
	ARAB MAG	Co-gérant
	Nisaa Min Al Maghreb	Co-gérant
	HOLDING PASSERELLES	Co-gérant
	MC VILLAGE	Co-gérant
	OURTAN INVEST	Co-gérant
	TAFGEST	Co-gérant
	TMTCO Dissol. --- Liquid.	Co-gérant

	Société	Fonction
Mohammed BOUTALEB	néant	néant

Akwagroup	Société	Fonction
	AB GAZ	Administrateur
	AFRILOGISTIQUE	Administrateur
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	AFRIQUIA S.M.D.C.	Administrateur
	AKWA AFRICA SA	Administrateur
	AUTO SPEEDY	Administrateur
	AW HOLDING SA	Administrateur
	DRAGON GAZ	Administrateur
	GOA DEV	Fusion avec GOA
	GOA	Administrateur
	HYDROCARB JORF	Administrateur
	MAGHREB GAZ	Administrateur
	NATIONAL GAZ	Administrateur
	OMNIUM DE STOCKAGE	Administrateur
	REZO ROUTE	Administrateur
	S M V K	Administrateur
	SALUB	Administrateur
	STOGAZ	Administrateur
	TADLA GAZ	Administrateur
	TECHNO GAZ	Administrateur
	SUD PARTNERS	Administrateur
	ALM PUBLISHING	Membre du conseil de surveillance
	SAHA GAZ	Administrateur
	INSTITUT AMADEUS SA	Administrateur

ANNEXES

COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2025

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES A L'ENTREPRISE

INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ENTREPRISE	
Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.	
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. ÉVALUATION DE L'ENTREPRISE	
1. Immobilisations en non-valeurs	Valeur d'entrée
2. Immobilisations incorporelles	Valeur d'entrée
3. Immobilisations corporelles	Valeur d'entrée
4. Immobilisations financières	Valeur nominale
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	Linéaire.(constant)
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
1. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Actualisation du cours fin d'exercice
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. ÉVALUATION A L'Entrée	
1. Stocks	Coût Moyen pondéré
2. Créances	Valeur d'entrée
3. Titres et valeurs de placement	Montant nominal
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	
III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	
2. Méthodes dévaluation des provisions réglementées	
3. Dettes de financement permanent	Valeur d'entrée
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Actualisation du cours fin d'exercice
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Valeur nominale
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions durables pour risques et charges	
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Conversion des dettes en devises étrangères au cours du jour de clôture
V. TRÉSORERIE	
1. Trésorerie - Actif	
2. Trésorerie - Passif	
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

BILAN (ACTIF)

(modèle normal)

Exercice clos le :

31/12/2025

	ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
		Brut	Amortissement & Provision	Net	Net
A C T I F I M M O B I L I S E	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	17 348 784,12	5 439 979,46	11 908 804,66	4 488 561,48
	Frais Préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 348 784,12	5 439 979,46	11 908 804,66	4 488 561,48
	Primes de Remboursement des Obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 651 372,08	1 651 372,08		
	Immobilisations en recherche & développement				
	Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	1 651 372,08	1 651 372,08		
	Fonds Commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	880 113 895,88	624 325 349,18	255 788 546,70	197 958 029,66
	Terrains	11 517 485,86		11 517 485,86	11 517 485,86
	Constructions	45 645 021,12	37 722 213,10	7 922 808,02	8 177 344,19
	Installations techniques, matériel et outillage . . .	718 672 872,42	550 375 549,02	168 297 323,40	161 658 106,59
	Matériel de Transport	17 727 949,13	17 595 423,94	132 525,19	226 633,06
	Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	20 072 080,79	18 420 083,12	1 651 997,67	1 577 283,34
	Autres Immobilisations corporelles	212 080,00	212 080,00		
	Immobilisations Corporelles en Cours	66 266 406,56		66 266 406,56	14 801 176,62
A C T I F C I R C U L A N T	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	29 370 097,69		29 370 097,69	31 370 097,69
	Prêts immobilisés	3 919 046,40		3 919 046,40	5 919 046,40
	Autres Créances Financières	1 388 051,29		1 388 051,29	1 388 051,29
	Titres de Participation	24 063 000,00		24 063 000,00	24 063 000,00
	Autres titres immobilisés				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	Diminution de créances immobilisées				
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	928 484 149,77	631 416 700,72	297 067 449,05	233 816 688,83
A C T I F C I R C U L A N T	STOCKS (F)	62 378 879,05		62 378 879,05	48 332 196,88
	Marchandises	51 700 897,16		51 700 897,16	37 929 460,04
	Matières et fournitures consommables	6 748 959,64		6 748 959,64	6 711 174,22
	Produits en cours	156 790,50		156 790,50	51 279,00
	Produits intermédiaires et produits résiduels . . .				
	Produits Finis	3 772 231,75		3 772 231,75	3 640 283,62
	CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)	240 271 350,14	21 005 064,55	219 266 285,59	181 097 466,30
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	9 860 469,13		9 860 469,13	7 478 340,06
	Clients et comptes rattachés	215 298 142,92	21 005 064,55	194 293 078,37	165 179 305,69
	Personnel	2 285 213,28		2 285 213,28	2 076 806,78
	Etat	12 469 570,95		12 469 570,95	6 129 814,92
	Comptes d'associés				
	Autres Débiteurs	79 231,14		79 231,14	
	Comptes de régularisation Actif	278 722,72		278 722,72	233 198,85
A C T I F C I R C U L A N T	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	310 299 393,96		310 299 393,96	
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	34 349,50		34 349,50	49 837,33
	Eléments circulants	34 349,50		34 349,50	49 837,33
	TOTAL II (F+G+H+I)	612 983 972,65	21 005 064,55	591 978 908,10	229 479 500,51
T R E S O R E R I E - A C T I F	TRESORERIE - ACTIF	17 290 648,78		17 290 648,78	17 452 465,21
	Chèques et valeurs à encaisser	1 888 453,73		1 888 453,73	1 772 796,05
	Banque, T.G et C.C.P	15 280 195,05		15 280 195,05	15 557 669,16
	Caisse, Régies d' avances et accréditifs	122 000,00		122 000,00	122 000,00
	TOTAL III	17 290 648,78		17 290 648,78	17 452 465,21
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 558 758 771,20	652 421 765,27	906 337 005,93	480 748 654,55

BILAN (Passif)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social ou personnel ⁽¹⁾	81 250 000,00	81 250 000,00
	moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	40 990 021,11	40 990 021,11
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	8 125 000,00	8 125 000,00
	Autres Réserves	121 606 000,00	117 105 500,00
	Report à nouveau ⁽²⁾	558 078,51	298 835,03
	Résultats nets en instance d'affectation ⁽²⁾		
	Résultat net de l'exercice ⁽²⁾	8 493 001,13	8 009 743,48
	Total des capitaux propres (A)	261 022 100,75	255 779 099,62
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENTS (C)	475 411 128,07	127 457 802,91
	Emprunt obligataires	450 000 000,00	100 000 000,00
	Autres dettes de financement (C MT)		
	Autres dettes de financement : CONSIGNATION	25 411 128,07	27 457 802,91
	Autres dettes de financement : C/C		
	Autres dettes		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	736 433 228,82	383 236 902,53
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	147 114 019,28	87 287 594,18
	Fournisseurs et comptes rattachés	77 981 198,30	48 472 259,32
	Clients créditeurs, avances et acomptes	14 507 544,42	2 042 210,62
	Personnel	3 424 881,07	3 403 362,06
	Organismes sociaux	2 825 448,31	2 771 839,48
	Etat	30 897 994,30	28 424 664,00
	Comptes d'associés	44 115,00	44 091,00
	Autres Créanciers		1 500,00
	Comptes de régularisation - Passif	17 432 837,88	2 127 667,70
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	34 349,50	49 837,33
T R E S O R E S	ECART DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	91 961,28	43 878,80
	TOTAL II (F+ G+H)	147 240 330,06	87 381 310,31
	TRESORERIE PASSIF	22 663 447,05	10 130 441,71
	Crédits d'escompte		
	Crédit de Trésorerie		
	Banques (solde créditeur)	22 663 447,05	10 130 441,71
	TOTAL III	22 663 447,05	10 130 441,71
	TOTAL GENERAL I + II + III	906 337 005,93	480 748 654,55

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/2025

		NATURES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent		
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises (en l'état)	193 737 180,10		193 737 180,10	174 917 051,97
		Ventes de biens et services produits	138 613 676,41		138 613 676,41	142 332 757,39
		Chiffre d'affaires	332 350 856,51		332 350 856,51	317 249 809,36
		Variation des Stocks de produits (±) (1)	237 459,63		237 459,63	- 353 612,62
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	323 234,04		323 234,04	19 025 397,49
		TOTAL I	332 911 550,18		332 911 550,18	335 921 594,23
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		Achats revendus (2) de marchandises	140 113 764,69		140 113 764,69	137 557 250,27
		Achats consommés (2) de matière et fournitures	48 115 356,10		48 115 356,10	46 209 091,69
		Autres charges externes	62 921 019,02		62 921 019,02	58 797 786,32
		Impôts & Taxes	2 416 848,33		2 416 848,33	2 367 637,20
		Charges de personnel	46 611 190,99		46 611 190,99	45 353 181,58
		Autres Charges d'exploitation	1 079 365,00		1 079 365,00	15 879 977,06
		Dotations d'exploitation	22 557 687,00		22 557 687,00	24 226 181,70
		TOTAL II	323 815 231,13		323 815 231,13	330 391 105,82
		RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			9 096 319,05	5 530 488,41
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés	5 250 424,00		5 250 424,00	5 250 000,00
		Gains de change	364 563,28		364 563,28	661 673,89
		Intérêts et autres produits financiers	15 295 518,69		15 295 518,69	335 533,49
		Reprises financières et transfert de Charges	574 190,77		574 190,77	42 360,04
		TOTAL IV	21 484 696,74		21 484 696,74	6 289 567,42
	V	CHARGES FINANCIERES				
		Charges d'intérêts	20 425 676,05		20 425 676,05	3 759 978,99
		Perte de Change	1 086 275,99		1 086 275,99	607 477,81
		Autres Charges financières				
		Dotations financières	34 349,50		34 349,50	49 837,33
		TOTAL V	21 546 301,54		21 546 301,54	4 417 294,13
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			- 61 604,80	1 872 273,29
	VII	RESULTAT COURANT (VI + III)			9 034 714,25	7 402 761,70
1) Variation des stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) ; Diminution (-)						
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks						
N O N C O U R A N T	VII	RESULTAT COURANT (reports)			9 034 714,25	7 402 761,70
	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		Produits des cessions d'immobilisations				84 037,53
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	3 527,74	2 142 961,12	2 146 488,86	10 651 311,74
		Reprises non courantes, transferts de charge				
		TOTAL VIII	3 527,74	2 142 961,12	2 146 488,86	10 735 349,27
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	31 667,67	1 238 155,31	1 269 822,98	6 657 419,49
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
		TOTAL IX	31 667,67	1 238 155,31	1 269 822,98	6 657 419,49
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			876 665,88	4 077 929,78
	XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)			9 911 380,13	11 480 691,48
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 418 379,00	3 470 948,00
	XIII	RESULTAT NET			8 493 001,13	8 009 743,48

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E. S. G.)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

Exercice clos le : 31/12/2025

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	193 737 180,10	174 917 051,97
	2	-	Achats revendus de marchandises	140 113 764,69	137 557 250,27
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	53 623 415,41	37 359 801,70
		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	138 851 136,04	141 979 144,77
II	3		Ventes de biens et services produits	138 613 676,41	142 332 757,39
	4		Variation stocks de produits	237 459,63	- 353 612,62
	5		Immobilisations par l'entreprise pour elle même		
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 +7)	111 036 375,12	105 006 878,01
	6		Achats consommés de matière et fournitures	48 115 356,10	46 209 091,69
	7		Autres Charges externes	62 921 019,02	58 797 786,32
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II -III)	81 438 176,33	74 332 068,46
	8	+	Subvention d'exploitation		
V	9	-	Impôts & Taxes	2 416 848,33	2 367 637,20
	10	-	Charges de Personnel	46 611 190,99	45 353 181,58
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	32 410 137,01	26 611 249,68
		=	OU INSUFFISANCE BRUTES D'EXPLOITATION		
	11	+	Autres Produits d'exploitation		
	12	-	Autres Charges d'exploitation	1 079 365,00	15 879 977,06
	13	+	Reprises d' exploitation	323 234,04	19 025 397,49
	14	-	Dotations d'exploitations	22 557 687,00	24 226 181,70
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	9 096 319,05	5 530 488,41
VII		±	RESULTAT FINANCIER	- 61 604,80	1 872 273,29
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	9 034 714,25	7 402 761,70
IX		±	RESULTAT NON COURANT	876 665,88	4 077 929,78
		-	Impôts sur les résultats	1 418 379,00	3 470 948,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	8 493 001,13	8 009 743,48

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l' exercice		
			Bénéfice +	8 493 001,13	8 009 743,48
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation	22 264 824,54	23 305 435,70
	3	+	Dotations financières		
	4	+	Dotations non courantes		
	5	-	Reprises d'exploitation		
	6	-	Reprises financières		
	7	-	Reprises non courantes		
	8	-	Produits des cessions des immobilisations		84 037,53
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées		
I		=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	30 757 825,67	31 231 141,65
	10	-	Distributions de bénéfices	3 250 000,00	3 250 000,00
II			AUTOFINANCEMENT	27 507 825,67	27 981 141,65

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passif circulant et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

MAGHREB OXYGENE
TABEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2025

		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION A-B	
		A	B	Emplois C	Ressources D
1	FINANCEMENT PERMANENT	736 433 228,82	383 236 902,53	0,00	353 196 326,29
2	MOINS ACTIF IMMOBILISÉ	297 067 449,05	233 816 688,83	63 250 760,22	0,00
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	439 365 779,77	149 420 213,70	0,00	289 945 566,07
4	ACTIF CIRCULANT	591 978 908,10	229 479 500,51	362 499 407,59	0,00
5	MOINS PASSIF CIRCULANT	147 240 330,06	87 381 310,31	0,00	59 859 019,75
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	444 738 578,04	142 098 190,20	302 640 387,84	0,00
	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	-5 372 798,27	7 322 023,50	0,00	12 694 821,77
II EMPLOIS ET RESSOURCES		31/12/25		31/12/24	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
* AUTOFINANCEMENT (A)		3 250 000,00	30 757 825,67	3 250 000,00	31 231 141,65
+ CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT			30 757 825,67		31 231 141,65
- DISTRIBUTIONS DE BÉNÉFICES		3 250 000,00		3 250 000,00	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		-	2 000 000,00	-	84 037,53
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES			-		84 037,53
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES					
+ RECUPERATION SUR CREANCES IMMOBILISEES					
+ REDUCTION SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES			-		-
+ REDUCTION SUR IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES			2 000 000,00		-
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		-	-	-	-
+ AUGMENTATION DU CAPITAL , APPORTS					
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (NETTES DE PRIMES DE REMBOURSEMENT) (D)			450 000 000,00		
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		3 250 000,00	482 757 825,67	3 250 000,00	31 315 179,18
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		77 615 584,76	-	15 677 069,93	-
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPOR.		-		-	
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION CORPORELLES		77 615 584,76		15 677 069,93	
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION FINANCIÈRES					
+ AUGMENTATION DES CRÉANCES IMMOB.					
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		-		-	
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (reprise sur consignation et crédits bancaires) (G)		102 046 674,84		6 159 757,16	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		9 900 000,00		400 000,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		189 562 259,60	-	22 236 827,09	-
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		302 640 387,84	-	19 354 705,39	-
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		-	12 694 821,77	-	13 526 353,30
TOTAL GENERAL		495 452 647,44	495 452 647,44	44 841 532,48	44 841 532,48

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

GROUPE MAGHREB OXYGENE

I- Compte de résultat du 1er janvier au 31 décembre 2025 et 2024

<i>En milliers de dirhams</i>	NOTE	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Chiffre d'affaires	3	330 365	311 411
Autres produits	4	323	18 709
Coût des biens et services vendus	5	(185 617)	(181 745)
Charges de personnel	6	(46 611)	(45 353)
Autres produits et charges opérationnels	7	(61 089)	(69 044)
Résultat opérationnel avant amortissements		37 371	33 978
Dotations aux amortissements	8	(24 853)	(25 907)
Résultat opérationnel		12 518	8 071
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie		14 995	35
Coût de l'endettement financier brut		(21 680)	(4 458)
Coût de l'endettement financier net	9	(6 685)	(4 423)
Autres produits et charges financières		-	-
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		5 833	3 648
Quote part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	10	12 158	11 598
Impôts sur les résultats	11	(2 544)	(2 818)
Résultat net consolidé		15 447	12 428
Autres produits et charges		-	-
Résultat global de la période		15 447	12 428
Résultat net		15 447	12 428
dont part du groupe		15 447	12 428
dont part minoritaires		-	-
Résultat par action			
Résultat net par action (en dirhams)		19,0	15,3
Résultat net par action dilué (en dirhams)		19,0	15,3

GROUPE MAGHREB OXYGENE

II - Etat de la situation financière consolidée au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024

:

ACTIF (en milliers de dirhams)	Note	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	13	253 872	194 873
Droit d'utilisation de l'actif		12 552	11 964
Titres mis en équivalence	10	86 416	79 507
Autres immobilisations financières	14	1 388	1 388
Titres de participation non consolidés	14	70	70
Impôts différés actifs	11	3 523	2 995
Autres actifs non courants	15	3 919	6 301
Actifs non courants		361 739	297 098
Stocks	16	62 118	48 071
Comptes clients	17	193 845	164 277
Autres créances d'exploitation	17	23 150	18 133
Actif d'impôt exigible		1 764	86
Titres de placement		310 299	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	17 291	17 452
Actifs courants		608 467	248 019
TOTAL ACTIF		970 207	545 117
PASSIF (en milliers de dirhams)		31/12/2025	31/12/2024
Capital		81 250	81 250
Prime d'émission		40 990	40 990
Réserves consolidées		181 538	172 360
Résultat consolidé de l'exercice		15 447	12 428
Intérêts minoritaires		-	-
Capitaux propres		319 225	307 028
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	18	447 268	106 869
Impôts différés passifs	11	1 975	797
Autres passifs non courants	20	23 651	25 698
Passifs non courants		472 894	133 364
Dettes fournisseurs	21	77 984	48 476
Autres passifs courants	21	71 146	40 141
Passif d'impôt exigible		13	701
Provisions pour risques et charges courants		-	-
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	18	28 945	15 407
Passifs courants		178 088	104 725
TOTAL PASSIF		970 207	545 117

RAPPORT ENVIRONNEMENTAL, SOCIÉTAL & DE GOUVERNANCE



MAGHREB OXYGENE

EXERCICE 2025

Table des matières

Les Engagements Maghreb Oxygène de Durabilité	3
GENERALITES	5
A- Profil de Maghreb Oxygène	5
I- Fiche signalétique :	5
II- Historique :	7
B- Engagement de Maghreb Oxygène en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale	9
C- Démarche	10
I- Gouvernance de la démarche RSE & Méthodologie	11
II- Périmètre	11
III- Analyse de la matérialité	11
IV- Diagnostic préliminaire	12
V- Attestation du vérificateur externe	13
VI- Limites du reporting	13
ELEMENTS SPECIFIQUES	14
A- Informations Environnementales	14
I- Impact environnemental de l'activités de MAGHREB OXYGÈNE	14
II. Mesures environnementales prises par Maghreb Oxygène	16
III. Litiges relatifs à des problématiques d'ordre environnemental	17
B – Informations Sociales	18
I- Politique de gestion des ressources humaines	18
II- Structure de l'effectif de Maghreb Oxygène	20
C – Gouvernance	23
I- Composition de l'organe de gouvernance	23
II- Ethique, déontologie et prévention de la corruption	27
D – Informations sur les parties prenantes	28
E – Autres	30
I. Actions sociétales et caritatives diverses	30
II. Satisfaction Client	31
III. Hygiène Sécurité et Environnement	31
IV. Certifications	34

Environnement Macro-économique et Engagements de Durabilité de Maghreb Oxygène

L'année 2025 s'inscrit dans la continuité d'une dynamique positive pour le Maroc et pour Maghreb Oxygène, dans un contexte international marqué par des tensions économiques, énergétiques et climatiques accrues. Face à ces enjeux, le Royaume a poursuivi ses efforts en faveur de la transition énergétique, de la sécurisation des ressources et du développement d'infrastructures durables, tout en maintenant une croissance économique supérieure à 4 %. Les investissements dans l'industrie, l'énergie, l'eau et la santé traduisent une volonté affirmée de concilier performance économique, souveraineté industrielle et responsabilité environnementale.

Dans cet environnement en mutation, **Maghreb Oxygène**, acteur de référence des gaz industriels et médicaux, **inscrit son développement dans une logique de contribution active à la transition énergétique et à la décarbonation progressive des usages industriels.**

En **2025**, l'entreprise a consolidé son leadership en franchissant le cap des **330 millions de dirhams de chiffre d'affaires**, enregistrant une **croissance de +5 %**, tout en poursuivant ses investissements dans des solutions industrielles plus efficaces, plus sûres et à moindre impact environnemental.

L'année a été marquée par des réalisations structurantes à forte dimension environnementale et énergétique. La mise en service d'une nouvelle unité de production d'hydrogène, le développement de contrats de fourniture on-site et l'accompagnement de projets industriels stratégiques ont permis de rapprocher les lieux de production des sites de consommation, réduisant ainsi les flux logistiques, les émissions associées et les pertes énergétiques.

Par ailleurs, le succès de **l'émission obligataire a renforcé la capacité de Maghreb Oxygène à financer des investissements** industriels durables, orientés vers la performance énergétique, la fiabilité des installations et la réduction de l'empreinte carbone.

La performance environnementale et énergétique constitue un pilier central de la stratégie de responsabilité sociétale de Maghreb Oxygène. **En 2025, l'entreprise a obtenu la triple certification ISO 9001, ISO 14001 et ISO 50001.** Elle a par ailleurs reconduit la **certification FSSC 22000**, traduisant un engagement structuré en matière de management de la qualité, de protection de l'environnement et d'optimisation des consommations énergétiques. Ce système de management intégré vise notamment à :

- Améliorer en continu l'efficacité énergétique des installations industrielles ;
- Réduire les émissions et les impacts environnementaux liés aux activités de production et de distribution des gaz ;
- Promouvoir une gestion responsable de l'eau et des déchets, dans un contexte de stress hydrique et de raréfaction des ressources ;
- Intégrer des critères environnementaux dès la conception des nouveaux projets industriels.

Les perspectives ouvertes par les grands projets nationaux liés à la transition énergétique – développement de l’ammoniac vert, nouvelles filières industrielles bas carbone, stations de dessalement, gigafactories de batteries et modernisation des infrastructures de santé – renforcent le rôle stratégique des gaziers dans l’accompagnement de la décarbonation de l’économie.

Maghreb Oxygène entend se positionner comme un partenaire clé de ces transformations, en apportant des solutions gaz fiables, performantes et compatibles avec les objectifs climatiques du pays.

Forte de près de cinquante ans d’existence, **Maghreb Oxygène place la durabilité environnementale et énergétique au cœur de son modèle de croissance.** La sécurité des personnes et des installations demeure indissociable de cette ambition, dans un secteur où la maîtrise des risques industriels conditionne la performance durable. L’entreprise poursuit ainsi le renforcement de ses dispositifs de prévention, de formation et de contrôle, sur l’ensemble de la chaîne de valeur.

En structurant davantage sa démarche ESG autour d’indicateurs environnementaux et énergétiques mesurables, **Maghreb Oxygène confirme en 2025 sa volonté d’évoluer vers un modèle industriel responsable, sobre en ressources et créateur de valeur partagée.** Plus que jamais, l’entreprise affirme son ambition d’être un acteur engagé de la transition énergétique, à la pointe des standards internationaux et au service d’une croissance durable au bénéfice de l’ensemble de ses parties prenantes.

Février 2026



GENERALITES



Ce rapport décrit la démarche, les orientations et les actions de Maghreb Oxygène en matière de Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE) et en matière de Gouvernance. Il fait partie intégrante du rapport annuel et s'articule, conformément aux dispositions de l'article 2.9 de la circulaire de l'AMMC n°3-19 et de l'annexe III.2.M, de la façon suivante :

1. Présentation de la démarche générale de Maghreb Oxygène en matière de Responsabilité d'Entreprise ;
2. Informations relatives aux aspects environnementaux, sociétaux et de gouvernance de l'entreprise ;
3. Informations sur les parties prenantes ;
4. Autres informations sur les aspects de la démarche RSE.

Des informations complémentaires sur l'activité de Maghreb Oxygène sont présentées sur le site Internet de la société (www.maghreboxygene.ma) et de Akwa Group (www.AkwaGroup.com).

A- Profil de Maghreb Oxygène

I- Fiche signalétique :

Dénomination sociale	Maghreb Oxygène S.A
Siège social	Immeuble TAFRAOUTI Km 7,5 Route de Rabat Aïn Sebaâ – Casablanca
Téléphonie / Télécopie / Site internet	(212) 5 22 35 22 18/22 (212) 5 22 35 22 06 www.maghreboxygene.ma
Forme juridique	Société Anonyme à Conseil d'Administration
Date de constitution	1976
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre
Capital social	MAD 81 250 000 divisé en 812 500 actions de MAD 100 chacune
Objet social	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet : ✓ Etudes, fournitures, installations et maintenances des réseaux des gaz industriels et médicaux ainsi que tous fluides ;

-
- ✓ L'importation, l'exportation, la fabrication, le stockage et la distribution de médicaments ;
 - ✓ La fabrication de gaz industriels et médicaux, distribution de produits et matériels de soudage, distribution de produits et matériels médicaux, scientifiques et de laboratoire ;
 - ✓ L'industrie de fabrication et / ou de transformation et / ou d'épuration des gaz industriels et spéciaux, notamment l'oxygène, l'azote et gaz rares à partir de l'air ainsi que l'acétylène ;
 - ✓ L'achat, la vente, l'importation, l'exportation, le stockage, le transport et la distribution desdits produits ainsi que de tous matériels, outillages et accessoires nécessaires à la production, traitement, manutention et utilisation ;
 - ✓ L'application en général de toutes les techniques intéressant ces gaz ;
 - ✓ L'obtention, la concession, l'exploitation de tous brevets, marques de fabriques, licences et procédés rentrant dans le cadre de l'objet ci-dessus défini et pour le compte exclusif de la société ;
 - ✓ La participation directe ou indirecte de la société dans toutes opérations commerciales pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou achat de titres ou droits sociaux, fusion, association en participation ou autrement ;

Et plus généralement, toutes opérations de tous ordres et quelconques se rapportant directement ou indirectement aux objets ci-dessus spécifiés ou susceptibles d'en favoriser la réalisation.

II- Historique :

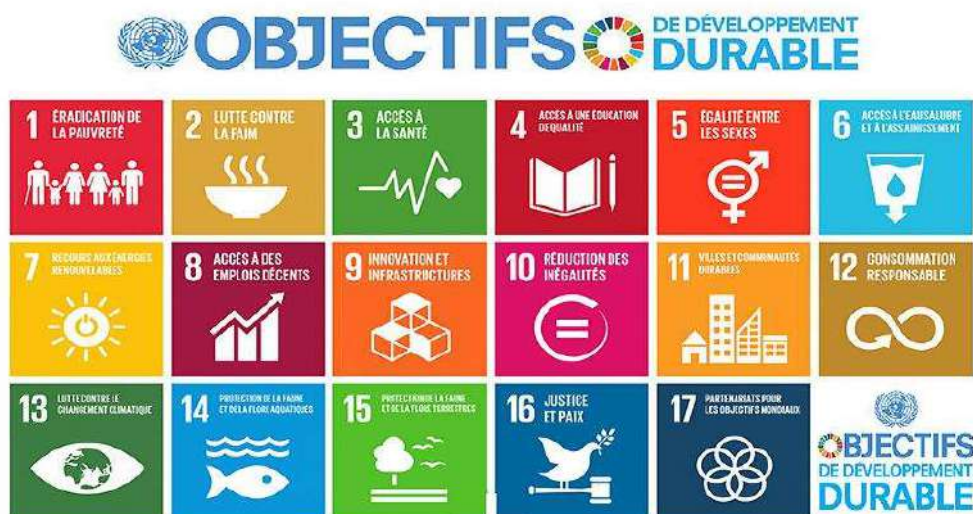
1976	Création de Maghreb Oxygène avec pour principale activité la fabrication des gaz de l'air et d'acétylène à travers ses deux unités de production basées à Berrechid.
1982	Elargissement de la gamme de produits et de la capacité de production de la société avec la création de deux nouvelles unités de production, l'une pour le protoxyde d'azote (gaz médical) et l'autre pour le dioxyde de carbone (gaz alimentaire).
1992	Diversification de l'offre de Maghreb Oxygène par le lancement de deux activités de négoce et de services spécialisés, l'une dans le domaine du matériel médical et l'autre dans le matériel de soudage.
1994	Edification d'une unité de production d'oxygène et d'azote sur le nouveau site de Had Soualem, de taille supérieure à celle du site de Berrechid, pour un investissement avoisinant MAD 130 millions afin de répondre à une expansion importante de son principal segment de marché.
1998	Implantation d'une unité de production d'hydrogène à Had Soualem pour un investissement de près de MAD 9 millions. Par ailleurs, Maghreb Oxygène met davantage l'accent sur sa production de dioxyde de carbone en élargissant la capacité de production de 40% du site de Berrechid et en y inaugurant une deuxième unité de production de ce gaz (montant de l'investissement de MAD 7,5 millions).
1999	Développement du positionnement de Maghreb Oxygène sur le marché national avec le renforcement de l'infrastructure du réseau de distribution et la mise en œuvre de plusieurs points de vente et la création de 3 stations de conditionnement régionales.
1999	Introduction de Maghreb Oxygène à la Bourse des Valeurs de Casablanca.
2004/2005	Démarrage du projet d'une unité on-site à Jorf Lasfar¹ dans un complexe sidérurgique pour la production d'oxygène et d'azote. Le démarrage effectif de l'activité date du second semestre 2005.
2008	Dans le cadre d'une Joint-venture avec un partenaire du secteur, Maghreb Oxygène crée la société SODEGIM (Société de Développement des Gaz Industriels au Maroc) pour la construction et l'exploitation d'une unité on-site pour la production d'oxygène, d'azote et d'argon.
2010	Poursuite des investissements au niveau de SODEGIM (libération du capital) dont le démarrage effectif est prévu pour 2011. Emission par Maghreb Oxygène d'un emprunt obligataire d'un montant de 100 MDh, d'une maturité de 5 ans.
2013	Obtention du certificat FSSC 22 000
2013	Mise en place de la nouvelle organisation au sein de Maghreb Oxygène
2017	Obtention de la certification ISO 9001, version 2015 en septembre 2017
2018	Changement d'identité visuelle Obtention de la Certification ISO 22000
2019	Prix de Meilleur fournisseur des gaz médicaux de la région MENA par le magazine international Capital Finance International ;

¹ Unité de production installée au sein du site de production du client.

	Reconduction de la certification ISO 9001.
2020	Crise sanitaire liée à la Pandémie de la Covid-19. Renouvellement de l’emprunt obligataire pour un montant de 100 millions de DH et une durée de 5 ans.
2022	Normalisation des ventes d’oxygène médical au lendemain de la pandémie de la Covid-19. Pénurie de certains gaz à l’international liée à la hausse des coûts énergétiques et inflation généralisée entraînant des baisses de marges importantes.
2023	Contribution de Maghreb Oxygène au Fond de Solidarité pour les victimes du séisme de El Haouz à hauteur de 6 MDH. Reconduction de la certification ISO 9001.
2025	Emission par Maghreb Oxygène d’un emprunt obligataire d’un montant de 450 millions de DH. Remboursement de l’emprunt obligataire précédant de 100 MDH arrivé à échéance en juin 2025. Reconduction de la certification ISO 9001 et nouvelles certifications ISO 50001 et ISO 14001 obtenues en mai 2025. Reconduction de la certification FSSC 22 000

B- Engagement de Maghreb Oxygène en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale

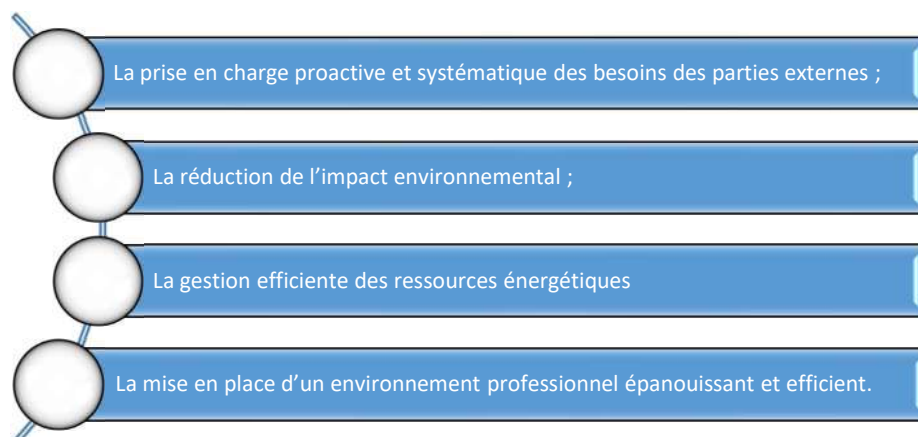
En 2015, les Nations Unis ont fixé les 17 objectifs de développement durable qui donnent la marche à suivre pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous à l'horizon 2030. Ils répondent aux défis mondiaux auxquels l'humanité est confrontée, notamment ceux liés à la pauvreté, aux inégalités, au climat, à la dégradation de l'environnement, à la prospérité, à la paix et à la justice. Les entreprises peuvent jouer un rôle critique en développant des solutions à ces problématiques de durabilité tout en générant pour elles de nouvelles opportunités de développement et de rendement.



Maghreb Oxygène entend jouer son rôle et porter sa contribution à l'atteinte de ces objectifs notamment dans les domaines ci-après :

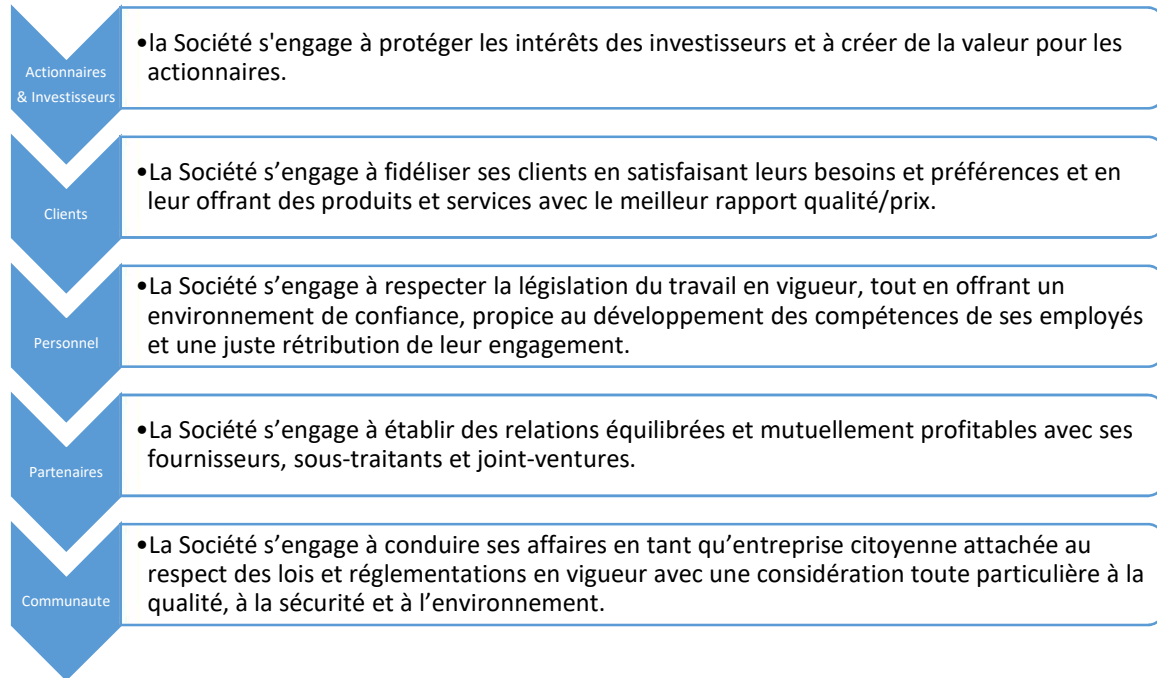
- Protection de l'environnement : Objectifs 6, 12, 13, 14 et 15 ;
- Développement social et sociétal : Objectifs 3, 5, 8 et 10 ;
- Ethique et conformité réglementaire : Objectif 16 ;
- Partenariats : Objectif 17.

Pour se faire, Maghreb Oxygène a défini, dans le cadre de son plan stratégique, sa charte RSE et a mis en avant quatre axes majeurs :



Cette politique RSE a été construite sur une approche participative et collaborative avec l'ensemble de ses parties prenantes, internes et externes.

De plus, en tant qu'acteur de référence dans les domaines où elle opère, Maghreb Oxygène reconnaît sa responsabilité à l'égard des principaux partenaires suivants :



C- Démarche

La démarche RSE de Maghreb Oxygène a pour ambitions de répondre aux axes ci-dessus mentionnés et de mettre l'entreprise en conformité avec les obligations légales et réglementaires en vigueur. Il s'agit notamment de se conformer à la loi n°20-19 modifiant et complétant la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes ainsi qu'à la circulaire de l'AMMC n° 03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières.

Cette nouvelle circulaire a été l'occasion de restructurer l'approche RSE de l'entreprise, avec pour objectif :

- D'identifier les axes stratégiques prioritaires pour Maghreb Oxygène en phase avec les objectifs de développement durable de l'ONU d'une part et avec la vision et la stratégie globale de Maghreb Oxygène d'autre part ;
- De définir les objectifs et les actions à mettre en place pour leur atteinte et les échéances ;
- De mettre en place des indicateurs ESG pertinents pour Maghreb Oxygène et d'établir un reporting permettant de mesurer et d'apprécier le résultat des démarches entreprises.

Le reporting ESG est également l'occasion de formaliser les actions entreprises à ce jour par Maghreb Oxygène et de communiquer un état des lieux des aspects environnementaux, sociétaux, de gouvernance et des relations de la société avec ses parties prenantes externes.

La rédaction du présent reporting a pour référentiel la description détaillée fournie dans l'annexe III.2.M de la circulaire de l'AMMC n°3-19 et s'inspire de divers cadres de référence internationaux tels que le « Global Reporting Initiative », le « UN Global Compact » ou encore la norme ISO 26000.

La décision d'opter pour l'un ou l'autre de ces référentiels internationaux n'a pas encore été prise par Maghreb Oxygène.

I- Gouvernance de la démarche RSE & Méthodologie

La démarche de Responsabilité d'entreprise de Maghreb Oxygène s'appuie d'abord sur une ligne directrice tracée par sa société mère, Akwagroup.

Elle est définie et animée par le Comité de Direction de Maghreb Oxygène incluant le Président Directeur Général, le Directeur Supply Chain, la Directrice des Ressources Humaines, la Directrice Administrative & Financière, la Direction Commerciale et le Responsable Qualité au sein de Maghreb Oxygène. Ce Comité a en charge la définition de la politique de Responsabilité d'Entreprise de Maghreb Oxygène et veille au pilotage de la performance sociale, sociétale, environnementale et économique de la société.

La conduite de la démarche RSE est assurée sur le plan opérationnel par le responsable Qualité / HSE placé sous la responsabilité du Président Directeur Général. Il a en charge la coordination des chantiers dans les différents domaines concernés (social, environnemental, sociétal, économique) et les actions de sensibilisation auprès des collaborateurs.

La consolidation ainsi que la rédaction du reporting extra-financier sont sous la responsabilité de la Directrice Administrative & Financière de Maghreb Oxygène.

Selon les chantiers et les sujets, elle s'appuie sur un réseau de référents internes, au sein des différents sites ou services concernés de la société et du groupe Akwa.

II- Périmètre

Les informations chiffrées du reporting extra-financier couvrent la société Maghreb Oxygène. Ses filiales, mises en équivalence ne sont pas intégrées dans le périmètre des indicateurs quantitatifs. Il est à noter toutefois que toutes les sociétés de Akwa Group et notamment Maghreb Oxygène et ses filiales, Sodegim (50%), Tafraouti (24%) et Proactis (24,6%), obéissent aux axes RSE groupe avec une politique commune dans la gestion des Ressources Humaines et en Hygiène, Sécurité et Environnement. Maghreb Oxygène et ses filiales ont également pour socle commun « le code déontologique » de Akwa Group.

III- Analyse de la matérialité

L'analyse de matérialité de Maghreb Oxygène s'inscrit dans une démarche structurée et mature, renforcée par un système de management intégré Qualité, Environnement et Energie avec, en 2025, le renouvellement de la certification ISO 9001 et l'obtention des certifications ISO 14001 et ISO 50001.

La crise sanitaire a constitué un révélateur majeur, mettant en évidence un axe RSE stratégique prioritaire : la sécurité, la santé et le bien-être des collaborateurs ainsi que des partenaires de l'entreprise. À ce titre, Maghreb Oxygène a mobilisé des moyens humains, techniques et financiers significatifs afin de renforcer durablement la prévention des risques, la protection de la santé et l'amélioration des conditions de travail, faisant de cet enjeu un pilier de sa démarche de développement durable.

Par ailleurs, dans le cadre du système de management intégré de la qualité, l'entreprise applique de manière systématique les principes d'identification, de hiérarchisation et de prise en compte des parties prenantes pertinentes. Cette approche repose sur une compréhension approfondie des besoins et attentes des parties intéressées, intégrée aux processus de gouvernance et de pilotage de la performance.

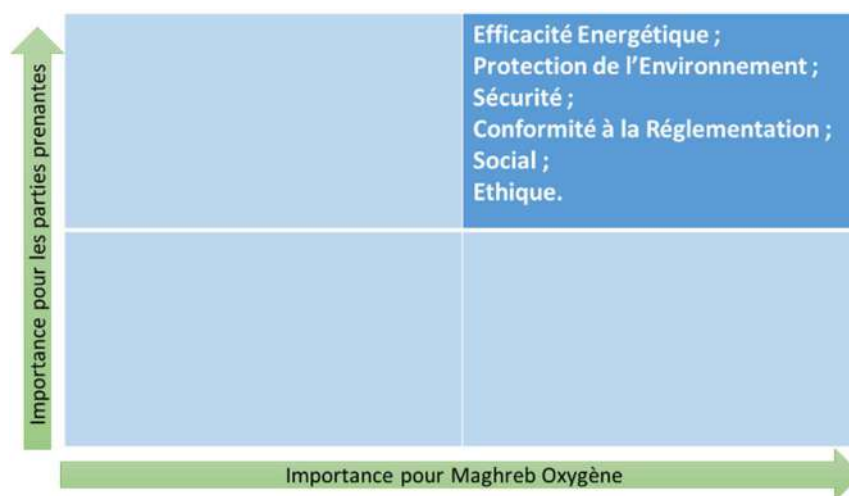
Les besoins des parties intéressées sont déjà établis pour le Système de Management de la Qualité et le Système de Management de l'Environnement. La méthode utilisée pour l'identification de ces

besoins consiste en un tableau de recensement des attentes distinguant entre celles obligatoires et celles optionnelles.

Les questions de conformité à la réglementation, de sécurité, d'éthique et de respect des droits de l'homme sont considérées aujourd'hui comme des préalables et sont profondément ancrés dans la culture de Maghreb Oxygène.

L'analyse de matérialité a mis en avant des axes non moins stratégiques que la société a inscrits dans son agenda court et moyen terme. Il s'agit essentiellement de :

- La prise en charge des besoins des parties prenantes ;
- La réduction de l'impact environnemental ;
- La gestion efficiente des ressources énergétiques ;
- La mise en place d'un environnement professionnel épanouissant et efficient.



IV- Diagnostic préliminaire

Maghreb Oxygène a fait l'objet d'une évaluation de sa Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) de la part de l'organisme international **EcoVadis**.

L'objectif de la méthodologie EcoVadis est d'évaluer la qualité du système de management de la RSE de l'entreprise à travers ses politiques, les actions mises en place et les résultats obtenus.



Dans le cadre de sa dernière évaluation, Maghreb Oxygène a reçu le badge « Committed » pour sa performance RSE. Il s'agit d'une note qui reflète l'engagement de la société dans la démarche RSE avec notamment les points ci-après :

- Une approche de la RSE structurée et proactive ;
- Des politiques et des actions tangibles sur les enjeux majeurs ;
- Un reporting RSE élémentaire sur les principales actions ou indicateurs de performance.

Au-delà de cette note, la réalisation de cette évaluation a été surtout une opportunité pour mettre en avant les points d'améliorations, à savoir les domaines appropriés pour la mise en place de mesures correctives. Chaque point d'amélioration s'est vu proposé un niveau de priorité pour le déploiement d'actions correctives.

Ces points d'améliorations ont été intégrés dans notre plan d'actions RSE à court et moyen terme.

V- Attestation du vérificateur externe

Non disponible.

VI- Limites du reporting

Le reporting RSE 2025 de Maghreb Oxygène reflète une démarche volontaire et structurante, en phase de montée en maturité. Les limites identifiées tiennent principalement au caractère récent des systèmes de management certifiés et à la disponibilité progressive des indicateurs quantitatifs. Ces éléments constituent des axes d'amélioration prioritaires inscrits dans la dynamique d'amélioration continue de l'entreprise.

Le rapport reflète une démarche RSE en cours de consolidation. Plusieurs dispositifs clés (notamment environnement et énergie) ont été récemment mis en place en 2025, ce qui limite la disponibilité de données historiques comparables et consolidées sur plusieurs exercices.

Par ailleurs, le rapport est particulièrement riche sur les dimensions environnementales et énergétiques, en cohérence avec l'activité industrielle et les certifications obtenues. Ce déséquilibre se fait au détriment des indicateurs sociaux, sociétaux ou encore de gouvernance RSE qui gagneraient à être enrichis.

Enfin, le rapport ne bénéficie pas, à ce stade, d'une attestation de vérification externe couvrant l'ensemble des données ESG publiées.

ELEMENTS SPECIFIQUES

A- Informations Environnementales

La politique d'Akwa Group consiste à mener des activités qui conjuguent la protection de l'environnement et le développement économique. Pour mettre en œuvre cette politique, le groupe :

- Soutient toute action visant à respecter l'environnement, à développer une attitude responsable vis-à-vis de l'entourage et à rationaliser l'utilisation des ressources limitées ou à impact négatif (ex. consommables et énergie) ;
- Coopère avec les autorités pour favoriser la mise en place de normes et règlements de protection de l'environnement ;
- Satisfait aux obligations légales et réglementaires applicables à ses activités en matière de protection de l'environnement, et à défaut, applique de manière responsable les normes qui lui paraissent adaptées.

I- Impact environnemental de l'activités de MAGHREB OXYGÈNE

En tant que société industrielle, opérant dans le secteur de la chimie, Maghreb Oxygène peut être exposée à certains risques environnementaux directs et/ou indirects dont les principaux sont présentés ci-après :

Emissions de gaz à effet de serre :

Outre les émissions de CO₂ dues au transport terrestre de marchandise à travers le pays, l'activité de Maghreb Oxygène génère très peu de pollution directe.

L'électricité consommée pour le fonctionnement des unités de production, notamment celles dédiées à la séparation des gaz de l'air (oxygène, azote et argon), engendre des émissions indirectes de CO₂ au niveau des fournisseurs d'électricité. Ces émissions sont suivies et analysées dans le cadre du système de management de l'énergie conforme à la norme ISO 50001, certifié en 2025 sur le site de Had Soualem.

Dans le cadre de la certification ISO 50001, relative à l'efficacité énergétique, les émissions « **équivalent de CO₂** » de l'électricité consommés ont enregistré une baisse de 9% en 2025 et évolué comme suit depuis 2023 :

	2023	2024	Var. 24/23	2025	Var. 25/24
Emissions équivalent CO2 en Tonne de CO2e	7 937	12 236	54%	11 144	-9%

La production de CO₂ par la combustion d'hydrocarbures dans le site de Berrechid a été réduite à son minimum en raison de son coût économique et environnemental élevé (le processus consiste à brûler du butane pour la création de fumées à partir desquelles Maghreb Oxygène récupère du CO₂). Plus de 90% du CO₂ commercialisé aujourd'hui provient de sites de récupérations répondant aux normes en vigueur.

	2023	2024	Var. 24/23	2025	Var. 25/24
Butane	300 580	49 365	-84%	54 150	10%

Des accords commerciaux d'approvisionnement ont permis de sécuriser les achats de CO2 (provenant de sources de récupération) et limiter ainsi l'impact des pénuries de CO2 surtout durant la haute saison. La consommation de butane pour la production de CO2 a enregistré une hausse de 10% en 2025 mais reste non significative par rapport aux volumes vendus de CO2.

Gestion des ressources :

L'amélioration continue des performances environnementales et des ratios de consommation constitue un objectif prioritaire pour Maghreb Oxygène. À ce titre, tout nouvel investissement industriel privilégie des solutions économes en énergie, en eau et en matières premières.

Les principales ressources consommées par Maghreb Oxygène sont l'électricité et l'eau. La fabrication des gaz industriels étant particulièrement énergivore, la consommation énergétique représente un facteur clé du coût de production. C'est dans ce contexte que Maghreb Oxygène a engagé et finalisé la certification ISO 50001 sur son site le plus énergivore, Had Soualem.

Des équipements de mesure, de contrôle et de suivi énergétique ont été installés afin de piloter la performance énergétique et d'identifier des leviers d'optimisation. L'électricité utilisée provient exclusivement du fournisseur national ONEE.

L'augmentation ponctuelle de la consommation énergétique enregistrée en 2024 sur le site de Had Soualem s'explique principalement par une panne prolongée chez un fournisseur externe de gaz de l'air, nécessitant une adaptation temporaire des modes de production.

En 2025, Maghreb Oxygène a enregistré une baisse de 9% de la consommation normale d'énergie.

	2023	2024	Var. 24/23	2025	Var. 25/24
Consommation en KW	11 008 600	16 970 800	54%	15 456 970	-9%

Maghreb Oxygène ne peut pas faire fonctionner ses usines sans un approvisionnement suffisant en eau. Celle-ci est utilisée principalement pour le refroidissement au cours du procédé de séparation lors de la production des gaz de l'air (oxygène, azote et argon) et dans le processus de l'électrolyse lors de la production d'hydrogène.

Une augmentation de la consommation en eau a été enregistrée en 2025 suite à la mise en service de la nouvelle unité de production d'hydrogène par électrolyse. La production de ce gaz était à l'arrêt durant toute l'année 2024.

	2023	2024	Var. 24/23	2025	Var. 25/24
Consommation en m3	15 158	19 751	30%	21 724	10%

Déchets et rejets dans l'air et dans l'eau :

La production de gaz industriels et médicaux ne génère pas de déchets significatifs et présente des rejets limités dans l'air et dans l'eau. Les unités de production de gaz de l'air (ASU), basées sur la séparation des composants de l'air ambiant, sont intrinsèquement peu polluantes et n'émettent pas de fumées.

Les déchets liquides de Maghreb Oxygène se résument en eau de refroidissement (propre sans contamination) évacuée en grande partie par évaporation (dans la tour de refroidissement). Le reste est dirigé vers le réseau d'assainissement. Les eaux pluviales et les eaux grises (eaux ménagères et eaux-vannes : vestiaire, lavage) sont aussi évacuées conformément aux normes en vigueur.

Le processus de production d'acétylène génère un déchet sous forme de chaux éteinte, intégralement récupérée et valorisée par un opérateur externe qui la recycle dans des applications BTP.

Enfin, les enjeux liés aux déchets d'emballage restent limités pour Maghreb Oxygène. En effet, les gaz industriels et médicaux sont majoritairement livrés en vrac dans des citernes cryogéniques. Pour l'approvisionnement à petite échelle, des bouteilles sont consignées et réutilisables avec une durée de vie dépassant généralement 20 ans.

II. Mesures environnementales prises par Maghreb Oxygène

Dans le cadre de sa politique de développement durable, Maghreb Oxygène a fait de la protection de l'environnement un axe structurant de sa stratégie industrielle.



Actions mises en place pour la réduction de la consommation d'énergie et d'eau :

Afin de limiter la consommation en énergie et en eau, plusieurs actions ont été mises en œuvre sur l'ensemble des sites :

- Généralisation de l'éclairage LED dans les sites de production et centres de conditionnement MOX en Région ;
- Généralisation des chauffe-eau solaires et des robinets temporisés économiseurs d'eau ;
- Remplacement du groupe frigorifique de l'unité cryogénique à Had Soualem par un chiller de nouvelle génération moins énergivore entraînant une amélioration du ratio de consommation énergétique de 7,5%.
- Adaptation du régime de fonctionnement de nos usines installées en clientèle au niveau d'activité de ces derniers pour une optimisation de l'énergie consommée.
- Investissement dans une nouvelle tour de refroidissement pour une optimisation des rendements et de la consommation en énergie et en eau.
- Installations de nouveaux équipements de contrôle, mesure et suivi de l'énergie au niveau du site de Had Soualem.
- Installation des lampadaires d'éclairage solaires au niveau du site de HAD SOUALEM.
- Investissement et mise en service d'une nouvelle unité de production d'hydrogène avec un meilleur ratio énergétique.

Actions mises en place pour la gestion et l'élimination des déchets :



Des efforts particuliers ont été entrepris par Maghreb Oxygène pour réduire les volumes et l'impact des déchets émis par la société. Il s'agit notamment de :

- La réalisation dans le site de Berrechid d'un nouveau réseau d'assainissement interne séparatif (eaux pluviales et eaux usées) ;
- La mise en place de tri-sélectif des déchets solides (papier & carton, verre & plastique et matière organique) initiée dans l'ensemble des sites de production avec des conteneurs de couleur différente ;
- La gestion des déchets solides par une société spécialisée qui les collecte pour une mise en décharge contrôlée.
- L'initialisation du contrôle et de l'analyses des rejets liquides et des émissions gazeuses.
- La traçabilité du traitement et de revalorisation des déchets dangereux.

➤ Perspectives :

La mise en place des systèmes de management environnemental ISO 14001 et énergétique ISO 50001, certifiés en 2025, a permis de structurer durablement le pilotage des enjeux environnementaux et énergétiques.

Des formations au personnel à ces deux normes ainsi que le diagnostic de l'existant ont été réalisés.

Le déploiement du système de management intégré permettra d'atteindre les objectifs ci-après :

En matière de management de l'environnement:

- Maitriser et valoriser nos déchets;
- Gérer durablement la ressource en eau;

En matière de management de l'énergie:

- Optimiser notre consommation énergétique;
- Favoriser les investissements industriels économes en énergie.

Dans une logique d'amélioration continue, des audits de suivi sont programmés en 2026 afin de consolider les systèmes certifiés et de renforcer leur efficacité.

III. Litiges relatifs à des problématiques d'ordre environnemental

Néant.

B – Informations Sociales

I- Politique de gestion des ressources humaines

La politique de ressources humaines de Maghreb Oxygène reflète l'ambition de la société de placer le collaborateur comme l'une de ses préoccupations principales. Elle est au service de la stratégie globale et accompagne le développement de la société tout en contribuant à l'atteinte des principaux objectifs de développement durables à caractère social établis par les Nations Unis.



➤ Politique de recrutement

Maghreb Oxygène a su mettre en place un plan de recrutement performant visant à assurer non seulement les intérim et les départs à la retraite mais aussi à recruter les meilleurs candidats afin de répondre aux besoins actuels et futurs de la société et à renforcer sa Marque Employeur. A travers une politique ressources humaines réfléchie, les équipes RH garantissent le respect des principes d'égalité des chances. Elles œuvrent également pour un pilotage efficace des recrutements et une maîtrise des budgets y afférent. Maghreb Oxygène encourage une démarche d'intégration des nouveaux collaborateurs constructive alignée sur la stratégie et la promesse RH de la société. Cette intégration permet d'initier les nouvelles recrues à la culture d'entreprise de la société et de mettre à leur disposition les moyens nécessaires pour une intégration réussie au sein de l'organisation.

➤ Politique de rémunération

Conscient de l'importance d'attirer et de fidéliser les profils adéquats aux besoins de la société, Maghreb Oxygène propose à ses collaborateurs un package attractif en cohérence avec leurs formations, leurs compétences, et leurs expériences professionnelles.

D'autre part, un système d'appréciation et de rétribution des performances a été mis en place. Il consiste en l'identification d'objectifs et d'indicateurs de performance en début d'année, et en l'évaluation de la réalisation de ces objectifs en fin d'année. Ce système permet une clarification des rôles et attributions, une émulation au sein des équipes ainsi que l'adhésion aux objectifs de l'entreprise.

Enfin, la politique de rémunération adoptée, intégrant une rémunération par objectifs et une prime de fin d'année en fonction des résultats obtenus, permet d'améliorer le dynamisme des salariés.

➤ Politique de gestion des carrières

Parmi les missions de la filière RH, figure celle d'accompagner tout collaborateur dans son évolution à travers la mobilité et le développement des compétences. La politique de gestion de carrière se fixe plusieurs objectifs complémentaires lui permettant d'accompagner les différentes catégories de collaborateurs tout au long de leur carrière. Maghreb Oxygène s'efforce de créer un environnement riche de diversité dans l'ensemble de ses entités, de ses métiers et de ses implantations en permettant à chaque collaborateur de développer et maintenir son employabilité tout au long de sa carrière. La

société permet à ses collaborateurs une mobilité interne entre les différentes filiales du Groupe AKWA afin de respecter les aspirations professionnelles de tout collaborateur.

➤ **Formation des ressources humaines**

Maghreb Oxygène répond à une politique de gestion des ressources humaines commune à l'ensemble du Groupe. Ainsi, la nécessité de mobiliser toutes les compétences actuelles et potentielles pour accompagner le développement de Maghreb Oxygène a imposé la mise en place d'outils de management des ressources humaines ciblés.

L'évolution des formations dispensées au sein de Maghreb Oxygène entre 2023 et 2025 se présente comme suit :

	2023		2024		2025	
	Nbr jours	Nbr participants	Nbr jours	Nbr participants	Nbr jours	Nbr participants
Formations courte durée	17	129	35	85	135	295
Technique			5	4	80	100
Sécurité					6	27
Qualité	13	111	2	15	2	17
Management / RSE	1	2	5	21	1	30
Finance			5	3		
Gestion Ressources humaines			5	1		
Bureautique	3	16				
Electricité					6	21
Production			13	41	40	100

Source : Maghreb Oxygène

➤ **Mesures prises pour l'emploi et l'insertion des personnes handicapées**

La politique de Maghreb Oxygène consiste à offrir une chance égale en matière d'emploi et de promotion aux personnes possédant les qualifications requises, sans considération de sexe, de religion, d'âge, d'handicap, etc. Cette égalité des chances est notamment garantie pour les personnes handicapées.

➤ **Mesures prises pour l'égalité entre les femmes et les hommes**

La diversité de Maghreb Oxygène s'exprime également à travers l'ambition d'une mixité des collaborateurs en garantissant la non-discrimination de candidats ou collaborateurs sur des critères de genre.

Le taux de représentativité féminine s'améliore et passe à 13,1% en 2025 contre 11,9% en 2024. Le taux d'encadrement féminin progresse aussi passant de 14,3% en 2024 à 16,2% en 2025 et le taux de cadres supérieurs passe à 33,3% contre 22,2% un an plus tôt.

II- Structure de l'effectif de Maghreb Oxygène

L'effectif total de Maghreb Oxygène se chiffre à 160 personnes en 2025 :

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
Effectif total	160	160	0%	160	0%
dont cadres supérieurs	8	8	0%	8	0%
dont cadres	27	27	0%	28	4%
dont employés	125	125	0%	124	-1%
Taux d'encadrement	21,9%	21,9%	0,0%	22,5%	2,9%

Source : Maghreb Oxygène

➤ Répartition des salariés par nature de contrat :

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
Effectif total	160	160	0%	160	0%
CDI	159	159	0%	160	1%
CDD + ANAPEC	1	1	0%	0	-100%

Source : Maghreb Oxygène

➤ Répartition des salariés par branche d'activité :

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
DIRECTION GENERALE	6	6	0%	6	0%
DAF	15	15	0%	15	0%
RH	3	3	0%	3	0%
COMMERCIAL	56	56	0%	56	0%
SUPPLY CHAIN	25	25	0%	25	0%
PRODUCTION	55	55	0%	55	0%

Source : Maghreb Oxygène

➤ Répartition des salariés par ancienneté :

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
Effectif Fin d'exercice	160	160	0%	160	0%
Ancienneté moyenne	16	14	-13%	15	7%
Inférieur à 2 ans	7	19	171%	13	-32%
Entre 2 ans et 5 ans	7	15	114%	23	53%
Plus de 5 ans	130	126	-3%	124	-2%

Source : Maghreb Oxygène

➤ Principaux indicateurs RH de Maghreb Oxygène

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
NOMBRE D'ACCIDENT DE TRAVAIL	2	4	100%	0	-100%
NOMBRE DE LICENCIEMENTS	1	0	-	0	-
NOMBRE DE RECRUTEMENTS	16	10	-38%	5	-50%
NOMBRE DE DEMISSIONS	6	8	33%	5	-38%
NOMBRE DE LITIGES SOCIAUX	0	0	-	0	-

Source : Maghreb Oxygène

➤ **Répartition des recrutements par catégorie :**

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
Nombre de recrutement	16	10	-38%	5	-50%
dont cadres supérieurs	0	1	0%	2	0%
dont cadres	4	0	0%	2	0%
dont employés	12	9	-25%	1	-89%

Source : Maghreb Oxygène

➤ **Répartition des licenciements :**

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
Nombre de licenciement	1	0	na	0	na
dont cadres supérieurs	0	0	na	0	na
dont cadres	0	0	na	0	na
dont employés	1	0	na	0	na

Source : Maghreb Oxygène

➤ **Répartition des démissions :**

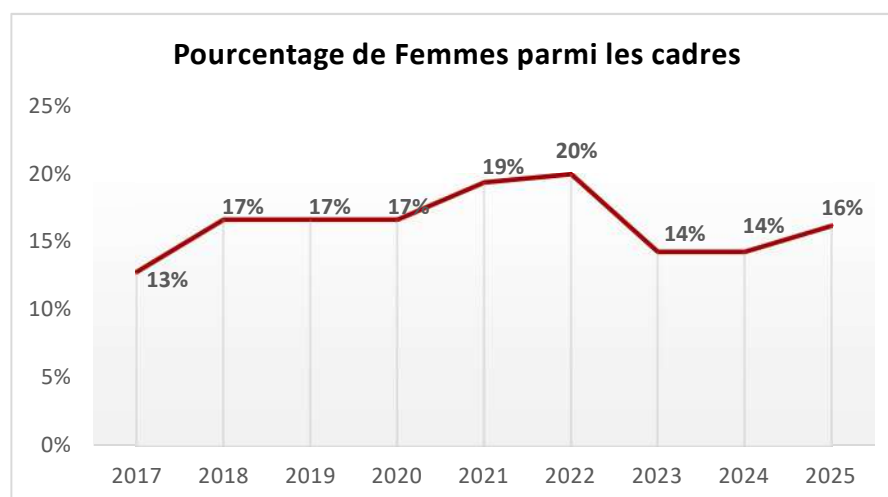
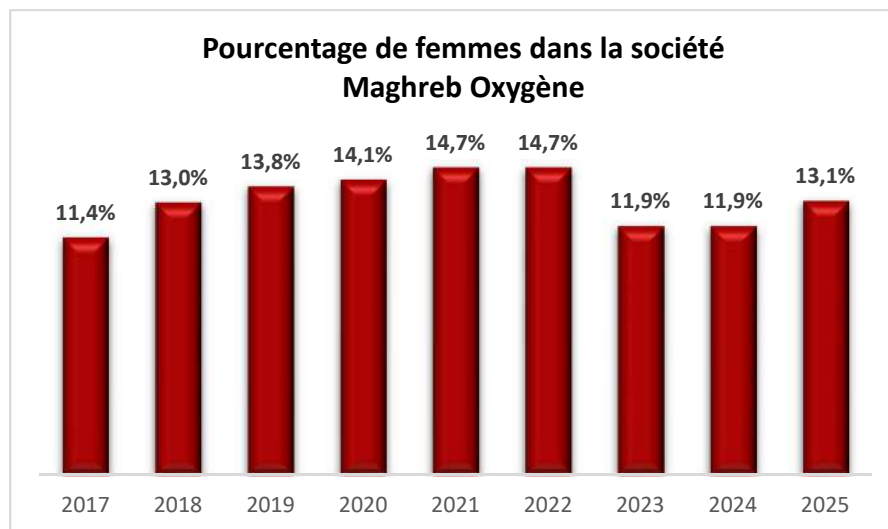
	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
Nombre de démission	6	8	33%	5	-38%
dont cadres supérieurs	1	2	100%	1	-50%
dont cadres	3	1	-67%	0	-100%
dont employés	2	5	150%	4	-20%

Source : Maghreb Oxygène

➤ **Répartition de l'effectif par genre :**

	2023	2024	Var.24/23	2025	Var.25/24
Effectif Total	160	160	0%	160	0%
Femme	19	19	0%	21	11%
dont cadres supérieurs	2	2	0%	3	50%
dont cadres	3	3	0%	3	0%
dont employés	14	14	0%	15	7%
Homme	141	141	0%	139	-1%
dont cadres supérieurs	6	7	17%	6	-14%
dont cadres	24	23	-4%	25	9%
dont employés	111	111	0%	108	-3%

Source : Maghreb Oxygène



C – Gouvernance

I- Composition de l'organe de gouvernance

➤ Membres du conseil d'administration

Au 31 décembre 2025, la composition du Conseil d'Administration de la société Maghreb Oxygène se présente comme suit :

Membres du conseil d'Administration	Fonction actuelle	Lien avec Maghreb Oxygène	Date de nomination/ Cooptation	Date d'expiration du mandat en cours	Nombre de Mandats
Youssef GUENNOUN	Président Directeur Général	Président du CA	2016	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	3
Mohammed BOUTALEB	Administrateur Indépendant	Indépendant	2020	AGO statuant sur les comptes de 2030	1
Soukayna AKHANNOUCH	Administrateur	Présidente AKWA Group	2023	AGO statuant sur les comptes de 2030	9
Amine WAKRIM	Administrateur	Vice-président AKWA Group	2023	AGO statuant sur les comptes de 2030	10
Ali WAKRIM	Administrateur	Vice-président AKWA Group jusqu'en 2023	2001	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	29
Mohamed Bouzaid OUAISSI	Administrateur	PDG de Maghreb Oxygène de 2007 à 2012	2007	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	4
Abdallah HAMZA	Administrateur	PDG de Maghreb Oxygène de 2005 à 2007	2005	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	1
Sanae MADDAH	Administrateur	Directrice Stratégie et Organisation de AKWA Group	2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	7
Nouria AZMI	Administrateur	Directrice Marketing de AKWA Group	2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	1
AKWA Group (représenté par Youssef IRAQI HOUSSEINI)	Administrateur	Actionnaire et Directeur Financier de AKWA Group	2001	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	29
Majid EL YACOUBI	Administrateur	Directeur Général du Pôle Développement AKWA Group	2016	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2030	34

Source : Maghreb Oxygène

La représentativité féminine dans le conseil d'administration a été renforcée lors de la dernière assemblée générale statuant sur l'exercice clos 2024 avec la nomination de Mme Nouria Azmi en tant que nouvel administrateur.

➤ Indépendance des administrateurs

Maghreb Oxygène est en conformité avec les dispositions de l'article 41 bis de la loi n° 20-19, publiée au bulletin officiel en avril 2019, modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, et notamment sur les critères d'indépendance des administrateurs.

A cet effet, lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 mars 2025, le mandat de M. Mohammed BOUTALEB a été renouvelé en tant qu'administrateur indépendant pour une durée de 6 ans.

Outre la conformité à la loi, le choix des administrateurs indépendants repose sur leurs compétences et leurs connaissances des marchés sur lesquels opère Maghreb Oxygène.

➤ Comités spécialisés

- Comité d'audit :

Conformément aux dispositions de la loi 17-95 tel que modifiée et complétée, l'article 14 des Statuts de Maghreb Oxygène stipule également que le Conseil d'Administration est tenu de constituer un comité d'audit chargé d'assurer le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des

informations comptables et financières. En effet, le comité est chargé notamment d'examiner toute question soulevée par le conseil d'administration et donne son avis à ce dernier sur les aspects relatifs aux comptes sociaux et consolidés annuels ainsi que sur ceux relatifs au dispositif de contrôle interne de la société, le tout conformément aux dispositions de l'article 106 bis de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Ce comité, dont la composition est fixée par le Conseil d'Administration, comprend des administrateurs à l'exclusion de ceux qui exercent toute autre fonction au sein de la Société, ayant une expérience suffisante en matière comptable et financière le tout conformément aux dispositions légales.

Le comité d'audit est composé des personnes suivantes :

- **M. Mohammed BOUTALEB**, administrateur indépendant, en qualité de président du comité ;
- **M. Majid YAACOUBI**, administrateur ;
- **Mme Sanae MADDAH**, administrateur.

Le comité se réunit au moins deux fois par an avant les réunions du conseil d'administration devant statuer sur les comptes semestriels et annuels de l'exercice concerné.

Concernant l'indépendance des membres du comité d'audit, Maghreb Oxygène est en conformité avec les dispositions de l'article 41 bis de la loi n° 20-19, publiée au bulletin officiel en avril 2019, modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, et notamment sur les critères d'indépendance des membres du comité d'audit.

- Autres comités :

En tant que filiale d'AKWA Group, Maghreb Oxygène bénéficie des instances décisionnelles organisées en comités dont est doté AKWA Group :

Comité Exécutif	Il se rassemble de manière hebdomadaire, et réunit la Présidence, les Directeurs Généraux des différents Pôles et les Directeurs Généraux des fonctions supports. Le Comité Exécutif a pour objectif d'assurer le suivi et le contrôle de la ligne stratégique du groupe et de l'ensemble des grands projets. Le Comité Exécutif étudie également les opportunités d'investissement du groupe.
Comité Stratégique	Il se rassemble semestriellement, et réunit la Présidence, le Directeur Stratégie et Organisation, les Directeurs Généraux des différents Pôles et les Directeurs Généraux des fonctions supports.
Comité « Cost Killer »	Il se réunit de manière mensuelle, afin de suivre et réduire les coûts du groupe et de ses filiales. Il rassemble le Directeur Financier, le Directeur Stratégie et Organisation et le Directeur Systèmes d'Information. Peuvent également participer à ce Comité, la Présidence et les Directeurs Généraux des différents Pôles.
Comité Support	Il a pour but d'optimiser les relations supports et les différents Pôles. Il se rassemble tous les deux mois, les Directeurs des fonctions supports et le Directeur des Systèmes d'Information. La Présidence et les Directeurs Généraux des différents Pôles peuvent également assister à ce Comité.

Comité d'audit AKWA Group	Maghreb Oxygène bénéficie de manière ponctuelle afin d'assurer le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières.
Comité HSE (Hygiène, Sécurité et Environnement)	Organisé annuellement, le Comité HSE a en charge l'amélioration de la gestion de l'hygiène, la sécurité et l'environnement. Il regroupe, outre la Présidence, le Directeur Général de PETRODIS, les Directeurs Généraux des Pôles et les médecins du travail.

L'organisation de ces groupes de travail a pour objectif de permettre aux organes décisionnaires d'être en permanence en liaison directe avec les responsables opérationnels et de rechercher, mettre en évidence et développer les synergies entre les différentes filiales du groupe.

Par ailleurs, du fait de son appartenance à AKWA Group, Maghreb Oxygène bénéficie de l'apport de la Direction de l'Audit qui constitue l'organe de contrôle interne.

Le dispositif de contrôle interne est destiné à garantir de manière permanente :

- La vérification des opérations et des procédures internes ;
- Le suivi et l'analyse des risques ;
- L'optimisation et la fiabilité des flux des données comptables et financières ;
- La mise en place des éléments clés du contrôle ;
- L'existence d'une bonne communication de l'information entre les différents niveaux de responsabilité.

La convention conclue avec la société AKWA GROUP permet à Maghreb Oxygène de bénéficier des prestations ci-après :

- La détermination des options stratégiques et de la politique générale ;
- Les missions ponctuelles de développement ou de contrôle, assurés par des chargés de mission, la gestion des ressources humaines ;
- La promotion et le marketing.

➤ **Assiduités aux séances du conseil**

Tous les membres de l'organe de gouvernance ont été présents durant les 3 dernières réunions du conseil d'administration.

➤ **Rémunération des administrateurs**

Au 31 décembre 2025, la société a versé des jetons de présence à ses administrateurs pour un montant global de 1 096 000 DH.

➤ **Rémunération des dirigeants**

Les dirigeants de Maghreb Oxygène perçoivent un salaire au titre de leur contrat de travail. La rémunération brute annuelle globale des membres de la direction s'élève à MAD 8,8 millions au titre de l'exercice 2025.

➤ **Relation avec les actionnaires et informations communiquées aux actionnaires**

Les fonctions de Président et de Directeur Général sont unifiées chez Maghreb Oxygène. Ce mode d'exercice de la direction permet des échanges réguliers entre les actionnaires et la Direction Générale au travers d'un interlocuteur unique, ayant une connaissance profonde de Maghreb Oxygène et de ses métiers et permet de s'assurer que la définition de la stratégie de la société prend bien en compte les attentes et intérêts des actionnaires sur le long terme.

Maghreb Oxygène met à la disposition des actionnaires toutes les informations nécessaires pour une lecture claire de sa situation.



L'éthique revêt une importance majeure pour Maghreb Oxygène. La société s'engage en effet à respecter les normes éthiques les plus strictes et à mener ses activités avec la plus grande intégrité.

Ainsi, les règles inscrites dans le code déontologique guident la relation de chaque employé du Groupe AKWA avec les Actionnaires, les Clients, les Collaborateurs, les Partenaires et la Communauté. Elles se présentent comme suit :

- ✓ Responsabilité de la Société envers son environnement (actionnaires, clients, personnel, partenaires divers, communauté...) ;
- ✓ Intégrité et éthique ;
- ✓ Indépendance et partialité ;
- ✓ Confidentialité et secret professionnel ;
- ✓ Liberté d'association et d'expression publique ;
- ✓ Communication et ouverture ;
- ✓ Egalité et équité des chances ;
- ✓ Préservation du patrimoine ;
- ✓ Protection de l'environnement ;
- ✓ Compétitivité dans les relations ;
- ✓ Sécurité et de santé.

II.1. Actions engagées pour prévenir la corruption

De par la nature de leurs marchés, leurs métiers et leurs activités, les filiales d'Akwa Group, dont Maghreb Oxygène, sont fortement exposées au risque de survenance de cas de corruption. Le groupe a mis en place un dispositif de lutte anticorruption (code déontologique, procédures, surveillance...).

Akwa Group s'engage à conduire ses affaires en tant qu'entreprise citoyenne attachée au respect des lois et réglementations en vigueur avec une considération toute particulière à la qualité, à la sécurité et à l'environnement.

Outre les séminaires de sensibilisation effectués dans ce sens aux employés du groupe, des procédures de gestion et un dispositif de contrôle dédiés sont mis en place pour prévenir et réduire les risques de survenance de cas de corruption.

Les procédures de gestion concernent en particulier celles liées aux achats, aux cadeaux et autres actions marketing et aux paiements des fournisseurs.

Le contrôle se fait notamment par la présence obligatoire de l'audit groupe lors des ouvertures de plis et par le visa par les contrôleurs financiers des dépenses et paiements divers.

II.2. Mesures prises en réponse à des incidents de corruption

Aucun incident de corruption n'a été reporté au management de Maghreb Oxygène.

D – Informations sur les parties prenantes



L'écoute et le dialogue approfondi avec ses différentes parties prenantes permettent à Maghreb Oxygène de mieux comprendre l'évolution des usages et de renforcer ses actions, notamment celles en faveur du développement durable.

➤ **Impact économique et social de l'activité de la société sur les populations riveraines :**

A travers ses différents sites de production, de conditionnement et de commercialisation (points de ventes propres et dépositaires), Maghreb Oxygène pourvoie des emplois dans les différentes régions du Maroc.

➤ **Contribution de Maghreb Oxygène à la préservation de l'environnement du pays**

Maghreb Oxygène travaille en étroite collaboration avec ses clients quand il s'agit de développer des solutions pour la réduction de leur impact sur l'environnement et pour l'amélioration de leur productivité.

La société oriente les nouveaux clients ou ceux désireux de faire des expansions de leurs capacités de production vers les solutions efficaces et les moins polluantes compte tenu de leurs volumes et de leur activité.

Il s'agit par exemple, de proposer une on-site plutôt que du gaz liquéfié lorsque les volumes dépassent un certain seuil, on encore, des solutions de mini-vrac plutôt que des bouteilles pour d'autres catégories clients...

Les applications que propose Maghreb Oxygène permettent également d'améliorer la qualité de l'eau et traiter les eaux usées. Ses offres comprennent notamment des systèmes d'aération à l'oxygène pur pour le traitement des eaux usées et pour l'aquaculture ; le dioxyde de carbone pour l'ajustement du pH, la reminéralisation de l'eau potable et le dessalement de l'eau de mer...

Maghreb Oxygène était par ailleurs un fournisseur clé lors de la phase de construction des différentes stations solaires à Ouarzazate lors de sa phase de lancement. Aujourd'hui, le site dispose de sa propre unité de production de gaz de l'air.

Maghreb Oxygène s'est avéré être un partenaire stratégique dans la construction et l'exploitation des unités de dessalement de l'eau de mer. Ce fut le cas Agadir où Maghreb Oxygène a construit la canalisation du réseau.

Aujourd'hui, la société est également le fournisseur stratégique en gaz carbonique, pour les unités de dessalement à Agadir et à El Jadida.

➤ **Relation de Maghreb Oxygène avec le secteur de la Santé**



Maghreb Oxygène est un des leaders nationaux dans la production et la distribution aux hôpitaux et cliniques privés de gaz médicaux, et autres produits et services associés.

Les gaz médicaux (en particulier l'oxygène) mis à la disposition par Maghreb Oxygène sont utilisés notamment dans les services d'urgence et de réanimation, les blocs opératoires et en soins intensifs. S'agissant de vies humaines, la société accorde une importance particulière à assurer la continuité de ses livraisons, à tout moment de la journée ou de la nuit, sept jours sur sept.

Par ailleurs, pour répondre au mieux aux besoins spécifiques du secteur de la Santé, des rencontres, colloques, conférences multiples sont organisés par Maghreb Oxygène durant lesquels la société forme et sensibilise les utilisateurs sur la particularité et la sensibilité de ses produits.

Depuis l'apparition de la Covid-19, Maghreb Oxygène a travaillé en étroite collaboration avec le ministère de la Santé, le ministère de l'Intérieur et son ministère de tutelle, le ministère de l'Industrie, du Commerce, de l'Economie Verte et du Numérique. Cette collaboration multipartite a permis de fluidifier la communication pour une plus grande efficacité dans la gestion de la crise sanitaire. Les différentes parties étaient informées en continu des niveaux des stocks et des moyens mis en œuvre pour répondre à la demande.

➤ **Actions correctives mises en place au sein des activités**

Maghreb Oxygène veille au maximum à ne pas avoir d'impacts négatifs par ses activités sur les communautés locales. Elle œuvre notamment à la création d'une empreinte positive sur tout le pays à travers ses implantations dans différentes régions par la création d'emploi (directes et indirectes) et par son approvisionnement, à chaque fois que possible, auprès de fournisseurs locaux.

➤ **Conditions de dialogue avec les parties prenantes externes**

Maghreb Oxygène a mis en place différentes formes de dialogue avec ses parties prenantes. La liste des parties prenantes de la société est revue régulièrement afin de bien prendre en compte les besoins de chacun d'entre eux et les risques afférents.

La démarche de dialogue se matérialise essentiellement par des échanges directs, physiques ou numériques. Il s'agit notamment avec les

Bailleurs de fonds et investisseurs : publication des informations financières périodiques sur les supports de presse et sur les sites internet de la société, de la bourse et de l'AMMC, rencontres régulières avec les organismes bancaires, organisation de road show lors d'émissions ou renouvellements d'emprunts obligataires, séances de questions/réponses avec les analystes financiers (détenant au moins une action) présent lors des assemblées générales ...

Fournisseurs : rencontres avec les fournisseurs stratégiques, visites de leurs installations (au Maroc ou à l'étranger), vérification de leur conformité à la réglementation, évaluation des principaux fournisseurs...

Clients : organisation de séances de travail avec nos clients pour une meilleure compréhension de leurs attentes, communication via la presse, enquêtes de satisfaction, désignation d'une entité en charge du traitement des réclamations clients, veille commerciale permanente ...

Autres : participation aux instances professionnelles liées au métier de Maghreb Oxygène, benchmarks sectoriels, dialogue avec les autorités locales...

E – Autres

I. Actions sociétales et caritatives diverses

Sur le plan social et sociétal, au-delà de répondre aux exigences réglementaires en termes de respect du code de travail, droits humains et relations professionnelles, Maghreb Oxygène, en tant que filiale de Akwa Group, a mis en place un certain nombre de bonnes pratiques répondant aux Objectifs de Développement Durable tels que la santé et le bien-être, la réduction de la pauvreté, une éducation de qualité...

➤ **Bonne santé & Bien-être**

- **Santé**

Aujourd'hui, plus que jamais auparavant, l'amélioration et la préservation de la santé des individus et des communautés est l'axe majeur et prioritaire de la politique sociale du groupe Akwa et de Maghreb Oxygène.

Dans ce contexte de pandémie, des mesures de préventions pour contrer le virus ont rapidement été mises en place :

- Mesures de prévention et d'hygiène à l'entrée : prise de température du personnel, désinfection de mains, disponibilité de tapis de désinfection pour les chaussures ...
- Mesures d'hygiène à l'intérieur de l'établissement : mise à disposition des masques de protection, nettoyage régulier des locaux et des équipements, stock suffisant de produits désinfectants et gel hydro-alcoolique pour le personnel...

Le groupe a également organisé des dépistages dans tous ses locaux pour toutes ses filiales et dans tout le Maroc. Il s'est également assuré du suivi et de l'accompagnement médical au profit des cas positifs.

Par ailleurs, de par son activité dans la vente de gaz et matériel médical, Maghreb Oxygène a mis à la disposition de son personnel et/ou de leurs proches, malades de la Covid-19, le matériel d'oxygénothérapie et l'oxygène nécessaire pendant toute la période de convalescence.

Les autres mesures indépendantes de la Covid-19 ont bien entendu été maintenues. Il s'agit notamment de couvertures assurance étendues (produit d'assistance en cas d'invalidité...), de la mise en place de vaccination anti-grippe gratuite tous les ans dans l'ensemble de ses sites, de la présence hebdomadaire dans tous les sites d'un médecin de travail pour des consultations gratuites et d'éventuels orientations vers des médecins spécialistes...

La société a également adhéré à la fondation Lalla Selma de lutte contre le cancer mettant en place un ensemble d'actions s'inscrivant dans la vision globale de la fondation telles que l'interdiction du tabac

dans les locaux de la société ou encore le dépistage du cancer du sein offert aux femmes. A cet effet, la société subit annuellement un audit de la fondation.

- **Bien être**

A Casablanca, des restaurants intra-sociétés, communs à toutes les sociétés du groupe et répondant à toutes les règles de la restauration collective sont emménagés aux seins des différents bâtiments dans lesquels sont logées les sociétés du groupe.

Les employés du groupe bénéficient de repas complets subventionnés par les différentes sociétés qui les emploient. Cet avantage, allié à l'horaire continu, permettent un gain de temps et une réduction du stress lié aux embouteillages de la métropole.

Nombre de repas servis par an :

Les restaurants du groupe Akwagroup ont repris leur activité normale en janvier 2023 après un arrêt prolongé durant la période Covid-19. Le nombre de repas servis au personnel de Maghreb Oxygène était de 6191 cette année contre 5 665 en 2019.

➤ **Actions caritatives**

Akwagroup et ses filiales, dont Maghreb Oxygène, octroient divers dons aux employés pour leur permettre de vivre pleinement leur spiritualité en :

- finançant le Hajj ;
- offrant des paniers de denrées alimentaires spécial Ramadan ;
- octroyant des dons pour l'Aïd.

Maghreb Oxygène participe également à l'amélioration de la vie de famille et des enfants en octroyant à son personnel des dons pour les frais de scolarité, pour achoura...

II. Satisfaction Client

La satisfaction client est au cœur de la proposition de valeur de Maghreb Oxygène, c'est pourquoi Maghreb Oxygène a défini et déployé une démarche qualité applicable à l'ensemble de ses activités de gaz industriels, médicaux et alimentaires.

Cette démarche repose sur la mise en place d'une organisation dédiée et d'un processus de détection et de prévention des risques d'insatisfaction client ainsi que de conduites d'enquêtes de satisfaction régulières.

La satisfaction client s'appuie sur un système de management de la qualité conforme à la norme ISO 9001, en place depuis 2016 et renouvelé en 2025.

III. Hygiène Sécurité et Environnement

En tant que filiale de Akwagroup, Maghreb Oxygène et les sociétés incluses dans son périmètre de consolidation endossent et adoptent les mêmes engagements que ceux figurant dans la politique HSE de Akwagroup.

➤ **Politique HSE Akwagroup :**

Akwagroup s'engage à mener ses activités dans le plus grand respect de la santé et de la sécurité des personnes et des biens, et d'accorder l'attention nécessaire à la protection de l'environnement. Par cette démarche, Akwagroup marque sa volonté d'être un modèle dans son secteur d'activité.

Akwagroup atteindra ce but dans le respect de la réglementation, en mettant en œuvre des plans d'action spécifiques, en s'appuyant sur l'engagement, responsable et manifeste de tout le personnel à tous les niveaux.



➤ **Réglementation :**

Avant tout, Maghreb Oxygène veille au respect et à l'application de toutes les lois régissant son activité et en particulier celles liées à la sécurité de son personnel et de toutes les parties prenantes qui l'entourent. Les principales lois sont les suivantes :

Dahir du 25 Août 1914 portant règlement sur les appareils à pression : Ce Dahir porte sur la réglementation des établissements insalubres, incommodes et dangereux et sur les appareils à pression.

Dahir du 12 janvier 1955 portant règlement sur les appareils à pression de gaz : Ce Dahir précise les modalités de contrôle et d'utilisation des appareils lors de la production, l'emmagasiner et la mise en œuvre des gaz comprimés, liquéfiés ou dissous.

Dahir du 2 mars 1938 modifié en 1995 portant règlement sur le transport par route de matières dangereuses : Ce Dahir relatif au transport par véhicule de matières dangereuses, impose aux transporteurs de gaz d'adopter une signalétique indiquant les marques distinctives, la nature des produits transportés et le risque qu'ils présentent.

➤ **Procédures de sécurité Maghreb Oxygène :**

Les mesures de sécurité mises en place par la société sont d'ordre préventif et curatif. Par ailleurs, Maghreb Oxygène couvre ses risques industriels via des polices d'assurance spécifiques.

Maghreb Oxygène dispose d'un équipement de sécurité adéquat sur chacun des sites de production. Les équipements de sécurité disponibles peuvent faire face aux risques majeurs auxquels Maghreb Oxygène est confronté, en particulier les incendies et les explosions des appareils à pression. Maghreb Oxygène est doté d'une panoplie de détecteurs de gaz installés à des emplacements appropriés et qui permettent de détecter des éventuelles fuites de gaz. Pour agir contre les incendies, les sites de Maghreb Oxygène sont équipés de différents genre d'extincteurs, de centrales d'extinction automatique ainsi que de réseaux d'incendie.

Les citernes mobiles de Maghreb Oxygène sont équipées de vannes pneumatiques permettant des arrêts d'urgence à distance dans le cas de déversement accidentel de gaz au cours de la livraison.

Maghreb Oxygène dote son personnel des EPI adéquats selon la nature des activités exercées.

Par ailleurs, des formations et des recyclages périodiques sont réalisés sur des thèmes liés à la sécurité, comme la lutte contre l'incendie, l'habilitation des conducteurs de chariots élévateurs, l'habilitation électrique, les risques liés aux métiers de la cryogénie...

Les mesures préventives consistent essentiellement en un suivi strict du processus de fabrication, une information, une sensibilisation et une responsabilisation de l'ensemble des ressources humaines de la société et plus particulièrement celles qui sont en rapport direct avec les sites de production, de conditionnement et de stockage. Enfin, Maghreb Oxygène développer en permanence les niveaux de sécurité de ses installations et de ses procédures.

Des formations régulières sont organisées sur la lutte contre l'incendie, les habilitations techniques, la manipulation des gaz, la cryogénie et les appareils à pression. Ces actions visent à renforcer la culture prévention et à préparer l'intégration progressive de la Santé et Sécurité au Travail dans le système de management intégré.

IV. Certifications

Dans le cadre de sa démarche de développement durable via la dimension environnementale, économique et sociale, Maghreb Oxygène a obtenu plusieurs certifications matérialisant ses efforts :

ISO 9001 version 2015 :

- Définition : Cette norme définit des exigences pour la mise en place d'un système de management de la qualité pour les organismes souhaitant améliorer de façon continue la satisfaction de leurs clients et fournir des produits et services conformes.
- Domaine d'application :
 - Production, conditionnement, et commercialisation des gaz industriels, médicaux, alimentaires et spéciaux.
 - Le système couvre tous les processus de MAGHREB OYGENE au niveau des trois sites de production, et du siège.
- Date d'obtention de la certification : septembre 2017.
- Date du dernier renouvellement de la certification : mai 2025.



ISO 14001 :

- Définition : Cette norme internationale spécifie les exigences relatives à un système de management environnemental pouvant être utilisé par un organisme pour améliorer sa performance environnementale. Elle est destinée à être utilisée par les organismes souhaitant gérer leurs responsabilités environnementales d'une manière systématique qui contribue au pilier environnemental du développement durable.
- Domaine d'application :
 - Production, conditionnement et commercialisation des gaz industriels, médicaux, alimentaires et spéciaux.
 - Production, stockage, et livraison de l'oxygène et azote industriel.
 - Le système couvre tous les processus de MAGHREB OYGENE au niveau des trois sites de production et du siège.
- Date d'obtention de la certification : mai 2025

ISO 50001 :

- Définition : Cette norme spécifie les exigences pour établir, mettre en œuvre, entretenir et améliorer un système de management de l'énergie (SMÉ). Le but recherché est de donner la possibilité à un organisme de parvenir, par une démarche méthodique, à l'amélioration continue de sa performance énergétique et du SMÉ.
- Domaine d'application :
 - Production, conditionnement et commercialisation des gaz industriels, médicaux, alimentaires et spéciaux
 - Le système couvre les processus du site de Had Soualem.
- Date d'obtention de la certification : mai 2025



23, rue Brahim Lemtouni -
Quartier Oasis
20410 - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04



5 Bd Zerktouni - Angle Soulaïmane AZMI,
6^{ème} Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux
20350 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19

MAGHREB OXYGENE S.A.

Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 decembre 2025

Février 2026



23, rue Brahim Lemtouni -
Quartier Oasis
20410 - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04



5 Bd Zerktouni - Angle Soulaïmane AZMI,
6^{ème} Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux
20350 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19

**Aux Actionnaires de la société
MAGHREB OXYGENE S.A.**
Immeuble Taфраouti,
Km 7,5 Route de Rabat
Aïn Sebâa,
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société MAGHREB OXYGENE S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **MAD 261.022.100,75** dont un bénéfice net de **MAD 8.493.001,13**.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MAGHREB OXYGENE S.A au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
Titres de participation et créances rattachées : Les titres de participation et les créances rattachées figurant au bilan de la société au 31 décembre 2025 s'élèvent à KMAD 24 063 (pour leur valeur nette comptable). Les titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et les créances rattachées à des participations à leur valeur nominale. Les provisions pour dépréciation de ces titres et de ces créances sont déterminées en tenant compte de la performance financière des filiales, de l'évolution de leurs résultats ou de leur valeur probable de négociation. Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de ces titres dans les comptes de la société et du jugement nécessaire à l'appréciation de leur valeur d'utilité.	Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs d'utilité des titres de participation et des créances rattachées, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à : — <i>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :</i> - Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les évaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante ; — <i>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :</i> - Obtenir les prévisions de flux de trésorerie des activités des entités concernées établies sous le contrôle de la direction générale ; - Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance desdites entités, du marché sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant impacter ces prévisions. Nous avons, en outre vérifié, sur la base de sondages, les calculs des valeurs actuelles retenues par la société.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 02 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.



BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lelouch - Quartier Océan 20410 Casablanca
Téléphone : 012 5 22 29 33 04 / 15
Téléfax : 012 5 22 29 33 06
ICE : 001529804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

EXCELLENTIA CONSULTING



EXCELLENTIA CONSULTING
5, Bd Zerktouni, Angle Soulaïmane
Azmi, 20250 - Casablanca
I.F: 15253855 - CNSS: 4520153
T.P: 36340092

Hassan MELOIGH
Associé

BILAN (ACTIF)

Société: MAGHREB OXYGENE

31/12/2025

	ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
		Brut	Amortissement & Provision	Net	Net
A C T I F I M M O B I L I S E	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	17 348 784,12	5 439 979,46	11 908 804,66	4 488 561,48
	Frais Préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 348 784,12	5 439 979,46	11 908 804,66	4 488 561,48
	Primes de Remboursement des Obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 651 372,08	1 651 372,08		
	Immobilisations en recherche & développement				
	Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	1 651 372,08	1 651 372,08		
	Fonds Commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	880 113 895,88	624 325 349,18	255 788 546,70	197 958 029,66
	Terrains	11 517 485,86		11 517 485,86	11 517 485,86
	Constructions	45 645 021,12	37 722 213,10	7 922 808,02	8 177 344,19
	Installations techniques, matériel et outillage	718 672 872,42	550 375 549,02	168 297 323,40	161 658 106,59
	Matériel de Transport	17 727 949,13	17 595 423,94	132 525,19	226 633,06
	Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	20 072 080,79	18 420 083,12	1 651 997,67	1 577 283,34
	Autres Immobilisations corporelles	212 080,00	212 080,00		
	Immobilisations Corporelles en Cours	66 266 406,56		66 266 406,56	14 801 176,62
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	29 370 097,69		29 370 097,69	31 370 097,69
	Prêts immobilisés	3 919 046,40		3 919 046,40	5 919 046,40
	Autres Créances Financières	1 388 051,29		1 388 051,29	1 388 051,29
	Titres de Participation	24 063 000,00		24 063 000,00	24 063 000,00
	Autres titres immobilisés				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	Diminution de créances immobilisées				
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	928 484 149,77	631 416 700,72	297 067 449,05	233 816 688,83
A C T I F	STOCKS (F)	62 378 879,05		62 378 879,05	48 332 196,88
	Marchandises	51 700 897,16		51 700 897,16	37 929 460,04
	Matières et fournitures consommables	6 748 959,64		6 748 959,64	6 711 174,22
	Produits en cours	156 790,50		156 790,50	51 279,00
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits Finis	3 772 231,75		3 772 231,75	3 640 283,62
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	240 271 350,14	21 005 064,55	219 266 285,59	181 097 466,30
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	9 860 469,13		9 860 469,13	7 478 340,06
	Clients et comptes rattachés	215 298 142,92	21 005 064,55	194 293 078,37	165 179 305,69
	Personnel	2 285 213,28		2 285 213,28	2 076 806,78
	Etat	12 469 570,95		12 469 570,95	6 129 814,92
	Comptes d'associés				
	Autres Débiteurs	79 231,14		79 231,14	
	Comptes de régularisation Actif	278 722,72		278 722,72	233 198,85
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	310 299 393,96		310 299 393,96	
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	34 349,50		34 349,50	49 837,33
	Eléments circulants	34 349,50		34 349,50	49 837,33
	TOTAL II (F+G+H+I)	612 983 972,65	21 005 064,55	591 978 908,10	229 479 500,51
T R E S O R	TRESORERIE - ACTIF	17 290 648,78		17 290 648,78	17 452 465,21
	Chèques et valeurs à encaisser	1 888 453,73		1 888 453,73	1 772 796,05
	Banque, T.G et C.C.P.	15 280 195,05		15 280 195,05	15 557 669,16
	Caisse, Régies d' avances et accreditifs	122 000,00		122 000,00	122 000,00
	TOTAL III	17 290 648,78		17 290 648,78	17 452 465,21
	TOTAL GENERAL I + II + III	1 558 758 771,20	652 421 765,27	906 337 005,93	480 748 654,55

BILAN (PASSIF)

Société: MAGHREB OXYGENE

31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T P E R M A N E N T	<u>CAPITAUX PROPRES</u>		
	Capital social ou personnel (1)	81 250 000,00	81 250 000,00
	moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	40 990 021,11	40 990 021,11
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	8 125 000,00	8 125 000,00
	Autres Réserves	121 606 000,00	117 105 500,00
	Report à nouveau (2)	558 078,51	298 835,03
	Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	8 493 001,13	8 009 743,48
	Total des capitaux propres (A)	261 022 100,75	255 779 099,62
	<u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</u>		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	<u>DETTES DE FINANCEMENTS (C)</u>	475 411 128,07	127 457 802,91
	Emprunt obligataires	450 000 000,00	100 000 000,00
	Autres dettes de financement (C MT)		
	Autres dettes de financement : CONSIGNATION	25 411 128,07	27 457 802,91
	Autres dettes de financement : C/C		
	Autres dettes		
	<u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGE</u>		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	<u>ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)</u>		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	736 433 228,82	383 236 902,53
P A S S I F	<u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</u>	147 114 019,28	87 287 594,18
	Fournisseurs et comptes rattachés	77 981 198,30	48 472 259,32
	Clients créditeurs, avances et acomptes	14 507 544,42	2 042 210,62
	Personnel	3 424 881,07	3 403 362,06
	Organismes sociaux	2 825 448,31	2 771 839,48
	Etat	30 897 994,30	28 424 664,00
	Comptes d'associés	44 115,00	44 091,00
	Autres Créanciers		1 500,00
	Comptes de régularisation - Passif	17 432 837,88	2 127 667,70
	<u>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGE</u>	34 349,50	49 837,33
	<u>ECART DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)</u>	91 961,28	43 878,80
	TOTAL II (F+G+H)	147 240 330,06	87 381 310,31
T R E S O R E R I E	<u>TRESORERIE PASSIF</u>	22 663 447,05	10 130 441,71
	Crédits d'escompte		
	Crédit de Trésorerie		
	Banques (solde créditeur)	22 663 447,05	10 130 441,71
	TOTAL III	22 663 447,05	10 130 441,71
	TOTAL GENERAL I + II + III	906 337 005,93	480 748 654,55

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(modèle normal)

Exercice clos le :

31/12/2025

			OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent		
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises (en l'état)	193 737 180,10		193 737 180,10	174 917 051,97
		Ventes de biens et services produits	138 613 676,41		138 613 676,41	142 332 757,39
		Chiffre d'affaires	332 350 856,51		332 350 856,51	317 249 809,36
		Variation des Stocks de produits (±) (1)	237 459,63		237 459,63	- 353 612,62
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	323 234,04		323 234,04	19 025 397,49
		TOTAL I	332 911 550,18		332 911 550,18	335 921 594,23
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		Achats revendus (2) de marchandises	140 113 764,69		140 113 764,69	137 557 250,27
		Achats consommés (2) de matière et fournitures	48 115 356,10		48 115 356,10	46 209 091,69
		Autres charges externes	62 921 019,02		62 921 019,02	58 797 786,32
		Impôts & Taxes	2 416 848,33		2 416 848,33	2 367 637,20
		Charges de personnel	46 611 190,99		46 611 190,99	45 353 181,58
		Autres Charges d'exploitation	1 079 365,00		1 079 365,00	15 879 977,06
		Dotations d'exploitation	22 557 687,00		22 557 687,00	24 226 181,70
		TOTAL II	323 815 231,13		323 815 231,13	330 391 105,82
		RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			9 096 319,05	5 530 488,41
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés	5 250 424,00		5 250 424,00	5 250 000,00
		Gains de change	364 563,28		364 563,28	661 673,89
		Intérêts et autres produits financiers	15 295 518,69		15 295 518,69	335 533,49
		Reprises financières et transfert de Charges	574 190,77		574 190,77	42 360,04
		TOTAL IV	21 484 696,74		21 484 696,74	6 289 567,42
	V	CHARGES FINANCIERES				
		Charges d'intérêts	20 425 676,05		20 425 676,05	3 759 978,99
		Perte de Change	1 086 275,99		1 086 275,99	607 477,81
		Autres Charges financières				
		Dotations financières	34 349,50		34 349,50	49 837,33
		TOTAL V	21 546 301,54		21 546 301,54	4 417 294,13
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			- 61 604,80	1 872 273,29
	VII	RESULTAT COURANT (VI + III)			9 034 714,25	7 402 761,70

1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) ; Diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

	VII	RESULTAT COURANT (reports)			9 034 714,25	7 402 761,70
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		Produits des cessions d'immobilisations				84 037,53
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	3 527,74	2 142 961,12	2 146 488,86	10 651 311,74
		Reprises non courantes, transferts de charge				
		TOTAL VIII	3 527,74	2 142 961,12	2 146 488,86	10 735 349,27
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	31 667,67	1 238 155,31	1 269 822,98	6 657 419,49
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
		TOTAL IX	31 667,67	1 238 155,31	1 269 822,98	6 657 419,49
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			876 665,88	4 077 929,78
	XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)			9 911 380,13	11 480 691,48
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS			1 418 379,00	3 470 948,00
	XIII	RESULTAT NET			8 493 001,13	8 009 743,48

	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			356 542 735,78	352 946 510,92
	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			348 049 734,65	344 936 767,44
	RESULTAT NET (XI - XII) (total des produits - total des charges)			8 493 001,13	8 009 743,48

ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (E.S.G)**I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)**

Société: MAGHREB OXYGENE

31/12/2025

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	193 737 180,10	174 917 051,97
	2	-	Achats revendus de marchandises	140 113 764,69	137 557 250,27
I		=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	53 623 415,41	37 359 801,70
II		+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	138 851 136,04	141 979 144,77
	3		Ventes de biens et services produits	138 613 676,41	142 332 757,39
	4		Variation stocks de produits	237 459,63	- 353 612,62
	5		Immobilisations par l'entreprise pour elle même		
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 +7)	111 036 375,12	105 006 878,01
	6		Achats consommés de matière et fournitures	48 115 356,10	46 209 091,69
	7		Autres Charges externes	62 921 019,02	58 797 786,32
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I +II -III)	81 438 176,33	74 332 068,46
V	8	+	Subvention d'exploitation		
	9	-	Impôts & Taxes	2 416 848,33	2 367 637,20
	10	-	Charges de Personnel	46 611 190,99	45 353 181,58
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	32 410 137,01	26 611 249,68
		=	OU INSUFFISANCE BRUTES D'EXPLOITATION		
	11	+	Autres Produits d'exploitation		
	12	-	Autres Charges d'exploitation	1 079 365,00	15 879 977,06
	13	+	Reprises d' exploitation	323 234,04	19 025 397,49
	14	-	Dotations d'exploitations	22 557 687,00	24 226 181,70
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	9 096 319,05	5 530 488,41
VII		±	RESULTAT FINANCIER	- 61 604,80	1 872 273,29
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	9 034 714,25	7 402 761,70
IX		±	RESULTAT NON COURANT	876 665,88	4 077 929,78
		-	Impôts sur les résultats	1 418 379,00	3 470 948,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	8 493 001,13	8 009 743,48

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l' exercice		
			Bénéfice +	8 493 001,13	8 009 743,48
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation	22 264 824,54	23 305 435,70
	3	+	Dotations financières		
	4	+	Dotations non courantes		
	5	-	Reprises d'exploitation		
	6	-	Reprises financières		
	7	-	Reprises non courantes		
	8	-	Produits des cessions des immobilisations		84 037,53
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées		
I		=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	30 757 825,67	31 231 141,65
	10	-	Distributions de bénéfices	3 250 000,00	3 250 000,00
II			AUTOFINANCEMENT	27 507 825,67	27 981 141,65

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passif circulant et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

MAGHREB OXYGENE
TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2024

		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION A-B	
		A	B	Emplois C	Ressources D
1	FINANCEMENT PERMANENT	736 433 228,82	383 236 902,53	0,00	353 196 326,29
2	MOINS ACTIF IMMOBILISÉ	297 067 449,05	233 816 688,83	63 250 760,22	0,00
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	439 365 779,77	149 420 213,70	0,00	289 945 566,07
4	ACTIF CIRCULANT	591 978 908,10	229 479 500,51	362 499 407,59	0,00
5	MOINS PASSIF CIRCULANT	147 240 330,06	87 381 310,31	0,00	59 859 019,75
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	444 738 578,04	142 098 190,20	302 640 387,84	0,00
	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	-5 372 798,27	7 322 023,50	0,00	12 694 821,77

II EMPLOIS ET RESSOURCES	31/12/25		31/12/24	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)	3 250 000,00	30 757 825,67	3 250 000,00	31 231 141,65
+ CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		30 757 825,67		31 231 141,65
- DISTRIBUTIONS DE BÉNÉFICES	3 250 000,00		3 250 000,00	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	-	2 000 000,00	-	84 037,53
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES		-		84 037,53
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
+ RECUPERATION SUR CRÉANCES IMMOBILISÉES				
+ REDUCTION SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES		-		-
+ REDUCTION SUR IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES		2 000 000,00		-
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)	-	-	-	-
+ AUGMENTATION DU CAPITAL, APPORTS				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (NETTES DE PRIMES DE REMBOURSEMENT) (D)		450 000 000,00		
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	3 250 000,00	482 757 825,67	3 250 000,00	31 315 179,18
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	77 615 584,76	-	15 677 069,93	-
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPOR.	-		-	
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION CORPORELLES	77 615 584,76		15 677 069,93	
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION FINANCIÈRES				
+ AUGMENTATION DES CRÉANCES IMMOB.				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	-		-	
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (reprise sur consignation et crédits bancaires) (G)	102 046 674,84		6 159 757,16	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	9 900 000,00		400 000,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	189 562 259,60	-	22 236 827,09	-
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	302 640 387,84	-	19 354 705,39	-
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	-	12 694 821,77	-	13 526 353,30
TOTAL GENERAL	495 452 647,44	495 452 647,44	44 841 532,48	44 841 532,48

FOR IDENTIFICATION
 PURPOSES ONLY
 BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory

**TABLEAU DE FINANCEMENT (T.F)
ET ETAT DES INFORMATIONS
COMPLEMENTAIRES (E.T.I.C)**

2025

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (E.T.I.C)

A PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

- A1** Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise
- A2** Etat des dérogations
- A3** Etat des changements de méthodes

B. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU BILAN ET AU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

- B1** Détail des non valeurs
- B2** Tableau des immobilisations
- B2 bis** Tableau des amortissements
- B3** Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations
- B4** Tableau des titres de participation
- B5** Tableau des provisions
- B6** Tableau des créances
- B7** Tableau des dettes
- B8** Sûretés données ou reçues
- B9** Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail
- B10** Biens en crédit-bail
- B11** Détail des postes CPC
- B12** Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal
- B13** Détermination du résultat courant après impôts
- B14** Détail de la taxe sur la valeur ajoutée
- B15** Passifs éventuels

C AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

- C1** Etat de répartition du capital social
- C2** Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice
- C3** Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois derniers exercices
- C4** Tableau des opérations en devises comptabilisées pendant l'exercice
- C5** Datation et événements postérieurs

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

ÉTAT A1

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES A L'ENTREPRISE

INDICATION DES MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR L'ENTREPRISE	
Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la Société.	
I. ACTIF IMMOBILISE	
A. ÉVALUATION DE L'ENTREPRISE	
1. Immobilisations en non-valeurs	Valeur d'entrée
2. Immobilisations incorporelles	Valeur d'entrée
3. Immobilisations corporelles	Valeur d'entrée
4. Immobilisations financières	Valeur nominale
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'amortissements	Linéaire.(constant)
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
1. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	Actualisation du cours fin d'exercice
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. ÉVALUATION A L'Entrée	
1. Stocks	Coût Moyen pondéré
2. Créances	Valeur d'entrée
3. Titres et valeurs de placement	Montant nominal
B. CORRECTIONS DE VALEUR	
1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif	
III. FINANCEMENT PERMANENT	
1. Méthodes de réévaluation	
2. Méthodes dévaluation des provisions réglementées	
3. Dettes de financement permanent	Valeur d'entrée
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Actualisation du cours fin d'exercice
IV. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Valeur nominale
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions durables pour risques et charges	
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif	Conversion des dettes en devises étrangères au cours du jour de clôture
V. TRÉSORERIE	
1. Trésorerie - Actif	
2. Trésorerie - Passif	
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT A2 : ETAT DES DEROGATIONS

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DU CHANGEMENT	justification du changement	Influence sur le patrimoine, la situatin financière et les résultats
<u>I. Changement affectant les méthodes d'évaluation</u>	NEANT	NEANT
I. Changement affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B1 : DETAIL DES NON VALEURS

COMPTE PRICIPAL	INTITULE	MONTANT AU 31/12/2025
	Immobilisations en non valeurs	17 348 784,12
211	Frais Préliminaires	-
212	Charges à répartir	17 348 784,12
213	Primes de Remboursement des Obligations	-

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B2 :TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	8 377 284,12	9 900 000,00				928 500,00		17 348 784,12
Frais Préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 377 284,12	9 900 000,00				928 500,00		17 348 784,12
Primes de Remboursement des Obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 651 372,08							1 651 372,08
Immobilisations en recherche & développement								
Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	1 651 372,08							1 651 372,08
Fonds Commercial								
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	802 498 311,12	77 615 584,76		14 626 747,00			14 626 747,00	880 113 895,88
Terrains	11 517 485,86							11 517 485,86
Constructions	44 981 326,62	663 694,50						45 645 021,12
Installations techniques, matériel et outillage	693 539 320,15	10 506 805,27		14 626 747,00				718 672 872,42
Matériel de Transport	17 713 001,08	14 948,05						17 727 949,13
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	19 733 920,79	338 160,00						20 072 080,79
Autres Immobilisations corporelles	212 080,00							212 080,00
Immobilisations Corporelles en Cours	14 801 176,62	66 091 976,94					14 626 747,00	66 266 406,56

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B2 bis : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Régularisations	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	3 888 722,64	2 479 756,82	-	928 500,00	5 439 979,64
* Frais préliminaires	-				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 888 722,64	2 479 756,82		928 500,00	5 439 979,64
* Primes de remboursement obligations	-				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 651 372,08	-	-	-	1 651 372,08
* Immobilisation en recherche et développement	-				-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 651 372,08				1 651 372,08
* Fonds commercial	-				-
* Autres immobilisations incorporelles	-				-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	604 540 281,46	19 785 067,72	-	-	624 325 349,46
* Terrains	-				-
* Constructions	36 803 982,43	918 230,67			37 722 213,43
* Installations techniques, matériel et outillage	531 881 213,56	18 494 335,46			550 375 548,56
* Matériel de transport	17 486 368,02	109 055,92			17 595 424,02
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	18 156 637,45	263 445,67			18 420 083,45
* Autres immobilisations corporelles	212 080,00				212 080,00
* Immobilisations corporelles en cours	-				-

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

ETAT B3 : TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES POUR CESSIONS OU **RETRAITS** D'IMMOBILISATION

[illegible]

Maghreb Oxygène
31/12/2025

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de cloture	Situation nette	Résultat net	
						6	7	8	
	1	2	3	4	5				9
Tafraouti	Immobilier	25 000 000,00	24%	6 000 000,00	6 000 000,00	31/12/2024	95 124 730,97	2 625 778,35	5 250 000,00
SODEGIM	Gaz industriels	35 000 000,00	50%	17 500 000,00	17 500 000,00	31/12/2024	72 951 399,70	10 606 809,67	
Proactis	Gestion	2 000 000,00	25%	492 800,00	492 800,00	31/12/2024	7 824 723,66	301 299,41	
Petrolog	Stockage	6 000 000,00	1%	60 000,00	60 000,00	31/12/2024	10 405 633,28	258 203,36	
Settat Golf Management	Gestion Golf	500 000,00	2%	10 000,00	10 000,00	31/12/2024	1 269 445,20	403 778,60	
Techno Soudure	Industrie	3 100 000,00	0%	200,00	200,00	31/12/2024	9 537 448,00	373 343,31	
TOTAL				24 063 000,00	24 063 000,00		197 113 380,81	14 569 212,70	5 250 000,00

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

		DOTATIONS			REPRISES			
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provision pour dépréciation de l'actif Circulant (Hors Trésorerie)	21 035 436,13	292 862,46			323 234,04			21 005 064,55
5. Autres Provisions pour risques et charges	49 837,33		34 349,50			49 837,33		34 349,50
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	21 085 273,46	292 862,46	34 349,50		323 234,04	49 837,33		21 039 414,05
TOTAL (A+ B)	21 085 273,46	292 862,46	34 349,50		323 234,04	49 837,33		21 039 414,05

FOR IDENTIFICATION
 PURPOSES ONLY
 BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org- Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	5 307 097,69	5 307 097,69	-	-	-	1 234 339,29	3 919 046,40	-
* Prêts immobilisés	3 919 046,40	3 919 046,40					3 919 046,40	
* Autres créances financières	1 388 051,29	1 388 051,29				1 234 339,29		
DE L'ACTIF CIRCULANT	240 271 350,14	21 005 064,55	219 266 285,59	-	-	12 469 570,95	4 702 912,49	8 522 013,89
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	9 860 469,13		9 860 469,13					
* Clients et comptes rattachés	215 298 142,92	21 005 064,55	194 293 078,37				4 702 912,49	8 522 013,89
* Personnel	2 285 213,28		2 285 213,28					
* Etat	12 469 570,95		12 469 570,95			12 469 570,95		
* Compte d'associés	-		-					
* Autres débiteurs	79 231,14		79 231,14					
* Comptes de régularisation actif	278 722,72		278 722,72					

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entrep- rises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	475 411 128,07	475 411 128,07	-					
* Emprunts obligataires	450 000 000,00	450 000 000,00						
* Autres dettes de financement	-	-						
* Autres dettes de financement (consignations)	25 411 128,07	25 411 128,07						
DU PASSIF CIRCULANT	147 114 019,28	-	147 111 139,28	2 880,00	44 869 129,16	31 472 737,43	6 494 489,86	2 880,00
* Fournisseurs et comptes rattachés	77 981 198,30		77 978 318,30	2 880,00	44 869 129,16		6 494 489,86	2 880,00
* Clients créditeurs, avances et acomptes	14 507 544,42		14 507 544,42					
* Personnel	3 424 881,07		3 424 881,07					
* Organismes sociaux	2 825 448,31		2 825 448,31			574 743,13		
* Etat	30 897 994,30		30 897 994,30			30 897 994,30		
* Compte d'associés	44 115,00		44 115,00					
* Autres créanciers	-		-					
* Comptes de régularisation-passif	17 432 837,88		17 432 837,88					

FOR IDENTIFICATION
 PURPOSES ONLY
 BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture.
Sûretés données	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
Sûretés reçues :	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT

(1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)
(entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	48 726 765,33	28 412 280,05
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	NEANT	NEANT
* autres engagements donnés (CREDOC)	117 034 063,04	2 099 261,97
TOTAL (1)	165 760 828,37	30 511 542,02
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions	NEANT	NEANT
* Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
TOTAL	-	-

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B10 : TABLEAU DES BIENS EN CREDIT - BAIL

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
TRACTEUR FORD CARGO	05/08/2020	60	710 000,00	60	706 695,64	93 337,16	0,00	0,00	7 100,00	76171
CAMION PORTEUR RENAULT D18	20/11/2021	60	715 000,00	60	510 255,64	161 133,36	134 277,80	0,00	7 150,00	S0478570
TRACTEUR IVECO	05/01/2023	60	765 000,00	60	344 802,96	172 401,48	172 401,48	172 401,48	7 650,00	S0616850
					1 561 754,24	426 872,00	306 679,28	172 401,48	21 900,00	

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

ETAT B11 : DETAIL DES POSTES DU C.P.C

Exercice clos le : 31/12/2025

Poste		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	<u>Achats revendus de marchandises</u>		
	Achats de marchandises	153 885 201,81	138 956 946,56
	Variation des Stocks de marchandises (*)	- 13 771 437,12	- 1 399 696,29
	Total	140 113 764,69	137 557 250,27
612	<u>Achats consommés de matières et fournitures</u>		
	Achats de matières premières	8 877 613,00	8 340 882,12
	Variation des stocks de matières premières (*)	338 850,92	- 642 824,35
	Achats de matières et fournitures consommables et emballages	15 129 884,92	13 365 691,06
	Variation des stocks de fournitures et emballages	- 376 636,34	1 748 807,90
	Achat non stocké de matières et fournitures	3 769 135,82	4 127 339,08
	Achats de travaux, études et prestations de services	20 376 507,78	19 269 195,88
	Total	48 115 356,10	46 209 091,69
613/614	<u>Autres Charges externes</u>		
	Location et charges locatives	12 811 714,85	12 244 087,85
	Redevances de crédit - bail	426 872,00	775 246,12
	Entretien et réparation	2 448 360,80	2 513 105,75
	Primes d'assurances	3 583 748,69	2 878 868,51
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	1 949 551,51	1 463 758,41
	Rémunérations des intermédiaires et Honoraires	6 690 314,61	7 407 985,25
	Transports	25 377 979,17	23 083 658,79
	Déplacements, missions, et réceptions	6 275 073,51	5 255 032,31
	Reste du poste des autres charges externes	3 357 403,88	3 176 043,33
	Total	62 921 019,02	58 797 786,32
617	<u>Charges de Personnel</u>		
	Rémunération du personnel	34 920 234,05	34 063 454,45
	Charges sociales	11 128 686,86	10 811 196,50
	Reste du poste des charges de personnel	562 270,08	478 530,63
	Total	46 611 190,99	45 353 181,58
618	<u>Autres Charges d'exploitations</u>		
	Jetons de présence	1 079 365,00	1 096 774,00
	Pertes sur créances irrécouvrables		14 783 203,06
	Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	Total	1 079 365,00	15 879 977,06
	CHARGES FINANCIERES		
638	<u>Autres Charges financières</u>		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières		
	Total		
	CHARGES NON COURANTES		
658	<u>Autres charges non courantes</u>		
	Pénalités sur marchés et dédits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités et amendes fiscales	30 761,78	5 681 967,07
	Créances devenues irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges non courantes	1 239 061,20	975 452,42
	Total	1 269 822,98	6 657 419,49

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B11 Bis: DETAIL DES POSTES DU C.P.C

	PRODUITS D' EXPLOITATION		
711	<u>Ventes de marchandises</u>		
	Ventes de marchandises au Maroc	193 737 180,10	174 917 051,97
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	Total	193 737 180,10	174 917 051,97
712	<u>Ventes de biens et services produits</u>		
	Ventes de biens au Maroc	113 448 318,45	114 887 232,44
	Ventes de biens à l' étranger		
	Ventes de services au Maroc	23 292 063,21	25 488 765,84
	Ventes de services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits ...		
	Reste du poste des ventes de biens et services produits	1 873 294,75	1 956 759,11
	Total	138 613 676,41	142 332 757,39
713	<u>Variation des stocks de produits</u>		
	Variation des stocks de biens produits (±)	131 948,13	- 349 672,22
	Variation des stocks de services en cours (±)		
	Variation des stocks des produits en cours (±)	105 511,50	- 3 940,40
	Total	237 459,63	- 353 612,62
718	Autres produits d'exploitation		
	Jetons de présence reçus		
	Reste du poste (produits divers)		
	Total		
719	Reprises d'exploitation; transfert de charges		
	Reprises	323 234,04	18 625 397,49
	Transfert de charges		400 000,00
	Total	323 234,04	19 025 397,49
	PRODUITS FINANCIERS		
738	Intérêts et autres produits financiers		
	Intérêts et produits assimilés	300 062,71	300 884,81
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titre et valeurs de placement	14 995 455,98	34 648,68
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	Total	15 295 518,69	335 533,49

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory

ETAT B12 : PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

INTITULES	Montant	Montant
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	8 493 001,13	
Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES		
1. Courantes	5 105 814,27	
- IS 2025	1 418 379,00	
- Cadeaux à la Clientèle	135 460,80	
- Dons		
- Ecart de conversion Passif	91 961,28	
- Charges sur ex antérieurs	31 667,67	
- provisions de congés	3 329 564,07	
- Perte sur créances clients	98 781,45	
2. Non courantes	1 238 155,31	
- Autres charges non courantes	1 238 155,31	
III. DEDUCTIONS FISCALES		
1. Courantes		8 602 347,86
- Provisions Congés		3 308 045,06
- Ecart de conversion Passif		43 878,80
- Dividendes		5 250 424,00
- Reprise provision clients		
2. Non courantes		
TOTAL		8 602 347,86
IV. RESULTAT BRUT FISCAL	14 836 970,71	Montants
Bénéfice brut si T1>T2 (A)	6 234 630,00	
Déficit brut fiscal si T2>T1 (B)		
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		
Exercice n - 4		
Exercice n - 3		
Exercice n - 2		
Exercice n - 1		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A - C)	6 234 630,00	
ou Déficit net fiscal (B)		
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		Montants
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
Exercice n - 4		
Exercice n - 3		
Exercice n - 2		
Exercice n - 1		

(1) Dans la limite du Montant du bénéfice brut fiscal

Maghreb Oxygène**31/12/2025****ETAT B13 : DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS**

NATURE	Montant
I - DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS	
* Résultat courant d'après C.P.C (+)	9 034 714,25
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	3 687 435,27
* Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	8 602 347,86
* Résultat courant théoriquement imposable (=)	4 119 801,66
* Impôt théorique sur résultat courant	937 255,00
Résultat courant après impôts	8 097 459,25

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT B14 : DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

NATURE	Solde au début de l'exercice	Opérations comptable de l'exercice	Déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
A. T.V.A Facturée	25 522 805,24	49 343 947,35	46 305 416,92	28 561 335,67
B. T.V.A Récupérable	3 376 312,94	51 219 211,32	50 183 953,39	4 411 570,87
Sur Charges	2 962 537,25	46 487 054,48	46 209 234,70	3 240 357,03
Sur Immobilisations	413 775,69	4 732 156,84	3 974 718,69	1 171 213,84
C. T.V.A dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	22 146 492,30	-1 875 263,97	-3 878 536,47	24 149 764,80
	22 146 492,30	-1 875 263,97	-3 878 536,47	24 149 764,80

**FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY**
BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory

MAGHREB OXYGENE SA

B.15 Passifs éventuels

(a) Les déclarations fiscales au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), de l'Impôt sur le Revenu (IR) des exercices clos les 31 décembre 2022, 2023, 2024 et 2025 pourraient faire l'objet d'un contrôle par l'administration fiscale et donner lieu à d'éventuels redressements.

(b) Les déclarations sociales au titre de la CNSS des exercices clos les 31 décembre 2022, 2023, 2024 et 2025 ne sont pas encore prescrites et pourraient également faire l'objet d'un contrôle par l'administration et donner lieu à d'éventuels redressements.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène

31/12/2025

ETAT C1 : ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL (1/2)

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital : 81250000

Nom, prénom ou ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
		3	4		6	7	8
Akwa Group	Km7, Route de Rabat Ain Sebaâ	507 643	507 643	100,00	50 764 300,00	50 764 300,00	50 764 300,00
FLOTTANT BOURSE	Av des FAR Angle Rue de la Plage	162 495	162 495	100,00	16 249 500,00	16 249 500,00	16 249 500,00
ATLANTA	49 Rue Othman Ben affane Casa	32 500	32 500	100,00	3 250 000,00	3 250 000,00	3 250 000,00
AL WATANYA	81-83 Av des FAR	32 500	32 500	100,00	3 250 000,00	3 250 000,00	3 250 000,00
CDG	Place My Hassan Imm Dalil Rabat	16 250	16 250	100,00	1 625 000,00	1 625 000,00	1 625 000,00
Wakrim Mehdi	Angle des Vanneaux Imm Mekouar App 6	15 388	15 388	100,00	1 538 800,00	1 538 800,00	1 538 800,00
Akhannouch Habiba	211, Avenue de la Mecque - Californie Casa	11 298	11 298	100,00	1 129 800,00	1 129 800,00	1 129 800,00
BELGUENCH Khalil	Bd Biranzarane Romandi II App 13 Casablanca	5 650	5 650	100,00	565 000,00	565 000,00	565 000,00
Akhannouch Safaa	Av 2 Mars Safatel N° 75 Casablanca	3 801	3 801	100,00	380 100,00	380 100,00	380 100,00
Akhannouch Sanaa	6, Rue Parteferon Res.Yassir App 1 Q.Hopit.Casa	3 801	3 801	100,00	380 100,00	380 100,00	380 100,00
Akhannouch Aasmaa	5, Rue Kartoum Secteur Résidentielle Agadir	3 801	3 801	100,00	380 100,00	380 100,00	380 100,00
Akhannouch Hanaa	5, Rue Kartoum Secteur Résidentielle Agadir	3 801	3 801	100,00	380 100,00	380 100,00	380 100,00
BELGUENCH Latifa	Bd Biranzarane Romandi II App 13 Casablanca	2 824	2 824	100,00	282 400,00	282 400,00	282 400,00
BELGUENCH Saadia	Bd Biranzarane Romandi II App 13 Casablanca	2 824	2 824	100,00	282 400,00	282 400,00	282 400,00
		804 576	804 576		80 457 600	80 457 600	80 457 600

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autre cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital : 81250000

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Nom, prénom ou ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
		3	4		6	7	8
Hamza Mohammed	6, Rue Dadès CIL Casablanca	1 923	1 923	100,00	192 300,00	192 300,00	192 300,00
Hamza Fatima	67, Rue des Mesanges Oasis Casablanca	1 718	0				
Hamza Badiaa	67, Rue des Mesanges Oasis Casablanca	1 718	1 718	100,00	171 800,00	171 800,00	171 800,00
Hamza Abdellah	52, Hassan Souktani Casablanca	1 513	1 513	100,00	151 300,00	151 300,00	151 300,00
Afriquia SMDC	Rue Ibnou El ouennane Ain sebaâ	286	286	100,00	28 600,00	28 600,00	28 600,00
Wakrim Ali	Angle rue jasmins & Av A ain sebaâ	241	241	100,00	24 100,00	24 100,00	24 100,00
Wakrim Jamal	Angle rue jasmins & Av A ain sebaâ	238	238	100,00	23 800,00	23 800,00	23 800,00
Wakrim Asmaa	67, Rue des Mesanges Oasis Casablanca	63	63	100,00	6 300,00	6 300,00	6 300,00
Wakrim Imane	67, Rue des Mesanges Oasis Casablanca	63	63	100,00	6 300,00	6 300,00	6 300,00
Wakrim Hanane	67, Rue des Mesanges Oasis Casablanca	63	63	100,00	6 300,00	6 300,00	6 300,00
Oudad Batoul	67, Rue des Mesanges Oasis Casablanca	28	28	100,00	2 800,00	2 800,00	2 800,00
Wakrim Najat	Angle des Vanneaux Imm Mekouar App 6	23	23	100,00	2 300,00	2 300,00	2 300,00
Wakrim Touria	Angle des Vanneaux Imm Mekouar App 6	23	23	100,00	2 300,00	2 300,00	2 300,00
Wakrim Hassan Ben Ahmed	Angle des Vanneaux Imm Mekouar App 6	9	9	100,00	900,00	900,00	900,00
Naim Fatima	Angle des Vanneaux Imm Mekouar App 6	5	5	100,00	500,00	500,00	500,00
Akhannouch Aziz	211, Avenue de la Mecque - Californie Casa	2	2	100,00	200,00	200,00	200,00
Iraqi-Housseini Youssef	22, Rue d'Alger Casablanca	2	2	100,00	200,00	200,00	200,00
Mohammed Bouzaïd Ouass	67, Rue Laaksas Hay El Hana Casablanca	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
MADAH Sanaa	35, rue Ibn Hazem, Chantimar, Casablanca	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
Guenoun Youssef	Riad Al Andalous N° 09 ETG RC Randa Californie-Casablanca	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
Majid El Yacoubi	52, Lot Arset Lekbir, 14 rue Attabari (Maârif)	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
Soukayna AKHANNOUCH	Bd Ibnou el ouannane Afriquia N° 54 ain sebaa Casablanca	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
Amine WAKRIM	Bd Ibnou el ouannane Afriquia N° 54 ain sebaa Casablanca	1	1	100,00	100,00	100,00	100,00
KARIM HAMZA	CENTRAL PARC N°44 RMEL LAHLAL BOUSKOURA-NOUACER(CIN/	0	1 145	100,00	114 500,00	114 500,00	114 500,00
NADIA HAMZA	CIN/BE570844	0	573	100,00	57 300,00	57 300,00	57 300,00
	TOTAL	7 924	7 924	2 400	792 400	792 400	792 400
		812 500	812 500		81 250 000	81 250 000	81 250 000

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

Maghreb Oxygène
31/12/2025

ETAT C2 : ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

A. ORIGINE DES RESULTAT A AFFECTER		B. AFFECTATIONS DES RESULTATS	
(Décision du 12/03/2025)		Réserve légale	
Report à nouveau	298 835,03	Autres réserves	4 500 500,00
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	8 009 743,48	Dividendes	3 250 000,00
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres réserves		Report à nouveau	558 078,51
TOTAL A	8 308 578,51	TOTAL B	8 308 578,51

Total A = Total B

FOR IDENTIFICATION
 PURPOSES ONLY
 BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory

Maghreb Oxygène
31/12/2025

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

ETAT C3 : RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisation en non valeur	245 255 337,84	251 290 538,14	249 113 296,09
* OPERATIONS ET RESULTAT DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	295 628 358,33	317 249 809,36	332 350 856,51
2. Résultat avant impôts	10 269 989,63	11 480 691,48	9 911 380,13
3. Impôts sur les résultats	1 831 632,00	3 470 948,00	1 418 379,00
4. Bénéfices distribués	3 250 000,00	3 250 000,00	3 250 000,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instances d'affectation)	5 188 357,63	4 759 743,48	5 243 001,13
* RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)			
. Résultat net par action ou par sociale	10,39	9,86	10,45
. Bénéfices distribués par action ou part sociale	4,00	4,00	4,00
* PERSONNEL			
. Montant des salaires bruts de l'exercice	33 956 457,26	34 063 454,45	34 920 234,05
. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	190	160	178

Maghreb Oxygène
31/12/2025

**ETAT C4 : TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES
PENDANT L'EXERCICE**

NATURE	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
* Financement permanent		
* Immobilisations brutes		62 179 395,94
* Rentrées sur immobilisations		
* Remboursement des dettes de financement		
* Produits		
* Charges		113 957 275,73
TOTAL DES ENTREES	0,00	0,00
TOTAL DES SORTIES	0,00	176 136 671,67
BALANCE DEVISES	176 136 671,67	0,00
TOTAL	176 136 671,67	176 136 671,67

ETAT C5 : DATATION DES EVENEMENTS POSTERIEURS

I. Datation

Date de clôture

31 décembre 2025

Date d'établissement
des états financiers

29 janvier 2026

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE NON RATTACHES A
CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION EXTERNES
DES ETATS FINANCIERS.**

NEANT.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory



23, rue Brahim Lemtouni -
Quartier Oasis
20410 - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04



5 Bd Zerktouni - Angle Soulaïmane AZMI,
6^{ème} Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux
20350 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19

MAGHREB OXYGENE S.A.

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur les
états financiers consolidés**

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Février 2026



23, rue Brahim Lemtouni -
Quartier Oasis
20410 - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04



5 Bd Zerktouni - Angle Soulaïmane AZMI,
6^{ème} Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux
20350 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19

Aux Actionnaires de la société
MAGHREB OXYGENE S.A.
Immeuble Taфраouti,
Km 7,5 Route de Rabat
Aïn Sebâa,
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société Maghreb Oxygène S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **319 225 milliers** de dirhams dont un bénéfice net consolidé de **15 447 milliers** de dirhams.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), telle qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous portons à votre connaissance que les règles et méthodes retenues pour l'établissement des informations sectorielles sont décrites dans les notes 1 (§ 3.9.21) et 23. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
Test de dépréciation des titres mis en équivalence et des créances financières rattachées à ces titres Au 31 décembre 2025, les titres mis en équivalence et les créances financières rattachées s'élèvent respectivement à 86,4 millions de dirhams et à 3,9 millions de dirhams. En l'absence de goodwill dégagé lors de l'acquisition des participations mises en équivalence, le Groupe Maghreb Oxygène effectue un test de dépréciation lorsqu'il existe un indice de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée si la valeur recouvrable du titre devient inférieure à la valeur nette comptable, la valeur recouvrable étant la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur nette des coûts de cession. La valeur recouvrable pour le Groupe correspond à la valeur d'utilité qui est déterminée en se basant sur la valeur actuelle des flux de trésorerie attendus. Cette valeur repose sur de nombreux jugements et estimations de la part du management du Groupe. Compte tenu du montant significatif des titres mis en équivalence et des créances financières rattachées à ces derniers, nous avons considéré que leur évaluation constitue un point clé de notre audit.	Nous avons pris connaissance des modalités de mise en œuvre par le Groupe Maghreb Oxygène pour l'identification des indices de pertes de valeurs associés à chaque titre de participation consolidé et procédé à la revue le cas échéant des flux de trésorerie utilisés dans le calcul de la valeur recouvrable. Nous avons apprécié le cas échéant la cohérence des hypothèses retenues au niveau du plan d'affaires entrant dans le calcul de la valeur recouvrable et le caractère raisonnable des projections de flux de trésorerie, telles que validées par le management. Nous avons notamment : — Effectué des entretiens avec les responsables opérationnels et financiers pour prendre connaissance des principales hypothèses utilisées dans les plans d'affaires et confronter ces dernières avec les explications obtenues ; — Apprécié sur la base des informations fournies par le management, les méthodes de valorisation utilisées par le Groupe ainsi que les hypothèses utilisées ; — Procédé par sondage à la revue des calculs servant à la détermination des valeurs recouvrables ; — Vérifié que les calculs prennent en considération également les créances financières rattachées ; — Comparé les projections établies lors des exercices précédents avec les réalisations effectives des exercices concernés. Nous avons également apprécié le caractère approprié des informations présentées dans les notes 153.9.4, 10 et 15 de l'annexe aux comptes consolidés.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 02 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.



BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lemaire - Quartier Oasis 20410 Casablanca
Téléphone : 212 5 22 29 33 04 / 15
Télécopie : 212 5 22 29 33 05
ICE : 001529804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

EXCELLENTIA CONSULTING



EXCELLENTIA CONSULTING
5, Bd Zerkouni, Angle Soulaïmane
Azmi, 20250 - Casablanca
I.F: 15253855 - CNSS: 4520153
T.P: 36340092

Hassan MELOIGH
Associé

GROUPE MAGHREB OXYGENE

II - Etat de la situation financière consolidée au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024

:

ACTIF (en milliers de dirhams)	Note	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	13	253 872	194 873
Droit d'utilisation de l'actif		12 552	11 964
Titres mis en équivalence	10	86 416	79 507
Autres immobilisations financières	14	1 388	1 388
Titres de participation non consolidés	14	70	70
Impôts différés actifs	11	3 523	2 995
Autres actifs non courants	15	3 919	6 301
Actifs non courants		361 739	297 098
Stocks	16	62 118	48 071
Comptes clients	17	193 845	164 277
Autres créances d'exploitation	17	23 150	18 133
Actif d'impôt exigible		1 764	86
Titres de placement		310 299	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	17 291	17 452
Actifs courants		608 467	248 019
TOTAL ACTIF		970 207	545 117

PASSIF (en milliers de dirhams)		31/12/2025	31/12/2024
Capital		81 250	81 250
Prime d'émission		40 990	40 990
Réserves consolidées		181 538	172 360
Résultat consolidé de l'exercice		15 447	12 428
Intérêts minoritaires		-	-
Capitaux propres		319 225	307 028
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	18	447 268	106 869
Impôts différés passifs	11	1 975	797
Autres passifs non courants	20	23 651	25 698
Passifs non courants		472 894	133 364
Dettes fournisseurs	21	77 984	48 476
Autres passifs courants	21	71 146	40 141
Passif d'impôt exigible		13	701
Provisions pour risques et charges courants		-	-
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	18	28 945	15 407
Passifs courants		178 088	104 725
TOTAL PASSIF		970 207	545 117

FOR IDENTIFICATION
 PURPOSES ONLY
 BDO S.A.
 Audit, Tax & Advisory

GROUPE MAGHREB OXYGENE

I- Compte de résultat du 1er janvier au 31 décembre 2025 et 2024

<i>En milliers de dirhams</i>	NOTE	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Chiffre d'affaires	3	330 365	311 411
Autres produits	4	323	18 709
Coût des biens et services vendus	5	(185 617)	(181 745)
Charges de personnel	6	(46 611)	(45 353)
Autres produits et charges opérationnels	7	(61 089)	(69 044)
Résultat opérationnel avant amortissements		37 371	33 978
Dotations aux amortissements	8	(24 853)	(25 907)
Résultat opérationnel		12 518	8 071
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie		14 995	35
Coût de l'endettement financier brut		(21 680)	(4 458)
Coût de l'endettement financier net	9	(6 685)	(4 423)
Autres produits et charges financières		-	-
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		5 833	3 648
Quote part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	10	12 158	11 598
Impôts sur les résultats	11	(2 544)	(2 818)
Résultat net consolidé		15 447	12 428
Autres produits et charges		-	-
Résultat global de la période		15 447	12 428
Résultat net		15 447	12 428
dont part du groupe		15 447	12 428
dont part minoritaires		-	-
Résultat par action			
Résultat net par action (en dirhams)		19,0	15,3
Résultat net par action dilué (en dirhams)		19,0	15,3

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

III - Tableau des flux de trésorerie

	31-déc-25	31-déc-24
(en milliers de dirhams)		
Resultat net consolidé	15 447	12 428
<i>Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</i>		
Charges sans effets sur la trésorerie	10 119	26 057
Produits sans effets sur la trésorerie	2 511	(10 399)
Plus ou moins value de cession des immobilisations	-	(84)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(6 908)	(6 348)
Marge brute d'autofinancement	21 169	21 654
Variations des actifs et passifs d'exploitation	22 460	(13 200)
Flux liés à l'exploitation	43 629	8 454
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	84
Investissements en immobilisations	(77 616)	(15 677)
Augmentation de capital de société mise en équivalence	-	-
Flux liés aux investissements	(77 616)	(15 593)
<i>Dividendes versés :</i>		
- aux actionnaires de Maghreb Oxygène	(3 250)	(3 250)
Remboursement des dettes de financement	(106 092)	(6 563)
Souscription d'emprunt	440 100	-
Variations des autres actifs et passifs financiers	834	3 426
Flux des opérations financières	331 592	(6 387)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	297 605	(13 526)
Trésorerie au début de l'exercice	7 322	20 848
Trésorerie à la fin de l'exercice	304 927	7 322

La variation des actifs et passifs d'exploitation se présente comme suit :

Variation des stocks	(14 047)	(2 973)
Variation des autres actifs d'exploitation	(29 568)	(16 729)
Variation des passifs d'exploitation	66 075	6 502
Total	22 460	(13 200)

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

IV - Tableau de variation des capitaux propres consolidés des exercices 2024 et 2025

(en milliers de dirhams)	Capital	Primes d'émission	Autres retraitements	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 décembre 2023	81 250	40 990	-	175 613	297 853	-	297 853
Distribution de Dividendes				(3 250)	(3 250)		(3 250)
Résultat net de l'exercice				12 428	12 428		12 428
Variation de périmètre				-	-		-
Autres variations				(3)	(3)		(3)
Situation au 31 décembre 2024	81 250	40 990	-	184 788	307 028	-	307 028
Distribution de dividendes				(3 250)	(3 250)		(3 250)
Résultat net de l'exercice				15 447	15 447		15 447
Variation de périmètre				-	-		-
Autres variations				-	-		-
Situation au 31 décembre 2025	81 250	40 990	-	196 985	319 225	-	319 225

La variation des capitaux propres consolidés s'explique essentiellement par le résultat de la période et par les distributions de dividendes.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés de l'exercice 2025 et des comptes de l'exercice 2024

Les sociétés du Groupe Maghreb Oxygène sont consolidées sur la base des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2025.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 29 janvier 2026.

2. Conformité aux normes comptables

Les états financiers consolidés du Groupe Maghreb Oxygène au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables au 31 décembre 2025 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2025 reprennent les éléments 2024.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations obligatoires en 2025, n'ont pas eu d'incidences significatives sur les comptes consolidés du Groupe. De plus, les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2026 n'auront également pas d'incidence significative dans le futur sur les comptes consolidés du Groupe.

3. Présentation et principes de préparation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés sont établis selon le principe du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes. Les états financiers consolidés sont présentés en Dirham et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf indication contraire. Ils intègrent les comptes de Maghreb Oxygène et de ses filiales après élimination des transactions intragroupes.

3.1 Compte de résultat

Maghreb Oxygène a choisi de présenter son compte de résultat dans un format qui ventile les charges et les produits par nature.

3.1.1 Résultat opérationnel et résultat des sociétés intégrées

Le résultat des sociétés intégrées inclut le résultat opérationnel et le coût de l'endettement financier net hors la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence.

3.1.2 Coût du financement et autres charges et produits financiers

Le coût du financement net comprend :

- le coût de financement brut qui inclut les charges d'intérêts sur les emprunts calculés au taux d'intérêts effectif ;
- les produits financiers perçus sur les placements de trésorerie.

Les autres charges et produits financiers intègrent essentiellement les résultats de change (autres que ceux relatifs aux opérations d'exploitation classées dans le résultat opérationnel), les dividendes reçus des sociétés non consolidées, les résultats issus des activités ou sociétés consolidées non classés en résultat des activités cédées ou en cours de cession.

3.2 Bilan

Les actifs et passifs dont la maturité est inférieure au cycle d'exploitation, généralement inférieur à 12 mois, sont classés en actifs ou passifs courants. Si leur échéance excède cette durée, ils sont classés en actifs ou passifs non courants.

3.3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

Maghreb Oxygène a choisi de présenter son tableau des flux de trésorerie consolidé selon la méthode indirecte.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité correspond aux variations nettes des postes de bilan suivants : créances d'exploitation, stocks, provisions ainsi que les dettes d'exploitation.

3.4 Recours à des estimations et jugements

Dans le cadre de son processus d'arrêté des comptes, Maghreb Oxygène est amené à procéder à certaines estimations et jugements et à retenir certaines hypothèses. La Direction de Maghreb Oxygène fonde ses estimations et jugements sur son expérience passée ainsi que sur diverses autres hypothèses, qu'elle juge raisonnable de retenir selon les circonstances. Ces estimations et jugements permettent d'apprécier le caractère approprié de la valeur comptable. Les résultats tirés de ces estimations, jugements et hypothèses pourraient aboutir à des montants différents si d'autres estimations, jugements ou hypothèses avaient été utilisées. Les principaux éléments qui font l'objet d'estimations et jugements sont, les provisions pour litiges, les provisions pour restructuration, les dépréciations pour créances clients, pour stocks et les produits constatés d'avance.

La Direction revoit ses estimations, jugements et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que sur la base de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures.

3.5 Méthodes de consolidation

La liste des principales filiales et sociétés associées du Groupe est présentée à la note 2 « Périmètre de consolidation au 31 décembre 2025 et 2024 ».

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

- **Intégration globale**

Toutes les sociétés dans lesquelles Maghreb Oxygène exerce le contrôle, c'est-à-dire qu'il a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de ces sociétés afin d'obtenir des avantages de leurs activités, sont consolidées par intégration globale.

Le contrôle est notamment présumé exister lorsque Maghreb Oxygène détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote d'une entité et qu'aucun autre actionnaire ou groupe

d'actionnaires n'exerce un droit significatif lui permettant d'opposer un veto ou de bloquer les décisions ordinaires prises par le Groupe.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Le contrôle existe également lorsque Maghreb Oxygène, détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entité, dispose du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs, du pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de l'entité en vertu d'un texte réglementaire ou d'un contrat, du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'Administration ou de l'organe de direction équivalent, ou du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du Conseil d'Administration ou de l'organe de direction équivalent.

- **Mise en équivalence**

Maghreb Oxygène consolide par mise en équivalence les sociétés associées dans lesquelles il détient une influence notable ainsi que pour les co-entreprises dans lesquelles il partage par accord contractuel le contrôle avec un nombre limité d'autres actionnaires.

L'influence notable est présumée exister lorsque Maghreb Oxygène détient, directement ou indirectement, 20% ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas. L'existence d'une influence notable peut être mise en évidence par d'autres critères tels qu'une représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction de l'entité détenue, une participation au processus d'élaboration des politiques, l'existence d'opérations significatives avec l'entité détenue ou l'échange de personnels dirigeants.

- **Transactions éliminées dans les états financiers consolidés**

Les soldes bilantiels, les produits et charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

3.6 Goodwill et regroupements d'entreprises

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première application du référentiel IFRS », Maghreb Oxygène a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004.

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition en application de la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises ». Une nouvelle version de cette norme est entrée en vigueur à compter du 1er janvier 2010. Toutefois, Maghreb Oxygène a choisi de les appliquer par anticipation à compter du 1er janvier 2009.

La norme IFRS 3 révisée a introduit des modifications à la méthode d'acquisition telle que définie dans la norme IFRS 3 avant révision, dont notamment :

- l'option d'évaluer les intérêts minoritaires détenus dans l'entreprise acquise soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise, soit à leur juste valeur. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque acquisition,
- la comptabilisation de tout ajustement du prix d'acquisition à la juste valeur dès la date d'acquisition,
- la constatation des coûts directs liés à l'acquisition en charges de la période,

- dans le cas d'un regroupement réalisé par étapes, la réévaluation de la participation antérieurement détenue dans l'entreprise acquise à la juste valeur à la date d'acquisition et la comptabilisation de l'éventuel profit ou perte qui en découle en résultat.

A la date d'acquisition, le goodwill est évalué à son coût, celui-ci étant l'excédent du prix du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

Ultérieurement, le goodwill est évalué à son coût diminué du cumul des dépréciations représentatives des pertes de valeur. Le goodwill est affecté à des groupes d'unités génératrices de trésorerie puis est soumis à des tests de dépréciations chaque année ou plus fréquemment quand il existe des indications de perte de valeur. En cas de perte de valeur, la dépréciation est inscrite en autres charges des activités ordinaires.

En cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, l'excédent entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis est comptabilisé en goodwill.

En application des dispositions prévues par la norme IFRS 3, le goodwill n'est plus amorti.

3.7 Méthodes de conversion des transactions en devises

Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie de fonctionnement aux taux en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts sont enregistrés en résultat de la période.

3.8 Méthodes de conversion des comptes des états financiers des activités à l'étranger

Les actifs et les passifs d'une activité à l'étranger y compris le Goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en dirham en utilisant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges sont convertis en dirham en utilisant des cours de change approchant les cours de change aux dates de transactions.

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

3.9 Actifs

3.9.1 Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût et les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. Postérieurement à la comptabilisation initiale, le modèle du coût historique est appliqué aux immobilisations incorporelles qui sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service. Un amortissement est constaté pour les actifs dont la durée d'utilité est finie. Les durées d'utilité sont revues à chaque clôture.

Les durées d'utilité estimées sont comprises entre 2 et 5 ans.

Les marques et parts de marchés générées en interne ne sont pas reconnues en tant qu'immobilisations incorporelles.

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles sont activées seulement si elles augmentent les avantages économiques futurs associés à l'actif spécifique correspondant. Les autres dépenses sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

3.9.2 Frais de recherche et développement

Les coûts de recherche sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Les dépenses de développement sont activées lorsque la faisabilité du projet peut être raisonnablement considérée comme assurée.

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement doivent être immobilisés dès que sont démontrés : l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme, qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les frais de recherche et développement engagés par Maghreb Oxygène ne sont pas significatifs.

3.9.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut le coût d'acquisition ou le coût de production ainsi que les coûts directement attribuables pour disposer de l'immobilisation dans son lieu et dans ses conditions d'exploitation. Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées de vie différentes, ils sont comptabilisés et amortis de façon séparée.

L'amortissement est calculé de manière linéaire sur la durée d'utilité de l'actif. Les principales durées d'utilisation sont revues à chaque clôture et sont les suivantes :

- Constructions et bâtiments 20 ans
- Matériels et outillages 10 à 15 ans
- Citernes, tanks et unités de production 20 ans
- Bouteilles de gaz..... 20 ans
- Matériels informatiques..... 5 ans
- Matériels et mobiliers de bureau 10 ans
- Matériels de transport..... 4 ans

Le Groupe comptabilise, dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle, le coût de remplacement d'un composant de cette immobilisation corporelle au moment où ce coût est encouru s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au groupe et son coût peut être évalué de façon fiable.

Tous les coûts d'entretien courant et de maintenance sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

3.9.4 Dépréciation des actifs immobilisés

Le goodwill et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet

d'un test de dépréciation chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

3.9.5 Actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés dans le bilan du Groupe Maghreb Oxygène lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. La classification proposée par IFRS 9 détermine la façon dont les actifs sont comptabilisés ainsi que leur méthode d'évaluation.

Le classement des actifs financiers est fonction de deux critères cumulatifs :

- le modèle de gestion qui est appliqué à l'actif, et
- les caractéristiques de ses flux de trésorerie contractuels.

En fonction de l'analyse combinatoire des deux critères, la norme IFRS 9 distingue trois catégories d'actifs financiers, dont l'évaluation et le traitement comptable sont spécifiques à la catégorie concernée :

- soit les actifs financiers sont évalués à l'arrêté comptable au coût amorti ;
- soit les actifs financiers sont valorisés à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global ;
- soit les actifs financiers sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

Pour le Groupe Maghreb Oxygène :

- les actifs financiers au coût amorti comprennent principalement les prêts et les créances ;
- les actifs financiers évalués à la juste valeur par autres éléments du résultat global comprennent principalement les titres de participation, anciennement classés en titres disponibles à la vente.
- les actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat comprennent les disponibilités, les Sicav et autres fonds.

Le Groupe a utilisé la hiérarchie de juste valeur de la norme IFRS 7 pour déterminer le niveau de classement des actifs financiers :

- niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : utilisation de données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement soit indirectement ;
- niveau 3 : utilisation de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

3.9.6 Stocks

Les stocks sont composés essentiellement de stocks liés à l'activité (soudage, fluide, équipement médical, matières et fournitures consommables) et sont évalués au coût moyen pondéré.

Ces stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. Une dépréciation est constituée par comparaison du coût à la valeur nette de réalisation.

3.9.7 Créances d'exploitation et autres

Elles comprennent les créances clients et autres débiteurs et sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés. Cette perte de valeur sera dès lors basée sur des taux de pertes historiques.

3.9.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les fonds de caisse, les dépôts à vue, les disponibilités en comptes courants ainsi que les placements à court terme très liquides, assortis d'une échéance à l'origine inférieure ou égale à trois mois.

3.9.9 Actifs détenus en vue de la vente et activités cédées ou en cours de cession

Un actif non courant, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés en actifs détenus en vue de la vente et passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente, sans possibilité de compensation. Les actifs ainsi reclassés sont comptabilisés à la valeur la plus faible entre la juste valeur nette des frais de cession et leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et ne sont plus amorties.

Une activité est considérée comme cédée ou en cours de cession quand les critères de classification comme actif détenu en vue de la vente ont été satisfaits ou lorsque Maghreb Oxygène a cédé l'activité. Les activités cédées ou en cours de cession sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat des périodes publiées comprenant le résultat net après impôt des activités cédées ou en cours de cession jusqu'à la date de cession, et le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités cédées ou en cours de cession. De même, les flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession sont ventilés au sein des lignes présentant les flux de trésorerie générés par l'activité, les investissements et le financement.

3.9.10 Passifs financiers

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes d'exploitation et les comptes bancaires créditeurs.

3.9.10.1 Emprunts

Les emprunts sont initialement enregistrés au coût, qui correspond à la juste valeur du montant reçu net des coûts liés à l'emprunt.

La ventilation des emprunts entre le passif courant / non courant est basée sur les échéanciers contractuels.

3.9.10.2 Instruments financiers dérivés

Le Groupe n'a recours à aucun instrument financier dérivé et notamment à aucune couverture de change.

3.9.11 Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'à la fin de la période concernée, le Groupe a une obligation légale, réglementaire, contractuelle résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sans contrepartie attendue soit nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut

être évalué de façon fiable. Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent. Si aucune estimation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a soit commencé à exécuter le plan, soit rendu public le plan. Les coûts d'exploitation futurs ne sont pas provisionnés.

3.9.12 Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés en utilisant la méthode bilantielle du report variable, pour les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables :

- sauf dans le cadre de la comptabilisation initiale d'un goodwill pour lequel il existe une différence temporelle ; et
- pour des différences temporelles taxables liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, sauf si la date à laquelle la différence temporelle s'inversera peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible ou lorsqu'il existe un passif d'impôt exigible, sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés :

- sauf quand l'actif d'impôt différé lié à la différence temporelle déductible est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une opération qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, à la date de l'opération, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable ou la perte fiscale ;
- pour les différences temporelles déductibles liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, des actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible et qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt différé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

3.9.13 Dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation comprennent les dettes fournisseurs et autres créiteurs. Elles sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

3.9.14 Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lors du transfert des risques et avantages économiques inhérents à la propriété des biens et dès que ces produits peuvent être évalués de manière fiable.

Le chiffre d'affaires des divisions Gaz, Soudure est comptabilisé au moment de la livraison aux clients et est évalué au prix de vente convenu avec ces derniers.

Le chiffre d'affaires consolidé comprend également les revenus au titre de l'activité de construction d'une unité de production dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- implantation d'une unité de production dans un complexe siderurgique sur le port de Jorf Lasfar pour le compte d'un client.
- contrat d'une durée de 20 ans qui a débuté au courant de l'exercice 2005 ; il est prévu un transfert de propriété à l'issu du contrat au profit dudit client.

Il a été considéré comme étant un contrat de location financement et traité en temps que tel.

3.9.15 Coût des biens et services vendus

Les achats consommés comprennent essentiellement l'achat de l'énergie (butane et électricité), les achats de matières premières et prestations de service.

3.9.16 Contrats de location

Application à compter du 1er janvier 2019 de la norme IFRS 16 "contrats de location" telle que publiée par l'IASB. Cette nouvelle norme vient remplacer la norme IAS 17.

Conformément à IFRS 16, un contrat de location est tout contrat qui confère au preneur le contrôle de l'utilisation d'un actif identifié pour une période donnée en échange d'une contrepartie. Tous les contrats répondant à cette définition ont été inclus par le Groupe dans le périmètre d'application de la norme, à l'exception des exemptions prévues par la norme (durée de location inférieure à 12 mois et contrats de faibles valeurs).

Le Groupe a continué à appliquer ces mesures de simplification pour les contrats conclus postérieurement à la date de première application.

Excepté les contrats de location de véhicules (contrats LLD), le Groupe dispose d'un nombre limité de biens loués, qui portent essentiellement sur des terrains.

En application de la norme IFRS 16, le Groupe amortit les actifs au titre du droit d'utilisation selon les dispositions de la norme IAS 16.

Le taux d'actualisation retenu correspond au taux d'emprunt marginal.

Le Groupe a retenu l'approche rétrospective simplifiée en comptabilisant l'effet cumulatif de l'application initiale de la norme à la date de première application dans les capitaux propres sans retraitement des périodes comparatives.

3.9.17 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif ainsi que les intérêts perçus sur les placements.

Les produits de placement sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis.

3.9.18 Impôts

La charge d'impôt comprend la charge d'impôts exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres.

L'interprétation IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 Impôts sur le résultat concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. L'application de cette interprétation n'a eu aucun effet sur l'évaluation des impôts courants et différés du Groupe.

3.9.19 Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

Sur une base annuelle, Maghreb Oxygène et ses filiales établissent un recensement détaillé de l'ensemble des obligations contractuelles, engagements financiers et commerciaux, obligations conditionnelles auxquels ils sont partis ou exposés. De manière régulière, ce recensement est actualisé par les services compétents et revu par la Direction du Groupe.

3.9.20 Information sectorielle

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

3.9.21 Information par secteur d'activité

L'activité du groupe est organisée par secteur d'activité :

- Gaz,
- Soudure et
- Unité de production.

Le chiffre d'affaires de chacune des activités prend en compte les produits liés aux consommations de leurs produits par les clients.

Le résultat opérationnel résulte de la différence entre les produits et les charges opérationnels ventilés ainsi de manière estimative soit par imputation directe, soit à défaut, par le biais de clefs de répartition sur la base du chiffre d'affaires.

Les éléments bilantiels non répartis comprennent essentiellement les impôts, la trésorerie, les actifs financiers, les emprunts et la situation nette.

Les postes du bilan comprennent des soldes dédiés et ont été directement affectés par activité.

La ventilation par secteur d'activité des autres postes du bilan a été en partie réalisée sur une base réelle ainsi que sur une base estimative. Le découpage retenu est basé sur des hypothèses raisonnables.

3.9.22 Information par secteur géographique

Le deuxième niveau d'information sectorielle est constitué des zones géographiques dans lesquelles opère le Groupe. Notons que le Groupe Maghreb Oxygène opère uniquement au Maroc.

3.9.23 Trésorerie nette

Elle correspond à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie déduction faite des emprunts.

3.9.24 Résultat par action

Le résultat par action présenté au compte de résultat est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice (part du Groupe) et le nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en faisant le rapport entre :

- le résultat net de l'exercice (part du Groupe) et,
- la somme du nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice et le nombre moyen d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de l'ensemble des actions potentielles dilutives en actions ordinaires.

Au 31 décembre 2025, il n'existe aucune action potentielle dilutive.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 02 : Périmètre de consolidation au 31 décembre 2025 et 2024

Nom de la Société	2025			2024		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maghreb Oxygène	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Proactis	25%	25%	MEE	25%	25%	MEE
Tafraouti	24%	24%	MEE	24%	24%	MEE
Sodegim	50%	50%	MEE	50%	50%	MEE

Aucun changement au niveau périmètre de consolidation entre le 1er janvier 2024 et le 31 décembre 2025.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 03 : Chiffre d'affaires au 31 décembre 2025 et 2024

Répartition par nature (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Ventes de marchandises (en l'état)	193 737	174 917
Ventes de biens et services produits	128 655	132 912
Intérêts financiers	7 973	3 582
Total chiffre d'affaires consolidé	330 365	311 411
Répartition par division (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Division Gaz	282 996	258 452
Division Soudage	39 396	49 377
Unités de production	7 973	3 582
Total chiffre d'affaires consolidé	330 365	311 411

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 correspond au chiffre d'affaires réalisé par la société Maghreb Oxygène et présente une hausse d'environ 6% par rapport à l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des divisions Gaz, Soudage et Médical est comptabilisé où le Groupe a réalisé son obligation de performance et est évalué au prix de vente convenu avec ces clients.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 04 : Autres produits au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Autres produits nets	323	18 709
Total	323	18 709

Au 31 décembre 2025, les autres produits nets sont essentiellement constitués de reprises de provisions pour dépréciation des créances clients, pour un montant de 323 milliers de dirhams.

Au 31 décembre 2024, les autres produits nets sont principalement constitués de reprises de provisions pour dépréciation des créances clients et de dépréciation de stocks pour respectivement 15 391 milliers de dirhams et 3 033 milliers de dirhams.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 05 : Coût des biens et services vendus au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Achats revendus de marchandises	140 114	137 557
Achats consommés de matières et fournitures	45 740	43 834
Variation de stocks de produits finis	-237	354
Total	<u><u>185 617</u></u>	<u><u>181 745</u></u>

Les achats consommés de matières et fournitures comprennent essentiellement l'achat de l'énergie (butane et électricité), les achats de matières premières et prestations de services.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 06 : Charges de personnel au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Charges du personnel	34 920	34 063
Charges sociales	11 129	10 811
Autres	562	479
Frais de personnel	46 611	45 353
Effectif moyen	160	160

Ce poste comprend l'ensemble des coûts salariaux de l'exercice. Aucun plan de restructuration n'est en cours.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 07 : Autres produits et charges opérationnels au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Charges externes	58 537	54 062
Impôts et taxes	2 417	2 368
Provisions	293	921
Don Al Haouz	0	0
Autres produits opérationnels	-3 134	-11 340
Autres charges opérationnelles	2 976	23 033
Total	61 089	69 044

En 2024, les autres charges opérationnelles comprennent principalement la constatation en perte sur créances irrécouvrables pour 14 783 milliers de dirhams. Les autres produits opérationnels étaient principalement constitués d'une reprise non courante de consignation d'un montant de 7 826 milliers de dirhams.

Détail des charges externes (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Transports	25 378	23 084
Rémunérations des intermédiaires et Honoraires	6 690	7 408
Prestations parties liées	2 375	2 375
Location et charges locatives	6 486	5 913
Entretiens et réparations	2 448	2 513
Primes d'assurances	3 584	2 879
Déplacements, missions, et réceptions	6 275	5 255
Autres	5 301	4 635
Total	58 537	54 062

Les charges locatives correspondent à des locations dont la durée est inférieure à douze mois.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 08 : Dotations aux amortissements au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles	-	-
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et du droit d'utilisation de l'actif	24 853	25 907
Total	<u>24 853</u>	<u>25 907</u>

Les dotations aux amortissements concernent l'amortissement des immobilisations inscrites à l'actif de la société.
Les dotations relatives aux autres contrats entrant dans le champs d'application de la norme IFRS 16 s'élèvent à 5,8 MMAD en 2025 vs. 5,7 MMAD en 2024.
Les dotations relatives aux biens pris en crédit bail sont de 0,4 MMAD en 2025 vs. 0,7 MMAD au 31 décembre 2024

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 09 : Coût d'endettement financier net et autres charges et produits financiers au 31 décembre 2025 et 2024

Coût d'endettement financier net

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie *	14 995	35
Charges d'intérêts sur emprunts et concours bancaires **	21 680	4 458
Coût d'endettement net	6 685	4 423

* La hausse des produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie provient essentiellement de produits de placements pour 14 995 milliers de dirhams en 2025.

** L'évolution des charges d'intérêts sur emprunts et concours bancaires s'explique principalement par les intérêts liés à la souscription d'un emprunt obligataire intervenue en 2025 d'un montant de 18 730 milliers de dirhams.

** Y compris les intérêts sur les biens en location financement pour 0,1 MMAD au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024.

** Y compris les intérêts sur les autres contrats de location capitalisés dans le cadre de la mise en place de la norme IFRS 16 pour 0,6 MMAD à fin 2025 vs. 0,5 MMAD à fin 2024.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 10 : Titres mis en équivalence au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	<i>Titres mis en équivalence</i>		<i>Pourcentage de contrôle</i>	
	<u>31-déc-25</u>	<u>31-déc-24</u>	<u>31-déc-25</u>	<u>31-déc-24</u>
TAFRAOUTI	40 105	35 069	24,00%	24,00%
PROACTIS	1 943	1 850	25,00%	25,00%
SODEGIM	44 368	42 588	50,00%	50,00%
Total	86 416	79 507		

<i>Données sociales</i>		<i>TAFRAOUTI</i>	
(en milliers de dirhams)		<u>31-déc-25</u>	<u>31-déc-24</u>
Chiffre d'affaires		82 280	81 406
Résultat opérationnel		12 950	5 696
Résultat net		8 453	2 772
Total bilan		259 524	169 584

<i>Données sociales</i>		<i>PROACTIS</i>	
(en milliers de dirhams)		<u>31-déc-25</u>	<u>31-déc-24</u>
Chiffre d'affaires		90 815	86 600
Résultat opérationnel		356	1 212
Résultat net		356	302
Total bilan		23 778	24 670

<i>Données sociales</i>		<i>SODEGIM</i>	
(en milliers de dirhams)		<u>31-déc-25</u>	<u>31-déc-24</u>
Chiffre d'affaires		51 278	32 819
Résultat opérationnel		19 582	10 495
Résultat net		13 776	10 607
Total bilan		116 604	152 974

Note 10.1 : Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence au titre des exercices 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
TAFRAOUTI	5 036	3 570
PROACTIS	93	77
SODEGIM	7 029	7 951
Total	12 158	11 598

Les pourcentages d'intérêts des sociétés Tafraouti, Sodegim et Proactis n'ont pas connu de variation entre 2025 et 2024.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 11 : Variation des impôts différés au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif	3 523	2 995
Passif	1 975	797
Position nette	1 548	2 198

Exercice 2025

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2024	charge du compte de résultat	Autres	31 décembre 2025
Actif	2 995	528		3 523
Passif	797	1 178		1 975
Position nette	2 198	- 650	-	1 548

Note 11.1 : Preuve d'impôt au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Impôt sur les sociétés	1 894	3 631
Impôts différés	650	-813
Charge d'impôt	2 544	2 818
Taux d'impôt constaté	14%	18%

* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net	15 447	12 428
Impôts comptabilisés	2 544	2 818
Résultat avant impôt	17 991	15 246
Taux d'impôt en vigueur	23%	26%
Impôt théorique	4 093	3 888
Charges non déductibles	342	1 912
Résultat des sociétés mises en équivalences	-2 766	-2 957
Autres différences	875	-25
Impôt effectif	2 544	2 818

Base de calcul des impôts différés au 31 décembre 2025 :

	Actif	Passif
Durée d'amortissement des immobilisations	139	337
Contrats de location	111	-
Créances financière vs. Immobilisations corporelles	-	226
Différence temporaires	666	-
Autres (incluant non valeurs)	2 607	1 864
Total	3 523	1 975

Base de calcul des impôts différés au 31 décembre 2024 :

	Actif	Passif
Durée d'amortissement des immobilisations	29	588
Contrats de location	60	-
Créances financière vs. Immobilisations corporelles	-	205
Différence temporaires	1 025	-
Autres (incluant non valeurs)	1 881	4
Total	2 995	797

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 12 : Résultat par action au 31 décembre 2025 et 2024

Résultat par action

	31-déc-25		31-déc-24	
	De base	Dilué	De base	Dilué
(en milliers de dirhams)				
Résultat net, part du groupe	15 447	15 447	12 428	12 428
Résultat net ajusté, part du groupe	15 447	15 447	12 428	12 428
Nombre d'actions (en milliers)	812,5	812,5	812,5	812,5
Résultat par action (en MAD)	19,0	19,0	15,3	15,3

Aucune variation du nombre de titres ni du capital n'a été enregistrée sur la période allant du 1er janvier 2024 au 31 décembre 2025.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 13 : Immobilisations corporelles et droit d'utilisation de l'actif au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Terrains	11 517	11 517
Constructions	8 913	9 167
Installations techniques, matériel et outillage	163 696	155 890
Matériel de Transport	2 026	2 120
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	1 453	1 377
Autres Immobilisations corporelles	0	0
Immobilisations Corporelles en Cours	66 267	14 802
13.1. Total net immobilisations corporelles	253 872	194 873
13.2. Total net droit d'utilisation de l'actif	12 552	11 964

Les principales acquisitions d'immobilisations en 2025 et 2024 correspondent à des installations techniques.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 13.1 : Immobilisations corporelles au 31 décembre 2025 et 2024

Exercice 2025

(en
milliers de
dirhams)

Brut

Terrains
Constructions
Installations techniques, matériel et outillage
Matériel de Transport
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements
Autres Immobilisations corporelles
Immobilisations Corporelles en Cours

Amortissements et dépréciations

Terrains
Constructions
Installations techniques, matériel et outillage
Matériel de Transport
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements
Autres Immobilisations corporelles
Immobilisations Corporelles en Cours

Total net

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

	2024	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Reclassement	2025
Brut	765 233	77 613	-	-	842 846
Terrains	11 517				11 517
Constructions	46 000	664			46 664
Installations techniques, matériel et outillage	638 139	10 504		14 627	663 270
Matériel de Transport	34 873	15			34 888
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	19 690	338			20 028
Autres Immobilisations corporelles	212	-			212
Immobilisations Corporelles en Cours	14 802	66 092		(14 627)	66 267
Amortissements et dépréciations	(570 360)	(18 616)	-	-	(588 974)
Terrains					-
Constructions	(36 833)	(918)			(37 751)
Installations techniques, matériel et outillage	(482 250)	(17 326)	-		(499 574)
Matériel de Transport	(32 752)	(109)			(32 861)
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	(18 313)	(263)			(18 576)
Autres Immobilisations corporelles	(212)	-			(212)
Immobilisations Corporelles en Cours	-	-			-
Total net	194 873	58 997	-	-	253 872

Exercice 2024

(en
milliers de
dirhams)

Brut

Terrains
Constructions
Installations techniques, matériel et outillage
Matériel de Transport
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements
Autres Immobilisations corporelles
Immobilisations Corporelles en Cours

Amortissements et dépréciations

Terrains
Constructions
Installations techniques, matériel et outillage
Matériel de Transport
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements
Autres Immobilisations corporelles
Immobilisations Corporelles en Cours

Total net

Tableau de variation des immobilisations et des amortissements

	2023	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Reclassement	2024
Brut	749 604	15 676	(47)	-	765 233
Terrains	11 517				11 517
Constructions	45 592	408			46 000
Installations techniques, matériel et outillage	626 394	10 017	(47)	1 775	638 139
Matériel de Transport	34 873	-			34 873
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	19 315	376			19 690
Autres Immobilisations corporelles	212	-			212
Immobilisations Corporelles en Cours	11 702	4 875		(1 775)	14 802
Amortissements et dépréciations	(550 924)	(19 483)	47	-	(570 360)
Terrains					0
Constructions	(35 906)	(927)			(36 833)
Installations techniques, matériel et outillage	(464 099)	(18 198)	47		(482 250)
Matériel de Transport	(32 645)	(107)			(32 752)
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	(18 061)	(252)			(18 313)
Autres Immobilisations corporelles	(212)	-			(212)
Immobilisations Corporelles en Cours	-	-			0
Total net	198 680	(3 807)	-	-	194 873

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 13.2. Droit d'utilisation de l'actif

Exercice 2025

(en milliers de dirhams)

	2024	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	1ere application IFRS 16	Reclassement Immos corporelles au 1er janvier 2019	2025
Brut	36 528	6 825	- 1 480	-	-	41 872
Terrains	6 447					6 447
Constructions	2 216	1 480	(1 480)			2 216
Installations techniques, matériel et outillage	-					-
Matériel de Transport en leasing	5 910					5 910
Matériel de Transport autres locations	21 954	5 345				27 299
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Immobilisations corporelles en cours	-					-
Amortissements et dépréciations	(24 564)	(6 237)	1 480	-	-	(29 320)
Terrains	(2 148)	(2 149)	-			(4 297)
Constructions	(1 566)	(560)	1 480			(646)
Installations techniques, matériel et outillage	-					-
Matériel de Transport en leasing	(5 106)	(379)				(5 485)
Matériel de Transport autres locations	(15 743)	(3 149)	-			(18 892)
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Immobilisations corporelles en cours	-					-
Total net	11 964	588	-	-	-	12 552

Exercice 2024

(en milliers de dirhams)

	2023	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	1ere application IFRS 16	Reclassement Immos corporelles au 1er janvier 2019	2024
Brut	30 979	12 197	(6 648)	-	-	36 528
Terrains	6 447	6 447	(6 447)			6 447
Constructions	2 216	201	(201)			2 216
Installations techniques, matériel et outillage	-					-
Matériel de Transport en leasing	5 910					5 910
Matériel de Transport autres locations	16 405	5 548				21 954
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Immobilisations corporelles en cours	-					-
Amortissements et dépréciations	(24 788)	(6 424)	6 648	-	-	(24 564)
Terrains	(6 446)	(2 149)	6 447			(2 148)
Constructions	(1 207)	(560)	201			(1 566)
Installations techniques, matériel et outillage	-					-
Matériel de Transport en leasing	(4 427)	(679)				(5 106)
Matériel de Transport autres locations	(12 708)	(3 035)	-			(15 743)
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Immobilisations corporelles en cours	-					-
Total net	6 191	5 772	-	-	-	11 964

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 14 : Autres actifs financiers non courants au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	Note	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres de participation non consolidés	14.1	70	70
Autres immobilisations financières	14.2	1 388	1 388
Total net		1 458	1 458

(14.1) Titres de participation non consolidés :

Exercices 2025 & 2024

(en milliers de dirhams)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net	Capitaux propres
Petrolog	1%	60		60		
Settat Golf Management	2%	10		10	ND	ND
Thermaltech Afrique	NS	1		1	ND	ND
Techno Soudure	NS	0,2		0,2		
Banque Populaire	NS	0		0	ND	ND
Total		70	0	70		

En 2025 et 2024 la part des sociétés non consolidées cotées est non significative (faible exposition au risque de marché des cours d'actions).
La valeur comptable des titres est représentative de leur juste valeur.

Note 14.2 : Autres immobilisations financières

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Entre 1 et 5 ans		
Plus de 5 ans	1 388	1 388
Total net	1 388	1 388

Les autres immobilisations financières sont principalement composées d'un dépôt et cautionnement lié à l'énergie. N'ayant pas d'échéance, la société a pris pour option de présenter cette créance à plus de 5 ans.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 15 : Autres actifs non courants au 31 décembre 2025 et 2024

Autres actifs non courants

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Débiteurs divers		
Créance unité de production	0	382
Créance Sodegim	3 919	5 919
Autres créances		
TOTAL NET	3 919	6 301

La rubrique Créance unité de production est relative au projet Jorf dont les principales caractéristiques ont été décrites au niveau de la note 3 et du compte débiteur de la partie liée Sodegim de Mdh 3,9 (cf note 24).

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 16 : Stocks au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Marchandises	51 701	37 929
Matières et fournitures consommables	6 488	6 451
Produits en cours	157	51
Produits Finis	3 772	3 640
Dépréciation (-)	-	-
TOTAL NET	62 118	48 071

Les stocks au 31 décembre 2025 sont principalement constitués des stocks de marchandises suivants:

- * Stocks Soudage pour Mdh 16,9 vs. Mdh 16,2 à fin 2024.
- * Stocks Fluide pour Mdh 6,9 vs. Mdh 6,8 à fin 2024.
- * Stocks équipement médical pour Mdh 2,5 vs. Mdh 2,8 à fin 2024.
- * Stock de gaz pour Mdh 7,9 à fin vs. Mdh 9,4 à fin 2024.

Les variations de stocks sont comptabilisées au sein de la rubrique coûts des biens et services vendus.

Les dotations pour dépréciation des stocks est comptabilisée dans la rubrique des autres charges opérationnelles.

Aucune provision pour dépréciation des stocks n'a été constituée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 17 : Créances d'exploitation et autres comptes de régularisation au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	Note	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Clients et comptes rattachés	17.1	193 845	164 277
Autres créances et "comptes de régularisation"	17.2	23 150	18 133
TOTAL NET		216 995	182 410

Le Groupe Maghreb Oxygène n'a pas de créances partiellement provisionnées.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 17.1 Clients et comptes rattachés au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Clients et comptes rattachés	214 850	185 312
Provision pour créances douteuses	(21 005)	(21 035)
Total créances nettes	193 845	164 277

Le poste clients et comptes rattachés au 31 décembre 2025 et 2024 comprend des créances sur des parties liées (cf Note 24).

Les créances clients ont une échéance à moins d'un an. A ce titre, la valeur nette comptable de ces créances est représentative de leur juste valeur.

En 2025 une provision pour dépréciation des créances a été constituée à hauteur de 293 KMAD vs. une reprise de 323 KMAD.

En 2024 une provision pour dépréciation des créances a été constituée à hauteur de 921 KMAD vs. une reprise de 15 392 KMAD.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 17.2 Autres créances et comptes de régularisation au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	9 860	7 478
Avances au personnel	2 285	2 077
État débiteur	10 706	6 215
Débiteurs divers	79	-
Autres comptes de régularisations actifs	220	2 363
TOTAL NET	23 150	18 133

La rubrique État débiteur au 31 décembre 2025 est principalement composée de la TVA récupérable pour 4,4 MMAD contre un montant de 3,4 MMAD au 31 décembre 2024 et d'un crédit de TVA de 6,3 MMAD.

Les fournisseurs débiteurs, avances et acomptes, les avances au personnel, les créances fiscales et les autres débiteurs ont une échéance à moins d'un an.

En 2024, Les autres comptes de régularisations actifs incluent principalement la part à moins d'un an de l'unité Jorf (note 15).

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 18 : Trésorerie nette au 31 décembre 2025 et 2024

Tableau d'analyse

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Emprunts et autres passifs financiers à + d'un an	447 268	106 869
Emprunts et autres passifs financiers à moins d'un an	6 282	5 278
Concours bancaires courants	22 663	10 130
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	476 213	122 277
Disponibilités	17 291	17 452
Titres de placements	310 299	-
TRESORERIE NETTE	(148 623)	(104 825)

Les comptes d'emprunts auprès des établissements de crédit sont principalement constitués d'un emprunt obligataire de 450 MDH remboursable inférieurement sur 10 ans au taux nominal de 4,1% hors taxes renouvelé en 2025. Le reliquat est constitué de dettes de location y compris crédit-bail.

Le solde de la trésorerie tel qu'il figure au niveau du tableau des flux de trésorerie est constitué de la différence entre les concours bancaires courants et les disponibilités.

La nature et le mouvement des emprunts et passifs financiers se présente comme suit :

Exercice 2025

	31/12/2024	Souscription	Autres retraitements	Remboursement	Reclassement	31/12/2025
Emprunt obligataire	99 925	440 100	570	(100 000)		440 595
Dettes crédit bail	468				(295)	173
Autres dettes de location (IFRS 16)	6 476	6 825	(16)	-798	(5 987)	6 500
Total Emprunts et autres passifs financiers à plus d'un an	106 869	446 925	554	(100 798)	(6 282)	447 268

	31/12/2024	Souscription/autres ajustements	Impact IFRS 16 à l'ouverture	Remboursement	Reclassement	31/12/2025
Emprunt obligataire	-					-
Dettes crédit bail	398			(398)	295	295
Autres dettes de location (IFRS 16)	4 879			(4 879)	5 987	5 987
Concours bancaires	10 130	12 533				22 663
Total Emprunts et autres passifs financiers à moins d'un an	15 407	12 533	-	(5 277)	6 282	28 945

Exercice 2024

	31/12/2023	Souscription	Autres retraitements	Remboursement	Reclassement	31/12/2024
Emprunt obligataire	99 775		150			99 925
Dettes crédit bail	867				(399)	468
Autres dettes de location (IFRS 16)	2 234	12 197			(7 955)	6 476
Total Emprunts et autres passifs financiers à plus d'un an	102 876	12 197	150	-	(8 354)	106 869

	31/12/2023	Souscription/autres ajustements	Impact IFRS 16 à l'ouverture	Remboursement	Reclassement	31/12/2024
Emprunt obligataire	-					-
Dettes crédit bail	712			(713)	399	398
Autres dettes de location (IFRS 16)	2 778			(5 854)	7 955	4 879
Concours bancaires	1	10 130				10 130
Total Emprunts et autres passifs financiers à moins d'un an	3 491	10 130	-	(6 567)	8 354	15 407

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 18 : Trésorerie nette au 31 décembre 2025 et 2024

Ventilation par échéance de l'endettement net

Exercice 2024

(en milliers de dirhams)

	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit (*)	398	100 393		100 791
Autres dettes de location	4 879	6 476		11 355
Concours bancaires courants	10 130			10 130
Emprunts et dettes financières	15 407	106 870		122 277
Disponibilités	17 452	-	-	17 452
Titres de placement	-			-
Trésorerie nette	2 045	-	106 870	-
				104 825

(*) : Y compris dette de crédit bail

Exercice 2025

(en milliers de dirhams)

	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts auprès des établissements de crédit (*)	295	440 768		441 063
Autres dettes de location	5 987	6 500		12 487
Concours bancaires courants	22 663			22 663
Emprunts et dettes financières	28 945	447 268		476 213
Disponibilités	17 291	-	-	17 291
Titres de placement	310 299			310 299
Trésorerie nette	298 645	-	447 268	-
				148 624

(*) : Y compris dette de crédit bail

La trésorerie nette est principalement composée d'un emprunt obligataire et des soldes relatifs aux concours bancaires.

Au 31 décembre 2025 et 2024, les disponibilités sont constituées de :

	31-déc-25	31-déc-24
Chèques et valeurs à encaisser	1 889	1 773
Banques, T.G & CP	15 280	15 558
Caisses, régies d'avances et accréditifs	122	122
Total	17 291	17 452

La trésorerie et emprunts représentent des instruments financiers au sens des normes IFRS dont les valeurs comptables présentent peu de divergences avec leur juste valeur compte tenu du caractère liquide de la trésorerie ainsi que de la conclusion aux conditions de marché actuelles des emprunts souscrits.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 19 : Dividendes versés au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	Exercice clos le	Exercice clos le
	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dividendes versés par Maghreb Oxygène aux actionnaires		
Akwa Holding	2 016	2 016
Flottant bourse	650	650
AL WATANYA	130	130
Autres	454	454
	3 250	3 250

La quote-part de dividendes revenant à Akwa Holding s'élève à 62 % au 31 décembre 2025 et 2024.

Dans le cadre de l'arrêté des comptes de l'exercice 2025 et de l'affectation de résultat de l'exercice, dans sa réunion, le conseil d'administration a décidé de proposer aux actionnaires de mettre en paiement des dividendes représentant un montant de MAD 4 par action.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 20 : Autres passifs non courants au 31 décembre 2025 et 2024

	31	31
(en milliers de dirhams)	décembre	décembre
	2025	2024
Autres passifs non courants	23 651	25 698
TOTAL	23 651	25 698

Les autres passifs non courants sont essentiellement relatifs aux consignations de bouteilles de gaz. Les consignations font l'objet de reprises annuelles à hauteur de 1/10 ème par an. La part redevable à moins d'un an est constatée au niveau de la rubrique autres passifs courants pour 1,7 MDH.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 21 : Dettes fournisseurs et autres passifs courants au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs et comptes rattachés	77 985	48 476
Clients créditeurs	14 508	2 042
Dettes fiscales	30 911	28 425
Dettes sociales	6 250	6 175
Consignation	1 760	1 760
Autres	17 717	1 739
TOTAL	149 131	88 617

Le poste fournisseurs et comptes rattachés comprend les dettes sur les parties liées telles que détaillées en Note 24.
Les dettes fiscales comprennent essentiellement la TVA collectée pour 28,6 MMAD à fin 2025 vs. 25,5 MMAD à fin 2024.

Les dettes fournisseurs ont une échéance de moins d'un an.

Le poste « Autres » au 31 décembre 2025 est principalement composé d'intérêts courus non échus à payer, pour un montant de 17,4 MMAD.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 22 : Engagements contractuels et actifs passifs éventuels au 31 décembre 2025 et 2024

Obligations contractuelles et engagements commerciaux

Engagements donnés

- Commandes fournisseurs émises et non encore honorées : l'engagement donné à fin 2025 s'élève à 230,1 Mdh contre 31 Mdh à fin 2024.

- Autres avals et cautions donnés pour 30 512 milliers de dirhams décembre 2024 vs. 48 726 milliers de dirhams au 31 décembre 2025.

Les déclarations fiscales au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), de l'impôt Général sur le Revenu (IGR) ainsi que les déclarations sociales au titre de la CNSS relatives aux exercices 2025 et 2024, ne sont pas encore prescrites et pourraient le cas échéant faire l'objet d'un contrôle par l'administrations et donner lieu à des redressements éventuels.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 23 : Informations sectorielles au 31 décembre 2025 et 2024

Ventilation du bilan par secteur d'activité

Exercice 2024

	31-déc.-24				
(en milliers de dirhams)	Gaz	Soudage	Unité de production	Non Affecté	Total Groupe Maghreb Oxygène
Actifs non courants	235 365	7 417	54 247	70	297 098
Actifs courants	192 629	37 729	209	17 452	248 019
Total actif	427 994	45 147	54 455	17 522	545 117
Capitaux propres	-	-	-	307 029	307 029
Passifs non courants	131 978	1 101	285	-	133 364
Passifs courants	78 507	14 999	1 088	10 130	104 724
Total passif	210 485	16 100	1 373	317 159	545 117

Exercice 2025

	31-déc.-25				
(en milliers de dirhams)	Gaz	Soudage	Unité de production	Non Affecté	Total Groupe Maghreb Oxygène
Actifs non courants	300 942	6 340	54 389	71	361 741
Actifs courants	245 581	34 736	559	327 590	608 466
Total actif	546 523	41 076	54 948	327 661	970 207
Capitaux propres	-	-	-	319 225	319 225
Passifs non courants	420 582	41 474	10 837	-	472 893
Passifs courants	133 141	18 534	3 751	22 663	178 089
Total passif	553 722	60 008	14 588	341 889	970 207

Ventilation du bilan par zone géographique

L'essentiel des activités de Maghreb Oxygène étant réalisé au Maroc, il convient de se référer au bilan consolidé.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 23 : Informations sectorielles au 31 décembre 2025 et 2024

Résultats sectoriels par activité

Exercice 2025

(en milliers de dirhams)	Gaz	Soudage	Unité de production(Jorf)	Total Groupe Maghreb Oxygène
Chiffre d'affaires	282 996	39 396	7 973	330 365
Résultat opérationnel avant amortissements	36 684	(2 963)	3 650	37 371
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	(23 958)	(744)	(151)	(24 853)

Exercice 2024

(en milliers de dirhams)	Gaz	Soudage	Unité de production(Jorf)	Total Groupe Maghreb Oxygène
Chiffre d'affaires	258 452	49 377	3 582	311 411
Résultat opérationnel avant amortissements	38 559	(6 731)	2 150	33 978
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations	(24 815)	(1 018)	(74)	(25 907)

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 24 : Opérations avec les parties liées au 31 décembre 2025 et 2024

La société considère comme parties liées :

- les administrateurs et la direction générale ;
- les sociétés mises en équivalences ;
- les sociétés dans lesquelles les administrateurs du Groupe Maghreb Oxygène sont directement ou indirectement liés.

Note 24.1 Opérations avec les parties liées : Bilan

Créances clients (en milliers de dirhams)	31-déc-25	31-déc-24
SODEGIM	1 366	12 257
INTRAL	1 659	5 494
TECHNO GAZ	1 067	709
AFRIQUIA S.M.D.C	273	5
AFRIQUIA GAZ	188	192
TIMLOG	78	
SALUB	23	-
MAGHREB GAZ	23	23
PETRODIS	10	7
AFRIQUIA LUBRIFIANTS	8	15
AB.GAZ	-	-
SODIPIT	-	-
AFRIQUIA LOGISTIQUE	-	11
AUTO SPEEDY	9	11
Total	4 704	18 712

(en milliers de dirhams)

Autres actifs non courants	31-déc-25	31-déc-24
SODEGIM	3 919	5 919
Total	3 919	5 919

(en milliers de dirhams)

Fournisseurs et autres dettes	31-déc-25	31-déc-24
TIMLOG	1 212	1 332
TECHNO SOUDURES	2 724	2 766
SODEGIM	1 571	0
AFRIQUIA SMDC	374	308
AFRIQUIA GAZ	338	158
PETRODIS	73	36
REZOROUTE	178	108
AFRIQUIA LUBRIFIANTS MAROC	0	0
SETTAT GOLF MANAGEMENT	14	14
AUTO SPEEDY	0	0
COMMUNICATION ECO	0	0
AKWA INTERNATIONAL INC	0	0
PROACTIS	0	0
Total	6 484	4 723

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 24 : Opérations avec les parties liées au 31 décembre 2025 et 2024

Note 24.2 Opérations avec les parties liées : Compte de Résultat

(en milliers de dirhams)

Coût des biens et services vendus	31-déc-25	31-déc-24
SODEGIM	14 355	5 789
TECHNO SOUDURE	4 540	4 575
AFRIQUIA GAZ	3 180	2 381
AFRIQUIA SMDC	2 639	2 567
Total	24 714	15 311

(en milliers de dirhams)

Autres charges opérationnelles	31-déc-25	31-déc-24
TIMLOG	13 667	13 678
TAFRAOUTI	3 708	3 691
PROACTIS	1 375	1 375
AKWA GROUP	1 000	1 000
PETRODIS	363	363
REZORROUTE	817	624
COMMUNICATION ECO		
SETTAT GOLF MANAGEMENT	144	144
AFRIQUIA LUBRIFIANTS MAROC	83	27
AUTO SPEEDY		
Total	21 157	20 903

(en milliers de dirhams)

Produits	31-déc-25	31-déc-24
INTRAL	14 831	23 841
TECHNO GAZ	6 764	8 550
AFRIQUIA SMDC	2 924	4 689
SODEGIM	2 735	12 130
AFRIQUIA GAZ	840	3 141
TECHNO SOUDURES		-
PETRODIS	14	37
SALUB	64	51
AFRIQUIA LUBRIFIANTS MAROC	19	25
MAGHREB GAZ	4	17
REZO ROUTE	50	75
SPEEDY	90	69
AB.GAZ	-	-
Total	28 335	52 625

Note 24.3 Rémunération des mandataires sociaux

(en milliers de dirhams)

Rémunération des dirigeants	31-déc-25	31-déc-24
Salaires bruts (*)	8 837	8 723
	8 837	8 723

Les données sont brutes cotisations sociales.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 25 : Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Note 26. Gestion des risques

Risque de crédit :

Maghreb Oxygène minimise son risque de crédit en s'engageant uniquement dans des opérations de crédit avec des banques commerciales ou des institutions financières qui bénéficient de notes de crédit élevées et en répartissant les transactions parmi les institutions sélectionnées.

Les créances de Maghreb Oxygène ne sont par ailleurs pas assorties d'une concentration importante de risque de crédit, compte tenu de leur taux de dilution important.

Compte tenu de leur caractère à court terme les créances détenues par le groupe telles qu'elles figurent au niveau des états financiers est représentative de leur juste valeur.

Risque de change :

Le groupe Maghreb Oxygène est faiblement exposé aux fluctuations de taux de change après l'acquisition dans la mesure où pour tous les achats en devises les cours de change sont initialement figés avec les banques.

Le montant des achats de l'exercice 2025 en devises s'élève à près de 113 957 KMAD vs. 113 224 KMAD à fin 2024. Toute variation du cours de la devise d'achat entraînerait une augmentation des coûts des ventes.

Risque de liquidité :

Maghreb Oxygène estime que les flux de trésorerie générés par ses activités opérationnelles, sa trésorerie, ainsi que les fonds disponibles via les lignes de crédit, seront suffisants pour couvrir les dépenses et investissements nécessaires à son exploitation, le service de sa dette, la distribution de dividendes et les opérations de croissance externe en cours au 31 décembre 2025.

Risque de taux d'intérêt

La dette du groupe Maghreb Oxygène est à taux fixe, les taux d'intérêts actuellement payés sont aux conditions de marché.

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory



23, rue Brahim Lemtouni -
Quartier Oasis
20410 - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04



5 Bd Zerktouni - Angle Soulaïmane AZMI,
6^{ème} Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux
20350 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19

MAGHREB OXYGENE S.A.

Rapport spécial des commissaires aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Février 2026



23, rue Brahim Lemtouni -
Quartier Oasis
20410 - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04



5 Bd Zerktouni - Angle Soulimane AZMI,
6^{ème} Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux
20350 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19

Aux Actionnaires de la société
MAGHREB OXYGENE S.A.
Immeuble Taфраouti,
Km 7,5 Route de Rabat
Aïn Sebâa,
Casablanca

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES **EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2025

Le président du conseil d'administration ne nous a fait part d'aucune nouvelle convention conclue au cours de l'exercice 2025.

2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2025

2.1. Convention de prestations de services conclue avec la société « AKWA GROUP »

— Personnes concernées :

- **Administrateurs en commun :** Mme. Soukayna AKHANNOUCH, M. Ali WAKRIM et M. Amine WAKRIM.
- **Actionnaire et administrateur intéressé :** La société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI.

— **Nature de la convention :**

Convention par laquelle la société « **AKWA GROUP** » intervient en qualité de prestataire de services à l'égard de votre société, moyennant une redevance forfaitaire annuelle révisable à la fin de chaque année, dans les domaines ci-après :

- a. La détermination des options stratégiques et de la politique générale ;
- b. Les missions ponctuelles de développement ou de contrôle, assurées par des chargés de mission ;
- c. La gestion des ressources humaines ;
- d. La promotion et le marketing ;
- e. Le développement national et international.

— **Modalités essentielles :**

Cette convention avait été conclue le 25 novembre 1998 pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction sauf dénonciation 3 mois avant son expiration.

Cette convention avait fait l'objet de plusieurs avenants dont le dernier en date du 1^{er} juin 2017 portant modification aux dispositions relatives au prix des prestations fournies par la société « **AKWA GROUP** ».

— **Sommes versées :**

La rémunération annuelle HT pour l'exercice 2025 s'élevant à 1 000 000 DH a été totalement réglée au 31 décembre 2025.

2.2. Convention de location de services conclue avec la société « **TECHNO SOUDURES »**

— **Personnes concernées :**

- **Administrateurs en commun :** M. Youssef GUENNOUN, M. Ali WAKRIM et M. Mohamed BOUZAID OUAISSI.
- **Actionnaire en commun :** La société « **AKWA GROUP** » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI.

— **Nature de la convention :**

Convention de location de services, conclue le 1^{er} juillet 2004 avec la société « **TECHNO SOUDURES** ».

— **Modalités essentielles :**

Cette convention avait fait l'objet d'un avenant en date du 3 janvier 2013 portant modification aux dispositions relatives au prix de la prestation fournie et qui a été porté à 4 540 000 DH H.T. par an.

— **Sommes versées :**

Le montant de la charge supportée au titre de l'exercice 2025 s'élève à 4 540 000 DH HT dont 2 270 000,00 HT DH non encore encaissée au 31 décembre 2025.

2.3. Convention de financement avec la société dite « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES GAZ INDUSTRIELS DU MAROC - SODEGIM S.A. »

— Personnes concernées :

Administrateurs en commun : M. Youssef GUENNOUN et M. Mohamed BOUZAIID OUAISSI.

— Nature de la convention :

Convention de financement conclue le 29 janvier 2009, portant sur une avance financière consentie à la société dite « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES GAZ INDUSTRIELS DU MAROC - SODEGIM S.A. » et ayant fait l'objet d'un avenant en 2010 portant modification à la disposition relative au montant de l'avance financière qui est passé d'un montant total de 19 890 000 DH à un montant de 19 500 000 DH. Le taux annuel de rémunération de l'avance reste fixé à 5% H.T.

Cette convention a fait l'objet d'un 2^{ème} avenant daté du 31 décembre 2016, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2016, portant modification aux dispositions relatives au montant de l'avance octroyée, qui passe de 19 500 000 DH à 25 495 402 DH et à la capitalisation des intérêts non payés après une année.

— Sommes reçues :

Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 300 062,72 DH HT dont 151 264,49 DH HT non encore réglés au 31 décembre 2025.

Le solde des avances au 31 décembre 2025 s'élève à 3 919 046,40 DH.

2.4. Convention de prestations de services conclue avec la société dite « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES GAZ INDUSTRIELS DU MAROC - SODEGIM S.A. »

— Personnes concernées :

Administrateurs en commun : M. Youssef GUENNOUN et M. Mohamed BOUZAIID OUAISSI.

— Nature de la convention :

Convention conclue le 25 janvier 2010 avec la société dite « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES GAZ INDUSTRIELS DU MAROC - SODEGIM S.A. », par laquelle cette dernière bénéficiera des prestations de services de votre société « MAGHREB OXYGENE S.A » dans les domaines ci-après :

- 1.1. Gouvernance des opérations (Présidence du conseil d'administration assurée par un représentant de MAGHREB OXYGENE) ;
- 1.2. Assistance de gestion et technique ;
- 1.3. Assistance de back up liquide ;
- 1.4. Assistance aux opérations/comité de coordination ;
- 1.5. Assistance en gestion industrielle.

— **Modalités essentielles :**

Cette convention est entrée en vigueur dès le début de la facturation par la société dite « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES GAZ INDUSTRIELS DU MAROC - SODEGIM S.A » d'un chiffre d'affaires, soit en Mai 2011, et expirera six mois à compter de la fin de la durée contractuelle liant la société dite « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES GAZ INDUSTRIELS DU MAROC - SODEGIM S.A » à son principal client MAGHREB STEEL, ou six mois à compter de la résiliation anticipée du contrat liant la société dite « SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES GAZ INDUSTRIELS DU MAROC - SODEGIM S.A » à MAGHREB STEEL.

Ces prestations de services sont rémunérées à un montant mensuel de 95 785,30 DH H.T.

— **Sommes reçues :**

La rémunération annuelle relative à l'exercice 2025 s'est élevée à 1 149 423,60 DH H.T. dont 287 355,90 DH HT non encore encaissé au 31 décembre 2025.

Fait à Casablanca, le 2 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.



BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lyautey - Quartier Oasis 20410 Casablanca
Tél: 0522 29 33 04 / 15
Télécopie: 0522 29 33 05
ICE : 001528804000091

Mostafa FRAIHA
Associé

EXCELLENTIA CONSULTING



EXCELLENTIA CONSULTING
5, Bd Zerktouni, Angle Soulaïmane
Azmi, 20250 - Casablanca
T.F: 15253855 - CNSS: 4520153
T.P: 36340092

Hassan MELOIGH
Associé



MAGHREB OXYGENE

**État des honoraires versés aux Commissaires
aux Comptes**

Annexe III.2.23- MAGHREB OXYGENE Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes (BDO S.A)

	BDO Audit, Tax & Advisory S.A					
	Montant/Année			Pourcentage/Année		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Commissariat aux comptes certification , examen des comptes individuels et consolidés Emetteur Fialiales	440 000	440 000	440 000	84,62%	84,62%	91,67%
Autres diligences et prestations directements liées à la mission du Commissaire aux comptes Emetteur Fialiales	80 000	80 000	40 000	15,38%	15,38%	8,33%
Sous total	520 000	520 000	480 000	100,00%	100,00%	100,00%
Autres prestations Autres						
Sous total						
Total général	520 000	520 000	480 000	100,00%	100,00%	100,00%

FOR IDENTIFICATION
PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

Annexe III.2.N- MAGHREB OXYGENE Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes

		EXCELLENTIA CONSULTING					
		Montant/Année			Pourcentage/Année		
		2025	2024	2023	2025	2024	2023
Commissariat aux comptes certification , examen des comptes individuels et consolidés	Emetteur	315.000	315.000	315.000	79,75%	88,73%	NA
	Fiales				0,00%	0,00%	
Autres diligences et prestations directements liées à la mission du Commissaire aux comptes	Emetteur	80.000	80.000	40.000	20,25%	11,27%	NA
	Fiales						
Sous total		395.000	395.000	355.000	100,00%	100,00%	0,00%
Autres prestations							
Autres							
Sous total							
Total général		395.000	395.000	355.000	100,00%	100,00%	0,00%


EXCELLENTIA CONSULTING
 17, Rue des Pleades Etg 2 N° 11
 Maarif, Casablanca - IF 15253855
 TP 34706301 CNSS 4520153
 RC 329503 ICE 001596948000068



MAGHREB OXYGENE

**Résultats annuels 2025 et avis de réunion à
l'AGO du 6 mars 2026**

« MAGHREB OXYGÈNE SA »
Société anonyme au capital de 81 250 000 dirhams
Siège social : immeuble Tafraouti, km 7 route de Rabat (Aïn Sebâa) - Casablanca – RC n° 101.837

AVIS DE RÉUNION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE

Les actionnaires de la société « MAGHREB OXYGÈNE » SA au capital de 81 250 000 dirhams sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire annuelle qui aura lieu le 6 mars 2026 à 11h, au siège social, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration ;
- Lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes ;
- Approbation desdits rapports ;
- Approbation du bilan et des comptes de l'exercice 2025 ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
- Approbation des conventions autorisées par le Conseil d'Administration en vertu des dispositions de l'article 56 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 19-20 ;
- Quitus aux Administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes ;
- Renouvellement du mandat des Commissaires aux Comptes ;
- Pouvoirs à conférer pour les formalités.

Les documents dont l'article 141 de la loi prescrit la communication aux actionnaires seront déposés au siège social et aux bureaux de la société à l'adresse suivante : 139, Boulevard Moulay Ismail, Casablanca. Les documents et informations, dont la communication est prescrite par l'article 121 bis de ladite loi, seront disponibles sur le site internet de la société (www.maghreboxygene.ma).

Toute demande d'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour doit être déposée ou adressée au siège social, contre accusé de réception, dans un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis, et ce, conformément à l'article 121 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 19-20.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer ou faire adresser par leur banque au siège social, cinq (5) jours avant la réunion, les attestations constatant leur inscription en compte auprès d'un intermédiaire financier habilité.

Les titulaires d'actions nominatives peuvent assister à cette assemblée sur simple justification de leur identité, à condition d'être inscrits sur les registres sociaux.

Si vous ne pouvez assister à cette assemblée, nous vous rappelons que vous pouvez soit voter par correspondance, soit vous faire représenter par un autre actionnaire, le conjoint, un ascendant ou descendant ou toute personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières, en lui remettant une procuration. Le formulaire de vote par correspondance ou par procuration est disponible sur le site internet précité.

Le Conseil d'Administration

« MAGHREB OXYGÈNE SA »
**PROJET DE RÉSOLUTIONS À SOUMETTRE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE
PRÉVUE LE 6 MARS 2026**

Première résolution (projet)

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion présenté par le Conseil d'Administration ainsi que le rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve tels qu'ils lui sont présentés l'ensemble des documents de synthèse portant sur les comptes, tant sociaux que consolidés, de l'exercice clos au 31 décembre 2025, ainsi que les rapports précités.

Suite à ce qui précède, l'Assemblée Générale Ordinaire confère aux administrateurs quitus définitif, et ce sans réserve, pour leur gestion pendant l'exercice dont les comptes ont été ci-dessus approuvés, et donne également décharge aux Commissaires aux Comptes pour leur mandat durant ledit exercice.

Deuxième résolution (projet)

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2025 qui s'élève à 8 493 001,13 dirhams, comme suit :

Résultat net de l'exercice	8 493 001,13 Dhs
+ Report à nouveau antérieur	558 078,51 Dhs
Résultat distribuable (*)	9 051 079,64 Dhs
- Dotation à la réserve facultative	5 000 000,00 Dhs
- Dividendes à distribuer	3 250 000,00 Dhs
= Solde à reporter à nouveau	801 079,64 Dhs

(*) Le montant de la réserve légale avait atteint les 10% du capital par dotations antérieures au présent exercice.

Il sera donc distribué un dividende de 4 dirhams par action.

L'Assemblée Générale donne par ailleurs tous pouvoirs au Président Directeur Général pour déterminer, conformément à la loi, la date et le lieu de paiement du dividende à distribuer dont le montant est ci-dessus fixé.

Troisième résolution (projet)

L'Assemblée Générale décide d'allouer au Conseil d'Administration la somme de 1100 000 dirhams à titre de jetons de présence, à passer par frais généraux dans les comptes de l'exercice 2026.

Quatrième résolution (projet)

Après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 19-20, l'Assemblée Générale déclare approuver lesdites conventions et donner à cet égard quitus aux administrateurs.

Cinquième résolution (projet)

L'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat des Commissaires aux Comptes pour une période de 3 années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2028, à savoir :

- BDO S.A, représenté par Monsieur Mostafa FRAIHA.
- Excellentia Consulting S.A, représenté par Monsieur Hassan MELOIGH.

Sixième résolution (projet)

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du présent procès-verbal, pour effectuer tous dépôts et formalités nécessaires requises en pareille matière ou prévues par la loi.

BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2025

	ACTIF	Exercice			Exercice précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (a)	17 348 784,12	5 439 979,46	11 908 804,66	4 488 561,48
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 348 784,12	5 439 979,46	11 908 804,66	4 488 561,48
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	1 651 372,08	1 651 372,08		
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 651 372,08	1 651 372,08		
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	880 113 895,88	624 325 349,18	255 788 546,70	197 958 029,66
ACTIF CIRCULANT	Terrains	11 517 485,86		11 517 485,86	11 517 485,86
	Constructions	45 645 021,12	37 722 213,10	7 922 808,02	8 177 344,19
	Installations techniques, matériel et outillage	718 672 872,42	550 375 549,02	168 297 323,40	161 658 106,59
	Matériel de transport	17 727 949,13	17 595 423,94	132 525,19	226 633,06
	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	20 072 080,79	18 420 083,12	1 651 997,67	1 577 283,34
	Autres immobilisations corporelles	212 080,00	212 080,00		
	Immobilisations corporelles en cours	66 266 406,56		66 266 406,56	14 801 176,62
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)	29 370 097,69		29 370 097,69	31 370 097,69
	Prêts immobilisés	3 919 046,40		3 919 046,40	5 919 046,40
	Autres créances financières	1 388 051,29		1 388 051,29	1 388 051,29
TRÉSORERIE	Titres de participation	24 063 000,00		24 063 000,00	
	Autres titres immobilisés				
	ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	928 484 149,77	631 416 700,72	297 067 449,05	233 816 688,83
	STOCKS (f)	62 378 879,05		62 378 879,05	48 332 196,88
	Marchandises	51 700 897,16		51 700 897,16	37 929 460,04
	Matières et fournitures consommables	6 748 959,64		6 748 959,64	6 711 174,22
	Produits en cours	156 790,50		156 790,50	51 279,00
TRÉSORERIE	Produits interm. et produits résid.				
	Produits finis	3 772 231,75		3 772 231,75	3 640 283,62
	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	240 271 350,14	21 005 064,55	219 266 285,59	181 097 466,30
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	9 860 469,13		9 860 469,13	7 478 340,06
	Clients et comptes rattachés	215 298 142,92	21 005 064,55	194 293 078,37	165 179 305,69
	Personnel - débiteur	2 285 213,28		2 285 213,28	2 076 806,78
	État - débiteur	12 469 570,95		12 469 570,95	6 129 814,92
	Comptes d'associés - débiteurs				
	Autres débiteurs	79 231,14		79 231,14	
	Compte de régularisation actif	278 722,72		278 722,72	233 198,85
TRÉSORERIE	TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	310 299 393,96		310 299 393,96	
	ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (i)	34 349,50		34 349,50	49 837,33
	Éléments circulants	34 349,50		34 349,50	49 837,33
	TOTAL II (f+g+h+i)	612 983 972,65	21 005 064,55	591 978 908,10	229 479 500,51
	TRÉSORERIE - ACTIF	17 290 648,78		17 290 648,78	17 452 465,21
	Chèques et valeurs à encaisser	1 888 453,73		1 888 453,73	1 772 796,05
	Banques, TG & C.C. P	15 280 195,05		15 280 195,05	15 557 669,16
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	122 000,00		122 000,00	122 000,00
	TOTAL III	17 290 648,78		17 290 648,78	17 452 465,21
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	1 558 758 771,20	652 421 765,27	906 337 005,93	480 748 654,55

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice clos le 31/12/2025

	Natures	OPÉRATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
		Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent		
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises (en l'état)	193 737 180,10		193 737 180,10	174 917 051,97
	Ventes de biens et services produits	138 613 676,41		138 613 676,41	142 332 757,39
	Chiffres d'affaires	332 350 856,51		332 350 856,51	317 249 809,36
	Variation de stocks de produits (±)(1)	237 459,63		237 459,63	- 353 612,62
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	323 234,04		323 234,04	19 025 397,49
	TOTAL I	332 911 550,18		332 911 550,18	335 921 594,23
FINANCIER	II CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus (2) de marchandises	140 113 764,69		140 113 764,69	137 557 250,27
	Achats consommés (2) de matières et de fournitures	48 115 356,10		48 115 356,10	46 209 091,69
	Autres charges externes	62 921 019,02		62 921 019,02	58 797 786,32
	Impôts et taxes	2 416 848,33		2 416 848,33	2 367 637,20
	Charges de personnel	46 611 190,99		46 611 190,99	45 353 181,58
	Autres charges d'exploitation	1 079 365,00		1 079 365,00	15 879 977,06
	Dotations d'exploitation	22 557 687,00		22 557 687,00	24 226 181,70
	TOTAL II	323 815 231,13		323 815 231,13	330 391 105,82
NON COURANT	III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			9 096 319,05	5 530 488,41
	IV PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres titres assimilés	5 250 424,00		5 250 424,00	5 250 000,00
	Gains de change	364 563,28		364 563,28	661 673,89
	Intérêts et autres produits financiers	15 295 518,69		15 295 518,69	335 533,49
	Reprises financières; transfert de charges	574 190,77		574 190,77	42 360,04
	TOTAL IV	21 484 696,74		21 484 696,74	6 289 567,42
	V CHARGES FINANCIÈRES				
	Charges d'intérêts	20 425 676,05		20 425 676,05	3 759 978,99
	Pertes de change	1 086 275,99		1 086 275,99	607 477,81
NON COURANT	Autres charges financières				
	Dotations financières	34 349,50		34 349,50	49 837,33
	TOTAL V	21 546 301,54		21 546 301,54	4 417 294,13
	VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			- 61 604,80	1872 273,29
	VII RÉSULTAT COURANT (VI + III)			9 034 714,25	7 402 761,70
	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations				84 037,53
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	3 527,74	2 142 961,12	2 146 488,86	10 651 311,74
NON COURANT	Reprises non courantes; transferts de charges				
	TOTAL VIII	3 527,74	2 142 961,12	2 146 488,86	10 735 349,27
	IX CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	31 667,67	1 238 155,31	1 269 822,98	6 657 419,49
	Dotations non courantes aux amortisse. et provisions				
	TOTAL IX	31 667,67	1 238 155,31	1 269 822,98	6 657 419,49
	X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			876 665,88	4 077 929,78
	XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII - X)			9 911 380,13	11 480 691,48
NON COURANT	XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			1 418 379,00	3 470 948,00
	XIII RÉSULTAT NET			8 493 001,13	8 009 743,48
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			356 542 735,78	352 946 510,92
	XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			348 049 734,65	344 936 767,44
	XVI RÉSULTAT NET (XI - XII) (total des produits - total des charges)			8 493 001,13	8 009 743,48

1) Variation de stocks: stocks final - stocks initial; augmentation (+); diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés: achats - variation de stock.

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2025

	PASSIF	Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES (a)		
	Capital social ou personnel (1)	81 250 000,00	81 250 000,00
	moins : actionnaires, capital souscrit non-appelé		
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	40 990 021,11	40 990 021,11
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	8 125 000,00	8 125 000,00
	Autres réserves	121 606 000,00	117 105 500,00
	Report à nouveau (2)	558 078,51	298 835,03
	Résultat net en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	8 493 001,13	8 009 743,48
FINANCEMENT PERMANENT	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	261 022 100,75	255 779 099,62
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	475 411 128,07	127 457 802,91
	Emprunt obligataires	450 000 000,00	100 000 000,00
	Autres dettes de financement (C MT)		
	Autres dettes de financement: CONSIGNATION	25 411 128,07	27 457 802,91
	Autres dettes de financement: C/S		
	Autres dettes		
FINANCEMENT PERMANENT	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)		
	Provisions pour charges		
	Provisions pour risques		
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	736 433 228,82	383 236 902,53
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	147 114 019,28	87 287 594,18
	Fournisseurs et comptes rattachés	77 981 198,30	48 472 259,32
	Clients créditeurs, avances et acomptes	14 507 544,42	2 042 210,62
	Personnel - créditeur	3 424 881,07	3 403 362,06
	Organismes sociaux	2 825 448,31	2 771 839,48
	État - créditeur	30 897 994,30	28 424 664,00
	Comptes d'associés - créditeurs	44 115,00	44 091,00
	Autres créanciers		1500,00
	Comptes de régularisation - passif	17 432 837,88	2 127 667,70
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	34 349,50	49 837,33
TRÉSORERIE	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (h)	91 961,28	43 878,80
	TOTAL II (f+g+h)	147 240 330,06	87 381 310,31
	TRÉSORERIE PASSIF	22 663 447,05	10 130 441,71
	Crédits d'escompte		
	Crédit de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)	22 663 447,05	10 130 441,71
	TOTAL III	22 663 447,05	10 130 441,71
	TOTAL I+II+III	906 337 005,93	480 748 654,55

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

BDO 23, rue Ibrahim Lelouchi - Quartier Oudjda 30000 Oudjda Téléphone : + 212 5 22 29 33 04 BDO 5 rue Zerktouni - Anglo Soudanaise AZEL 6^{ème} Etage - Bur. 16 - Quartier des hôpitaux 20200 Casablanca Téléphone : + 212 5 22 27 36 19 BDO Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. BDO Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société. BDO Réponsabilité de l'Auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse BDO Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci. BDO Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre : BDO — Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réalisons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ; BDO — Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et nous dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ; BDO — Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ; BDO — Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette

ACTIF (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles	253 872	194 873
Droit d'utilisation de l'actif	12 552	11 964
Titres mis en équivalence	86 416	79 507
Autres immobilisations financières	1 388	1 388
Titres de participation non consolidés	70	70
Impôts différés actifs	3 523	2 995
Autres actifs non courants	3 919	6 301
Total des actifs non courants	361 740	297 098
Stocks	62 118	48 071
Comptes clients	193 845	164 277
Autres créances d'exploitation	23 150	18 133
Actif d'impôt exigible	1 764	86
Titres de placement	310 299	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 291	17 452
Total des actifs courants	608 467	248 019
TOTAL ACTIF	970 207	545 117

PASSIF (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Capital	81 250	81 250
Prime d'émission	40 990	40 990
Réserves consolidées	181 538	172 360
Résultat consolidé de l'exercice	15 447	12 428
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres	319 225	307 028
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	447 268	106 869
Impôts différés passifs	1 975	797
Autres passifs non courants	23 651	25 698
Total des passifs non courant	472 894	133 364
Dettes fournisseurs	77 984	48 476
Autres passifs courants	71 146	40 141
Passif d'impôt exigible	13	701
Provisions pour risques et charges courants	-	-
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	28 945	15 407
Total des passifs courants	178 088	104 725
TOTAL PASSIF	970 207	545 117

CPC (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	330 365	311 411
Autres produits	323	18 709
Coût des biens et services vendus	(185 617)	(181 745)
Charges de personnel	(46 611)	(45 353)
Autres charges et produits d'exploitation	(61 089)	(69 044)
Résultat opérationnel avant amortissements	37 371	33 978
Dotations aux amortissements	(24 853)	(25 907)
Résultat opérationnel	12 518	8 071
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie	14 995	35
Coût de l'endettement financier brut	(21 680)	(4 458)
Coût de l'endettement financier net	(6 685)	(4 423)
Autres produits et charges financières	-	-
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	5 833	3 648
Quote part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	12 158	11 598
Impôts sur les résultats	(2 544)	(2 818)
Résultat net consolidé	15 447	12 428
Autres produits et charges	-	-
Résultat global de la période	15 447	12 428
Résultat net	15 447	12 428
Dont part du groupe	15 447	12 428
Dont part minoritaires	-	-
Résultat par action		
Résultat net par action (en dirhams)	19,0	15,3
Résultat net par action dilué (en dirhams)	19,0	15,3

NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2025 ET 2024

Aucun changement au niveau du périmètre de consolidation entre le 1^{er} janvier 2024 et le 31 décembre 2025.

Nom de la société	2025			2024		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
Maghreb Oxygène	100%	100%	IG	100%	100%	IG
Proactis	25%	25%	MEE	25%	25%	MEE
Tafraouti	24%	24%	MEE	24%	24%	MEE
Sodegim	50%	50%	MEE	50%	50%	MEE



23, rue Ibrahim Lelentouri -
Quartier Oudjda
20410 - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04

Aux Actionnaires de la société
MAGHREB OXYGÈNE S.A.
Immeuble Tafraouti,
Km 7,5 Route de Rabat
Ain Sebaa,
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

Audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société Maghreb Oxygène S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 319 225 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 15 447 milliers de dirhams.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), telle qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous portons à votre connaissance que les règles et méthodes retenues pour l'établissement des informations sectorielles sont décrites dans les notes 1 (§ 3.9.21) et 23. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.



Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risque identifié	Notre réponse
Test de dépréciation des titres mis en équivalence et des créances financières rattachées à ces titres Au 31 décembre 2025, les titres mis en équivalence et les créances financières rattachées s'élèvent respectivement à 86,4 millions de dirhams et à 3,9 millions de dirhams. En l'absence de goodwill dégagé lors de l'acquisition des participations mises en équivalence, le Groupe Maghreb Oxygène effectue un test de dépréciation lorsqu'il existe un indice de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée si la valeur recouvrable du titre devient inférieure à la valeur nette comptable, la valeur recouvrable étant la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur nette des coûts de cession.	Nous avons pris connaissance des modalités de mise en œuvre par le Groupe Maghreb Oxygène pour l'identification des indices de pertes de valeurs associés à chaque titre de participation consolidé et procédé à la revue le cas échéant des flux de trésorerie utilisés dans le calcul de la valeur recouvrable. Nous avons apprécié le cas échéant la cohérence des hypothèses retenues au niveau du plan d'affaires entrant dans le calcul de la valeur recouvrable et le caractère raisonnable des projections de flux de trésorerie, telles que validées par le management. Nous avons notamment : — Effectué des entretiens avec les responsables opérationnels et financiers pour prendre connaissance des principales hypothèses utilisées dans les plans d'affaires et confronter ces dernières avec les explications obtenues ; — Apprécié sur la base des informations fournies par le management, les méthodes de valorisation utilisées par le Groupe ainsi que les hypothèses utilisées ; — Procédé par sondage à la revue des calculs servant à la détermination des valeurs recouvrables ; — Vérifié que les calculs prennent en considération également les créances financières rattachées ; — Comparé les projections établies lors des exercices précédents avec les réalisations effectives des exercices concernés. Nous avons également apprécié le caractère approprié des informations présentées dans les notes 1§3.9.4, 10 et 15 de l'annexe aux comptes consolidés.

La valeur recouvrable pour le Groupe correspond à la valeur d'utilité qui est déterminée en se basant sur la valeur actuelle des flux de trésorerie attendus. Cette valeur repose sur de nombreux jugements et estimations de la part du management du Groupe.

Compte tenu du montant significatif des titres mis en équivalence et des créances financières rattachées à ces derniers, nous avons considéré que leur évaluation constitue un point clé de notre audit.



Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;



- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 02 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.



Mostafa FRAHA
Associé

EXCELLENTIA CONSULTING



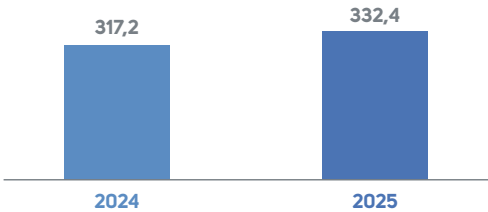
Hassan MELOIGH
Associé

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Le Conseil d'Administration de Maghreb Oxygène, réuni le 29 janvier 2026, a examiné l'activité de la société au terme de l'exercice 2025 et a arrêté les comptes sociaux et consolidés y afférents.

INDICATEURS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS SOCIAUX

Chiffre d'affaires (en MDH)



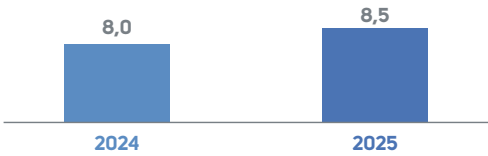
Maghreb Oxygène constate en 2025 une croissance de ses ventes par rapport à l'exercice précédent, passant de **317,2 MDH** à **332,4 MDH**. Cette performance s'explique par la progression des ventes de gaz, notamment en industrie.

Résultat d'exploitation (en MDH)



Le résultat d'exploitation marque également une progression comparativement à l'année précédente pour s'établir à **9,1 MDH** en 2025. Cette augmentation est le résultat de l'effet combiné de l'amélioration de la marge commerciale et la maîtrise des coûts.

Résultat net (en MDH)



Dans le même sillage, le résultat net augmente en 2025 pour s'inscrire à **8,5 MDH**, contre **8,0 MDH** un an plus tôt.

Indicateurs bilanciels sociaux

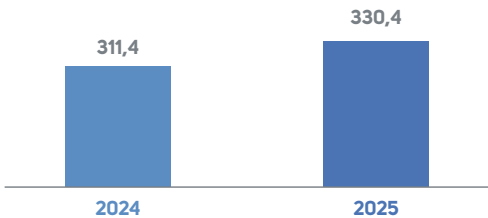
EN MDH	31/12/2024	31/12/2025
Fonds propres sociaux	255,8	261,0
Total Bilan social	480,7	906,3

Les fonds propres de Maghreb Oxygène se renforcent en 2025 et s'affichent à **261,0 MDH**.

Le total bilan passe de **480,7 MDH** à **906,3 MDH** au terme de l'exercice 2025, conséquence de l'émission de l'emprunt obligataire d'un montant de 450 MDH.

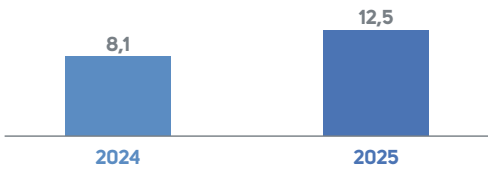
INDICATEURS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)



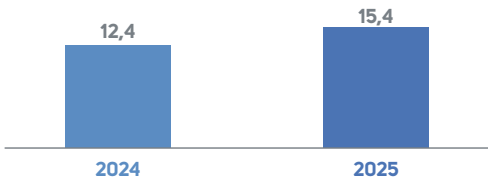
En termes de situation consolidée, le chiffre d'affaires de Maghreb Oxygène affiche une croissance, passant de **311,4 MDH** à **330,4 MDH** en 2025.

Résultat d'exploitation consolidé (en MDH)



Le résultat opérationnel consolidé progresse en 2025 à **12,5 MDH**, contre **8,1 MDH** au terme de l'exercice précédent.

Résultat net consolidé (en MDH)



Dans la même lignée, le résultat net consolidé affiche une variation positive, passant de **12,4 MDH** à **15,4 MDH** en 2025.

Indicateurs bilanciels consolidés

EN MDH	31/12/2024	31/12/2025
Fonds propres consolidés	307,0	319,2
Total Bilan consolidé	545,1	970,2

Les fonds propres consolidés s'établissent à **319,2 MDH** en 2025, contre **307,0 MDH** un an plus tôt.

Le total bilan consolidé passe quant à lui de **545,1 MDH** à **970,2 MDH** en 2025.

PERSPECTIVES

Les résultats de Maghreb Oxygène la confortent dans la poursuite de l'exécution de son plan stratégique. Elle compte maintenir ses efforts, axés sur la croissance continue de ses indicateurs opérationnels et financiers.

DIVIDENDES

Compte tenu du résultat dégagé durant l'exercice 2025, le Conseil d'Administration escompte proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires la distribution d'un Dividende de 4 DH par action.

EN DH	31/12/2024	31/12/2025
Bénéfice par action	9,86	10,45
Dividende par action	4	4

Le rapport financier annuel 2025 est disponible sur notre site internet : <https://www.maghreboxygene.ma/index.php/communiques-de-presse/>

MAGHREB OXYGENE

Liste des communiqués publiés depuis le rapport
financier annuel 2024



Liste des communiqués publiés

- Formulaire de vote AGO du 12 mars 2025
- CP relatif aux indicateurs du 4ème trimestre 2024
- CP relatif à l'AGO du 12 mars 2025
- Résultats définitifs des votes de l'AGO du 12 mars 2025
- CP relatif à l'AGO des Obligataires du 25 avril 2025
- CP relatif aux indicateurs du 1er trimestre 2025
- CP relatif aux indicateurs du 2ème trimestre 2025
- Résultats du 1er semestre 2025
- CP relatif aux indicateurs du 3ème trimestre 2025
- Communiqué d'annonce des résultats annuels 2025

Les communiqués ci-dessus sont consultables sur le site internet de Maghreb Oxygène :

<https://www.maghreboxygène.ma/communiqués-de-presse/>