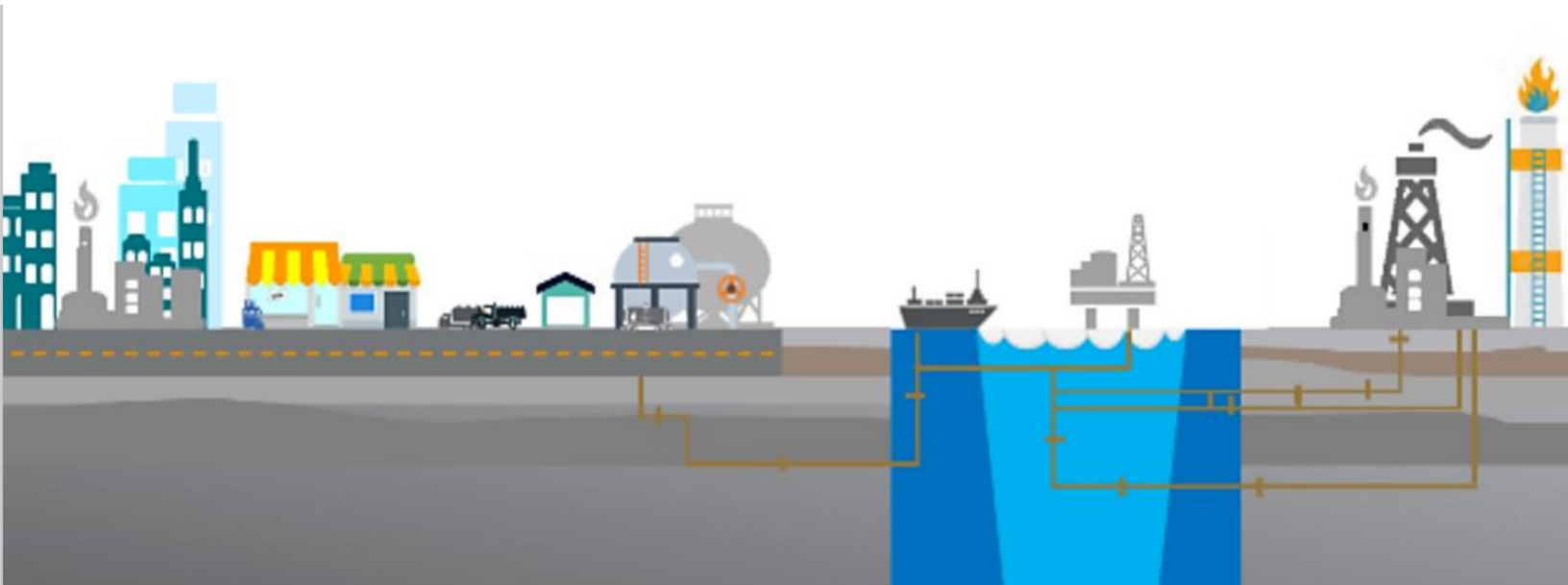
AFRIQUIAGAZ
افريقيا غاز

Rapport financier 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

RAPPORT DE GESTION
2025

SOMMAIRE

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL ***3***

ENVIRONNEMENT NATIONAL ***5***

PARCOURS BOURSIER ***8***

PARTIE I : ACTIVITE SUPPLY CHAIN ***9***

I. APPROVISIONNEMENT 9

II. EMPLISSAGE 11

Partie II : ACTIVITE DISTRIBUTION ***12***

I. ACTIVITE BUTANE CONDITIONNE 12

II. ACTIVITE PROPANE CONDITIONNE P34 12

III. ACTIVITE VRAC 13

Partie III : ANALYSE FINANCIERE ***14***

I. TONNAGES & CHIFFRE D'AFFAIRES 14

II. DETAIL DE LA MARGE 16

III. STRUCTURE DES COUTS 16

IV. RESULTATS ET RENTABILITE 17

V. STRUCTURE FINANCIERE 18

VI. INVESTISSEMENTS 20

VII. COMPTE FOURNISSEURS 20

VIII. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT 21

IX. PERSPECTIVES D'AVENIR 21

X. RISQUES 22

Partie IV : FILIALES ***23***

ANNEXES ***29***

COMPTES SOCIAUX 30

COMPTES CONSOLIDÉS 34

MANDATS DES ADMINISTRATEURS 38

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL[1]

Economies avancées

- **La zone euro** : L'économie de la zone euro montre une croissance modérée, mais globalement résiliente. Selon les dernières prévisions de l'OCDE (décembre 2025), le PIB progresserait de 1,3% en 2025 après 0,8% en 2024. Il marquerait ensuite un léger fléchissement à 1,2% en 2026, avant de réaccélérer à 1,4% en 2027, à mesure que la demande intérieure se raffermit et que le commerce extérieur se redresse.
- **L'économie américaine** : Selon l'OCDE (décembre), la croissance américaine devrait ralentir à 1,7% en 2026, après 2,0% en 2025 et 2,8% en 2024. La demande intérieure reste le socle, avec un boom d'investissements dans l'IA. Toutefois, la modération de l'emploi, le recul de l'immigration et la hausse des tarifs pèsent sur les revenus et l'activité. La Fed a repris l'assouplissement avec trois baisses des taux depuis septembre et d'autres réductions sont envisagées pour 2026. Le déficit budgétaire demeure très élevé et la dette continue de grimper.
- **L'économie du Japon** : Selon les dernières prévisions de l'OCDE (décembre), l'économie japonaise progresserait de 1,3% en 2025, puis ralentirait à 0,9% en 2026-2027. La croissance resterait surtout tirée par la demande intérieure, soutenue par des hausses salariales (+5% lors du Shunto 2025) et par des mesures budgétaires, tandis que la demande extérieure pèserait légèrement, notamment du fait des droits de douane américains. L'investissement des entreprises demeure résilient, porté par des bénéfices encore solides et par des subventions orientées vers les transitions verte et numérique.

Économies émergentes

- **En Chine** : La croissance du PIB est estimée à 5% en 2025, mais devrait ralentir à 4,4% en 2026 et 4,3% en 2027, selon les dernières prévisions de l'OCDE. Ce dynamisme repose en grande partie sur des exportations robustes, grâce à une diversification accrue des débouchés, ainsi que sur des mesures de soutien ciblées (notamment à la consommation), mais masque une faiblesse chronique de la demande intérieure et une crise immobilière persistante
- **En Inde** : L'activité indienne reste robuste, portée par la consommation privée (revenus réels en hausse, inflation faible, allègements de taxes à la consommation) et par un cycle d'investissement soutenu par la baisse des coûts de financement et par une dépense publique d'infrastructure élevée. Dans ses prévisions de décembre, l'OCDE anticipe une croissance du PIB de 6,7% en 2025 et de 6,2% en 2026, après 6,5% en 2024. La demande intérieure resterait le socle, tandis que des tarifs américains plus élevés pèseraient sur les exportations.
- **Au Brésil** : L'économie brésilienne traverse une phase de ralentissement marqué, freinée par une politique monétaire très restrictive et un essoufflement de la demande. Après une expansion de 3,4% en 2024, l'OCDE (décembre) projette un tassement à 2,4% en 2025 et 1,7% en 2026, avant un rebond à 2,2% en 2027. La BCB anticipe une trajectoire proche (2,3% cette année, 1,6% l'an prochain). Le maintien du taux Selic à 15%, au plus haut depuis près de vingt ans, comprime le crédit et pèse sur l'investissement, principal canal du freinage conjoncturel.

[1]Source : Note de conjoncture de la DEP – N°346 /Décembre 2025 – Ministère de l'Economie et des Finances,

Marchés des matières premières

Après le repli de 2023-2024, les prix des matières premières ont suivi en 2025 une trajectoire plus hétérogène, reflétant des dynamiques d'offre et de demande spécifiques à chaque segment, dans un contexte de croissance mondiale inégale. L'indice de prix de la Banque mondiale a reculé nettement (-6% sur janvier-novembre, en g.a.), tiré par l'énergie (-11%) et l'alimentaire (-6%), surtout les céréales (-11%) et le sucre (-16%). À l'inverse, les engrais (+19%) et les métaux de base (+6%) se sont redressés.

Sur les onze premiers mois de 2025, le Brent affiche une moyenne de 70 dollars le baril, en repli de 14% en glissement annuel. Le prix moyen a reculé pour le 5e mois d'affilée, tombant à 64 $/b en novembre, soit -2% sur un mois et -14% sur un an. Le Brent a brièvement frôlé les 60 $/b le 16 décembre, son plus bas depuis février 2021, en chute de 16% depuis son pic de septembre et de 25% depuis celui de juin. Il a ensuite rebondi autour de 64 dollars le 23 décembre, porté par des risques géopolitiques.

Le marché du butane reste marqué par une instabilité chronique. Sur les onze premiers mois de 2025, le cours moyen s'est établi à 547 $/t, en recul de 2,5% sur un an. Toutefois, cette moyenne masque de fortes amplitudes : après un pic à 663 $/t en janvier, les prix ont chuté d'environ 28% jusqu'à 475 $/t en mai, avant de rebondir de 18% à 561 $/t en novembre. Après un sommet à 596 $/t le 5 décembre, le plus haut depuis début mars, ils se sont repliés à 560 $/t le 23 décembre.

Sur les onze premiers mois de 2025, le cours moyen du DAP a enregistré 690 dollars la tonne, en hausse de 23% en glissement annuel. La hausse s'explique par une demande forte (Inde, Brésil), une offre contrainte (Chine), des stocks faibles, des intrants coûteux (ammoniac, soufre) et des risques logistiques (en mer Noire et mer Rouge). Le DAP s'est établis à 708 $/t en novembre, en baisse de 11% depuis son pic d'août (795 $/t), le plus haut depuis avril 2022, ramenant ses gains à 23% depuis un an.

Les prix mondiaux des produits alimentaires ont poursuivi leur détente en 2025, en raison d'une offre globalement abondante et d'une demande mondiale relativement modérée. Sur les onze premiers mois de l'année, l'indice de la Banque mondiale a reculé de 6% en glissement annuel, tiré par le sucre (-16%), les céréales (-11%) et, plus légèrement, les huiles végétales (-2%).

Sur la période janvier-novembre 2025, le prix moyen du blé tendre (SRW) affiche 219 dollars la tonne ($/t), en baisse de 5% en glissement annuel. Les prix demeurent volatils. Ils ont chuté de 18% entre leur pic de février et leur creux de six ans en août (200 $/t), avant de rebondir de 12% pour atteindre 225 $/t en novembre, leur plus haut depuis mars. Cette remontée est soutenue par une demande immédiate forte, une disponibilité limitée, sur fond d'apaisement des tensions commerciales sino-américaines.

Les prix du sucre brut (ISA) ont enregistré 376 $/t en moyenne sur les onze premiers mois de 2025, marquant un repli de 16% en glissement annuel. Ils ont reculé à 315 $/t en novembre, leur plus bas niveau depuis 2020, enregistrant une chute de 6% sur un mois et de 30 % en un an. Ce repli s'explique par l'amélioration continue de l'offre mondiale, notamment au Brésil et en Inde, face à une demande modérée, surtout en Asie.

ENVIRONNEMENT NATIONAL[2]

Activités primaires

Les pluies abondantes et quasi-généralisées enregistrées récemment dans l'ensemble des régions du Royaume devraient renforcer les réserves hydriques des barrages nationaux ainsi que celles des nappes phréatiques. À cet égard, le volume des retenues dans les barrages nationaux a atteint 5,8 milliards de m³ au 24 décembre 2025, correspondant à un taux de remplissage de 34,7%, en amélioration de 6,1 points par rapport à la même date de l'année précédente.

Concernant les exportations du secteur de l'agriculture, sylviculture et chasse, leur chiffre d'affaires a dépassé les 33,5 milliards de dirhams au terme des dix premiers mois de 2025, enregistrant une dynamique de +7,3%, soit un taux de croissance quasi identique à celui enregistré l'année précédente (+7%).

Le volume des débarquements de la pêche côtière et artisanale s'est contracté de 15% à fin novembre 2025, après une baisse de 1,5% un an auparavant. Ce repli s'explique, essentiellement, par le recul des captures de poissons pélagiques de 18,5% et, dans une moindre mesure, de celles des céphalopodes de 17%. En revanche, le volume des captures de poissons blancs et d'algues a évolué favorablement avec des augmentations respectives de 8% et 24%.

Activités secondaires

L'indice de la production du secteur manufacturier s'est accru de 2,2% au cours du troisième trimestre 2025. Cette évolution s'explique essentiellement par l'effet de base par rapport à la hausse exceptionnelle enregistrée au troisième trimestre 2024 (+9,2%). En effet, comparé au même trimestre de 2023, cet indice s'est raffermi de 11,6%.

L'indice de production du secteur extractif a augmenté de 7,4% au troisième trimestre 2025, après une hausse de 22,4% un an auparavant. Faisant suite aux performances de +16,8% au deuxième trimestre et de +10,8% au premier trimestre 2025, la croissance de cet indice s'est établie, en moyenne, à +11,7% au terme des neuf premiers mois de 2025, après un raffermissement de 26,6% un an plus tôt.

La production de l'énergie électrique au niveau national a augmenté de 6,1% au terme des dix premiers mois de 2025, après une hausse de 2,2% un an auparavant. Cette progression a été portée, notamment, par le raffermissement de la production privée d'électricité (+7,7%) et de celle de l'ONEE (+7,2%), conjugué à l'accroissement de l'apport des tiers nationaux de 45,1%.

Les ventes de ciment, principal baromètre de l'activité de construction, poursuivent leur dynamisme avec une performance de +10,6% à fin novembre 2025, après une augmentation de 8,9% un an plus tôt. Cet accroissement est à lier au renforcement des ventes des segments du béton prêt à l'emploi (+26,6%), de la distribution (+4,1%), du préfabriqué (+16,6%), de l'infrastructure (+10,1%) et du bâtiment (+2%).

[2]Source : Note de conjoncture de la DEP – N°346 /Décembre 2025 – Ministère de l'Economie et des Finances,

Activités tertiaires

Au terme des onze premiers mois de 2025, le flux des arrivées à la destination « Maroc » a atteint un niveau record, franchissant le cap des 18 millions d'arrivées. Avec cette performance, le nombre des arrivées à la destination « Maroc » s'est accru de +14%, après un raffermissement de 19,8% un an passé. D'après le baromètre du tourisme mondial, le nombre de touristes internationaux s'est accru à l'échelle mondiale de 5% à fin septembre 2025, le Maroc figurant parmi les pays ayant connu les plus forts taux de croissance durant cette période (+14,1%).

Le transport aérien a clôturé les dix premiers mois de l'année 2025 sur une bonne dynamique avec l'accueil au sein des aéroports nationaux de plus de 30,2 millions de voyageurs, en hausse de 11%, après une consolidation de 20,3% un an auparavant. Cette évolution est tirée par le raffermissement du trafic international de passagers de 10,6%, conjugué à celui du trafic national (+13,9%).

Au terme des dix premiers mois de 2025, un trafic de près de 87 millions de tonnes a été manutentionné au sein des ports gérés par l'ANP, en accroissement de 6%, résultat de l'augmentation du trafic des importations de 4,6%, de celui des exportations de 4,2% et de celui de cabotage de 55,7%.

Quant à l'activité ferroviaire, le trafic voyageurs a atteint 42 millions à fin septembre 2025, en amélioration de 2%. Pour ce qui est du trafic de fret, son volume s'est élevé à 17 millions de tonnes au troisième trimestre 2025, en raffermissement de 14%.

Le parc de la téléphonie mobile s'est accru de 1,5% au terme des neufs premiers mois de 2025, après une hausse de 5,1% un an auparavant. Bien qu'en décélération de croissance, le volume du parc de la téléphonie mobile a dépassé les 66,1 millions d'abonnés à fin septembre 2025, pour atteindre pour la première fois un taux de pénétration de 166%, après 161,2% un an plus tôt et 133,5% à fin septembre 2019.

Demande intérieure

La consommation des ménages reste dynamique, portée par les mesures en faveur du pouvoir d'achat et ce, dans un contexte d'inflation négative (-0,3% en novembre 2025). Elle bénéficie également de la hausse des transferts des MRE (+1,5% à 102,9 milliards de dirhams à fin octobre) et de la création de 220.000 emplois rémunérés au troisième trimestre 2025. Elle est, en outre, soutenue par la progression des crédits à la consommation (+4,5% à fin octobre 2025).

Au cours du mois de novembre 2025, l'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,6% par rapport au mois précédent, suite à la baisse de 1,3% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non alimentaires. Comparée à novembre 2024, l'IPC s'est replié de 0,3% en novembre 2025, contre une hausse de 0,8% un an auparavant.

Au troisième trimestre 2025, le marché de l'emploi a créé 167.000 postes, dont 164.000 en milieu urbain et 3.000 en milieu rural. Par type d'emploi, le volume de l'emploi rémunéré a augmenté de 220.000 postes (+168.000 en zones urbaines et +52.000 en zones rurale), tandis que l'emploi non rémunéré a perdu 54.000 postes (-50.000 en milieu rural et -4.000 en milieu urbain).
Par secteur d'activité, le secteur des services a généré 94.000 postes d'emploi, celui du BTP, 90.000 postes, et l'industrie a créé 29.000 postes. En revanche, le secteur de l'agriculture, forêt et pêche a enregistré une perte de 47.000 postes.

Echanges extérieurs

À fin octobre 2025, le déficit commercial a atteint 297 milliards de dirhams, en hausse de 19,6% par rapport à l'année précédente. Cette augmentation résulte d'une progression des importations (+9,4%) dépassant celle des exportations (+2,6%), entraînant un repli du taux de couverture de 3,7 points, soit 56,5%.

À fin octobre 2025, les exportations de biens ont augmenté de 2,6% pour s'établir à 385,2 milliards de dirhams. Cette évolution est essentiellement portée par les phosphates et dérivés, l'agriculture et agro-alimentaire et l'aéronautique.

Suivant la même tendance, le secteur agriculture et agro-alimentaire a enregistré une hausse de 1,1% de ses exportations à fin octobre 2025, atteignant 71,3 milliards de dirhams. Cette évolution est principalement soutenue par le segment agriculture, sylviculture et chasse (+7,3%), atténuée toutefois par le repli de l'industrie alimentaire (-3,6%). La part du secteur dans les exportations globales a toutefois diminué de 0,3 point, passant de 18,8% à 18,5%.

De leur côté, les ventes du secteur aéronautique ont totalisé 23,7 milliards de dirhams, en hausse de 8,3%, grâce à l'augmentation des ventes du segment assemblage (+8,4%) et de l'EWIS (+8,4%). Sa part dans les exportations totales a atteint 6,1%, contre 5,9% un an auparavant.

S'agissant des exportations des autres industries, elles ont progressé de 12,9% s'établissant à 26,6 milliards de dirhams, tirées par les ventes de la métallurgie et travail des métaux (+21,2%) et, dans une moindre mesure, par celles de l'industrie du plastique et du caoutchouc (+48%).

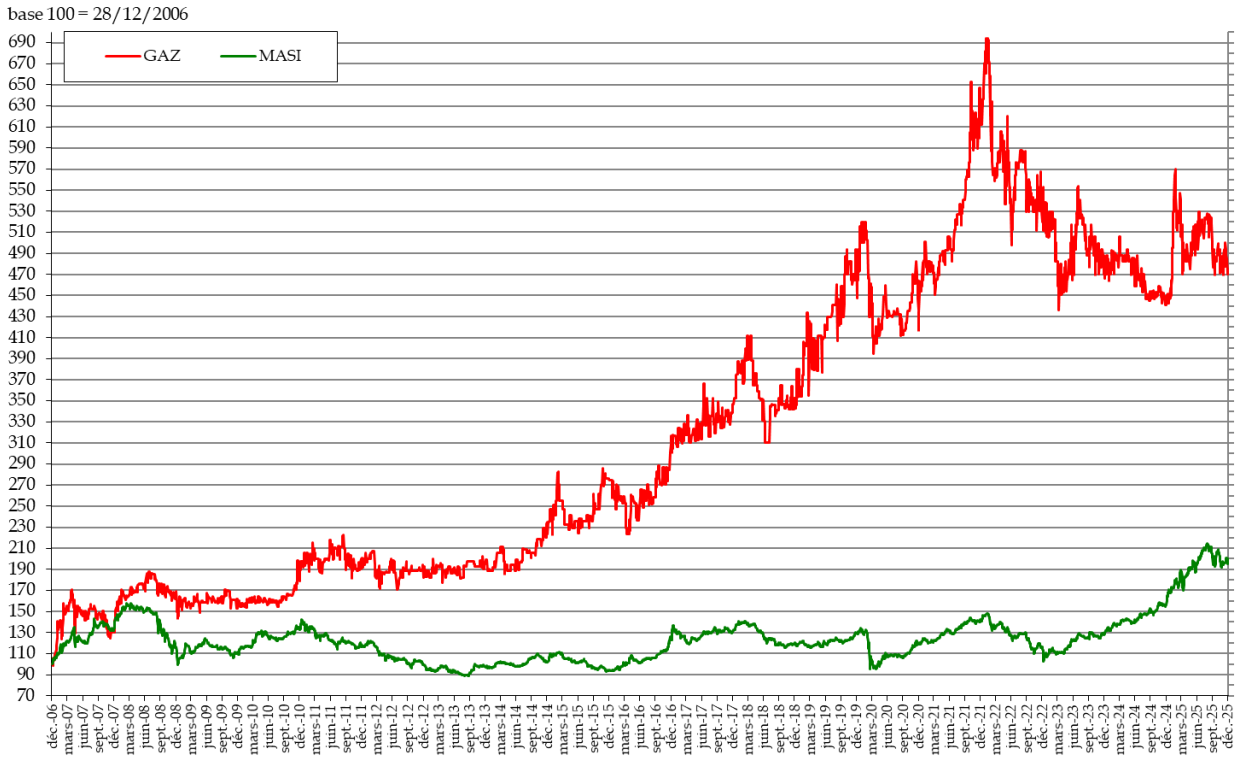
Avec une part de 23,8% dans la valeur totale des importations, les produits finis d'équipement représentent le premier poste d'importations, affichant une progression de 15,2% à 162,2 milliards de dirhams. Cette évolution trouve son origine, plus particulièrement, dans l'appréciation des achats d'avions et autres véhicules aériens ou spatiaux (+601%), de parties d'avions et d'autres véhicules aériens (+27,8%) et de voitures utilitaires (+52,9%).

Les recettes voyages, principale composante des exportations de services, ont poursuivi leur trend haussier à fin octobre 2025. Elles se sont établies à 113,3 milliards de dirhams, portant leur croissance à 16,7% sur un an. Concernant les transferts des MRE, ils ont affiché une hausse de 1,5%, atteignant 102,9 milliards de dirhams, dépassant leurs niveaux enregistrés durant la même période entre 2019 et 2024.

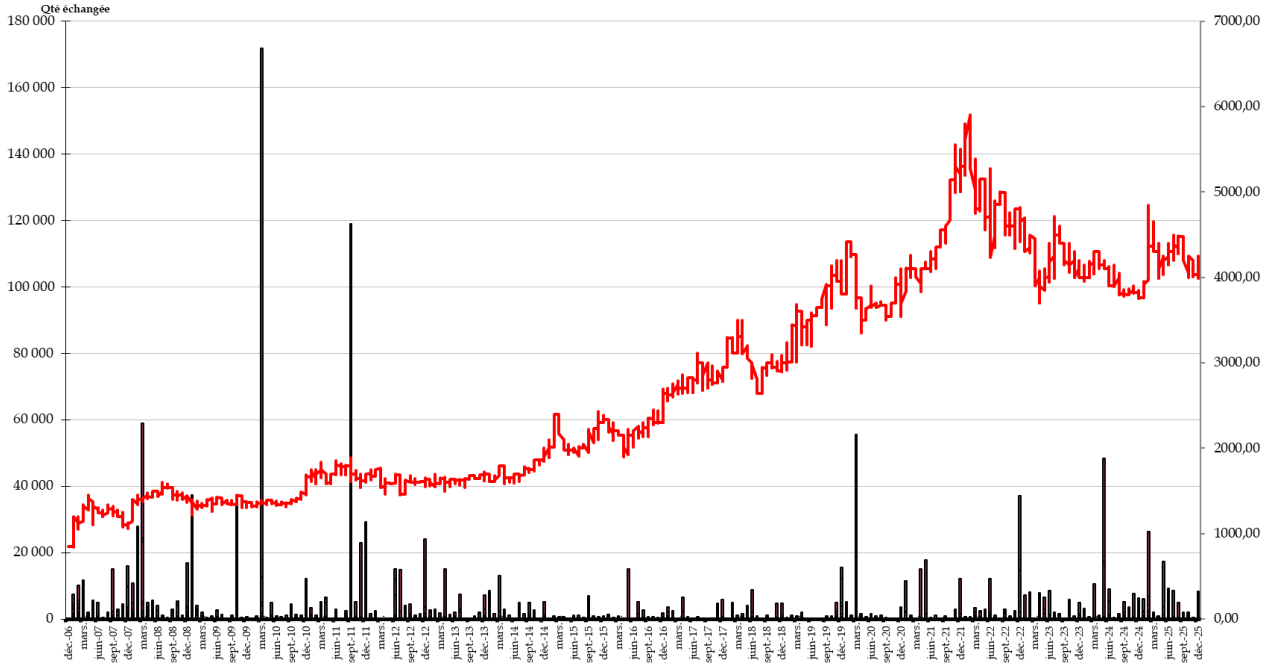
Concernant la facture énergétique, elle s'est allégée de 4,4% à fin octobre 2025, s'élevant à 91 milliards de dirhams et représentant 13,3% de la valeur totale des importations. Cette évolution s'explique essentiellement par la contraction de la valeur des approvisionnements en gas-oils et fuel-oils (-9,2%) suite à la baisse des prix (-16%) et ce, en dépit de la hausse des quantités importées (+8,1%). Cette contraction résulte aussi, bien que dans une moindre mesure, du repli des importations de gaz de pétrole et autres hydrocarbures (-4%).

Quant aux flux des investissements directs marocains à l'étranger (IDME), il a reculé de 39% revenant à 4,4 milliards de dirham et ce, en raison de la baisse des investissements directs marocains à l'étranger (-26,9%, soit 16,2 milliards de dirhams) et des cessions de ces investissements (-21,2%, soit 11,9 milliards de dirhams).

PARCOURS BOURSIER



Le cours d'Afriquia Gaz a enregistré une progression de 7,45% au 31/12/2025 par rapport au 31/12/2024, passant à 4 040 dirhams contre 3 760 dirhams un an auparavant.



Le MASI a enregistré une croissance significative de 27,6% au cours de l'année 2025 par rapport à 2024.

PARTIE I : ACTIVITE SUPPLY CHAIN

I. APPROVISIONNEMENT

MARCHE INTERNATIONAL

- Détérioration rapide des perspectives macroéconomiques mondiales suite à l'intensification du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine durant les premiers mois de 2025.

- Baisse historique des taux du brut au mois d'avril 2025 (le Brent a enregistré son plus fort repli mensuel depuis la création du contrat en 1988).

- Tensions géopolitiques majeures au Moyen Orient & déclenchement de la guerre en juin entre l'Iran et Israël.

- Annonce de Petredec le 5 juin de bâtir le plus large terminal de LPG à Tanga en Tanzanie d'ici 2027 pour booster la demande d'Afrique de l'est en gaz. Le terminal sera capable de recevoir les navires VLGC et inclura dans le port six tanks de stockage LPG de capacité 40 000m3, 8 postes de chargement camions et 2.8km de pipes sous l'eau.

- Signature au Congo d'un contrat sur les hydrocarbures d'une valeur de 23 billions USD avec la société China Congo Wing Wah Petrochimie SA début septembre pour le développement de la production nationale en brut à 200 000b/j vers 2030.

- Expansion de la flotte de BGN via l'acquisition en deuxième semestre 2025 de trois nouveaux navires dual-fuel Very Large Gas Carriers dans le cadre d'une ambition stratégique pour développer leur trading depuis les Etats-Unis en Ammoniaque à l'instar de leur succès actuel avec les GPL.

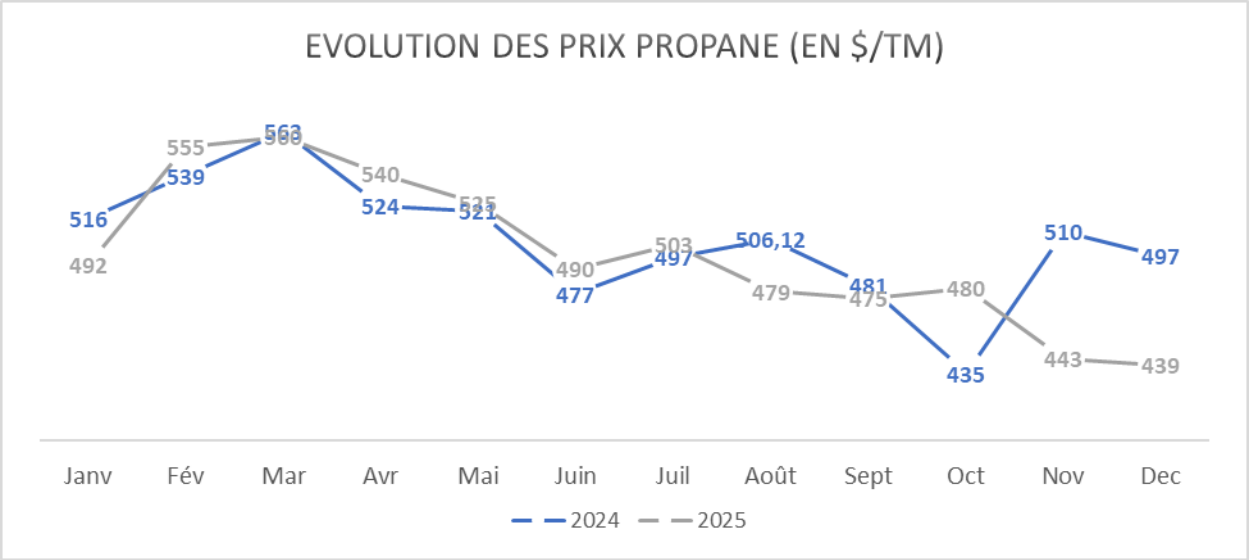
- Baisse de 22% des importations chinoises de GPL depuis les Etats-Unis en décembre. Augmentation de leurs importations depuis l'Iran qui devient le principal fournisseur de la Chine en GPL. En octobre, des annonces prévoyaient déjà l'imposition par les Etats-Unis de nouvelles taxes dès le 14 octobre sur les navires chinois (entre 18 à 50$/TM) pour diminuer la dominance maritime chinoise selon les déclarations américaines. Des taxes de 100% sur les produits chinois étaient également prévues dès le 01/11/25.

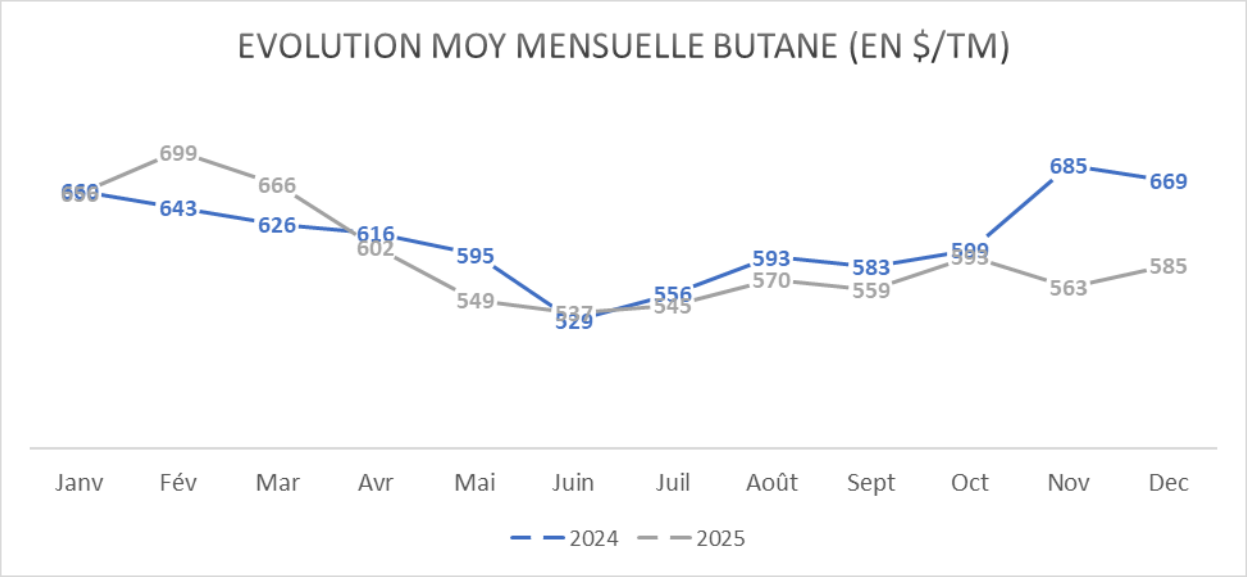
- Déclarations de l'état de force majeure aux Etats-Unis en décembre à cause du mauvais temps.

- Disponibilité limitée des petits navires coasters butane sur le marché durant le dernier trimestre.

- Fermeture de l'arbitrage transatlantique suite à la baisse des prix européens au mois d'avril décourageant l'export du gaz butane & propane des Etats-Unis vers la région. Non attractivité de l'arbitrage Etats-Unis – EUROPE vers la fin septembre suite à l'augmentation des coûts de fret VLGC limitant les importations depuis les Etats-Unis.

- Les prix du propane, basés sur la moyenne de nos trois contrats MB, ont atteint un sommet à 560 $/TM en mars 2025 avant de chuter à 439 $/TM en décembre. La moyenne du prix de reprise butane a augmenté de 669 $/TM en décembre 2024 à 699$/TM en février 2025 avant de baisser à 585$/TM en décembre 2025.





MARCHE NATIONAL

- Baisse du marché national d'emplissage butane en 2025 de -3,2% par rapport à l'année 2024.
- Maintenance de la cavité de stockage à Somas (arrêt de la cavité depuis mi-juillet jusqu'à mi-décembre). Baisse progressive des stocks via report et /ou annulation de certaines cargaisons.
- Consignations fréquentes et congestions importantes empêchant la réception des cargaisons dans le port de Jorf Lasfar (50 jours de consignation), affectant la disponibilité du produit sur le territoire marocain.

II. EMPLISSAGE

Société	2024	2025	Ecart	Evolution (%)
Afriquia Gaz	751 084	708 677	-42 407	-5,65%

A la clôture de l'année 2025, l'emplissage Afriquia Gaz enregistre une régression de -5,65% en comparaison avec l'année précédente.

Partie II : ACTIVITE DISTRIBUTION

I. ACTIVITE BUTANE CONDITIONNE

La Distribution Conditionnée de la société Afriquia Gaz et ses filiales a enregistré une baisse de -3,6% par rapport à 2025, avec une régression équivalente à -42 791 TM.

Sociétés	2024	2025	Evolution (Tonnes)	Evolution (%)
Réseau Afriquia Gaz	1 205 250	1 162 459	-42 791	- 3,6%

II. ACTIVITE PROPANE CONDITIONNE P34

A. REALISATIONS 2025

Afriquia Gaz a réalisé un volume de ventes de Propane conditionné P34 de 10 411 Tonnes en 2025 contre 9 733 Tonnes au titre de l'exercice précédent. Cela représente une hausse de 7%.

Société	2024	2025	Ecart	Evolution
Afriquia Gaz	9 733	10 411	678	7 %

III. ACTIVITE VRAC

1. Ventes GPL en vrac

Les ventes des GPL en vrac ont connu une augmentation de 24% par rapport à 2024 en raison de l'acquisition de nouveaux grands comptes ainsi que l'amélioration dans les divers secteurs d'activité. L'émergence de nouveaux grands comptes ainsi que le redémarrage réussi des clients surtout dans le secteur métallurgique (de manière continue durant 2025) nous a permis d'évoluer très positivement par rapport à l'année précédente.

Produit	2024	2025	Evolution (Tonnes)	Evol %
Butane vrac	10 357	13 317	2 960	29%
Propane vrac	172 302	212 940	40 638	24%
Distribution vrac	**182 659**	**226 257**	**43 598**	**24%**

Partie III : ANALYSE FINANCIERE

I. TONNAGES & CHIFFRE D'AFFAIRES

Les quantités vendues au titre de l'exercice 2025 ont connu une évolution positive de +0,5 % par rapport à l'année précédente ce qui représente +8 735 Tonnes.

Ventes en Tonnes	2024	2025	Evolution (Tonnes)	Evolution %
Tonnage Total facturé	**1 853 740**	**1 862 475**	**8 735**	**0,5%**

Ventes en KDH	2024	2025	Evolution (KDH)	Evolution %
Chiffre d'affaires	**8 507 296**	**8 722 471**	**215 175**	**2,5%**

Globalement, le chiffre d'affaires a enregistré une variation positive de +2,5%, cette augmentation est principalement imputable à l'évolution de l'activité vrac et à l'augmentation du prix de vente du butane conditionné.

Le tableau ci-dessous résume l'évolution des prix de reprise depuis 2008 :

Prix de reprise DH/tonne	Minimum	Maximum	Moyenne
2008	3 008,2	7 694,5	6 339,5
2009	2 697,7	5 644,9	4 356,1
2010	5 470,7	8 058	6 241,3
2011	7 379,4	8 060,1	7 682,8
2012	5 715,1	9 326,4	8 290,3
2013	6 252,3	8 684,5	7 520,6
2014	5 602,1	9 283,2	7 269,1
2015	3 836,2	5 928,1	4 694
2016	3 541,3	5 054,8	4 150,2
2017	4 091	6 326,9	5 259,9
2018	5 107,8	6 752,3	5 835,1
2019	3 318,8	5 701,1	4 741,2
2020	2 666	5 982,4	4 294
2021	4 905,1	8 292	6 177,1
2022	7 000,3	10 027,8	8 343
2023	4 716,2	8 227,3	6 534
2024	5 598,7	7 074,8	6 418,5
2025	5 266,7	7 363,5	5 924,6

II. DETAIL DE LA MARGE

Marges en KDH	2024	2025	Evolution	Evolution %
Marge totale (Gaz)	**2 315 576**	**2 274 375**	**- 41 201**	**-1,8%**

La marge brute enregistre une évolution négative de -1,8% soit une variation de –41 MDH par rapport à l'année précédente.

III. STRUCTURE DES COUTS

Les postes de charges (Hors VNA des Immobilisations cédées) ont connu une baisse de -5% à fin 2025 soit une baisse en valeur de -79 MDH. Les principaux postes ayant connu les plus fortes variations sont :

Détail des charges	2024	2025	Ecart 2025 / 2024	Evol 2025/ 2024
Achats consommés de matière et fournitures	190 777	209 366	18 589	10%
Autres charges externes	596 604	580 533	-16 071	-3%
Impôts & Taxes	7 605	6 490	-1 115	-15%
Charges de Personnel	215 552	214 439	-1 113	-1%
Autres Charges d'exploitation	2 323	2 127	-196	-8%
Dotations d'exploitation	411 405	333 359	-78 046	-19%
Charges d'intérêts	99 584	74 065	-25 519	-26%
Pertes de Changes	492	2 668	2 176	442%
Autres charges financières	815	12 053	11 238	1380%
Charges Non Courantes	38 383	49 109	10 726	28%
VNC des immobilisations cédées	260 230	145 432	-114 798	-44%
Global	**1 823 770**	**1 629 641**	**-194 128**	**-10,64%**

IV. RESULTATS ET RENTABILITE

Le résultat net est passé de 614 MDH à 633 MDH, soit une variation de 3,2% par rapport à l'année précédente.

Compte de résultat (en KDH)	Année 2024	Année 2025	Var 2025/2024
Chiffre d'affaires	8 526 088	8 739 231	2,5%
EBE	1 323 830	1 280 307	-3,3%
Résultat d'exploitation	957 933	987 511	3,1%
Résultat financier	897	9 814	994,2%
Résultat net	613 722	633 058	3,2%
Capacité d'autofinancement	1 015 646	958 155	-5,7%

La rentabilité financière (ROE) s'établit à 19,2% au 31/12/2025.

Par ailleurs, le ROCE est à 26 % à fin décembre 2025.

Indicateurs de rentabilité	Année 2024	Année 2025	Var 2025/2024
Marge d'exploitation	11,2%	11,3%	0,6%
Marge nette	7,2%	7,2%	0,6%
ROE	18,8%	19,2%	2,2%
ROCE	26,7%	26,0%	-2,8%
Bénéfice par action (dhs)	179	184	3,2%
Dividende par action (dhs)	175	175	

V. STRUCTURE FINANCIERE

Le Fonds de roulement est passé de 288 MDH en 2024 à 327 MDH en 2025, soit une hausse de 39 MDH,

Le besoin en fonds de roulement, négatif à hauteur de 257 MDH, a permis de dégager un excédent de trésorerie nette de 585 MDH.

Structure financière	Année 2024	Année 2025	Var 2025/2024
Financement permanent	**4 365 045**	**4 384 264**	**0,4%**
Fonds propres	3 273 131	3 304 627	1,0%
DLMT	1 091 913	1 079 637	-1,1%
Actif Immobilisé	**4 076 708**	**4 056 868**	**-0,5%**
Fonds de roulement	288 336	327 396	13,5%
Actif Circulant	3 139 295	3 031 079	-3,4%
Passif Circulant	3 634 417	3 288 367	-9,5%
Besoin en fonds de roulement	**- 495 122**	**- 257 288**	**-48,0%**
Trésorerie nette	**783 459**	**584 684**	**-25,4%**

Solvabilité	2024	2025	Var 2025/2024
Emprunt Obligataire + DMLT	600 000	600 000	-
+Autres créanciers	182	189	3,7%
+Trésorerie-Passif	251 119	318 011	26,6%
-Autres débiteurs	689 497	613 837	-11,0%
-Titres et valeurs de placement	-	-	-
-Trésorerie -Actif	1 034 578	902 695	-12,7%
= Endettement net	**- 872 774**	**- 598 332**	**-31,4%**
Levier Financier	**-26,7%**	**-18,1%**	**-**

Le niveau d'endettement net de la société passe à -598 MDH contre -873 MDH en 2024, ce qui représente un levier financier de -18,1%.

VI. INVESTISSEMENTS

Les investissements réalisés ont atteint 455 MDH, soit une baisse de -1,9%

Valeurs en KDHS	Année 2024	Année2025	% Evolution
Emballages récupérables	380 570	316 721	-16,8%
Stockage et emplissage	47 297	40 891	-13,5%
Aménagement + agencements	7 383	1 947	-73,6%
Mob bureaux et mat informatique	1 528	3 035	98,6%
Projet GNL	27 105	92 295	-
TOTAL	**463 882**	**454 889**	**-1,9%**

VII. COMPTE FOURNISSEURS

En application de la loi N° 32-10 complétant la loi n° 15-95 formant code de commerce publiée le 06 octobre 2011 et son décret d'application n° 2-12-170 du 30 juillet 2012, nous signalons que l'examen de notre compte fournisseurs au titre de l'exercice 2025 ne laisse apparaitre aucun retard significatif par rapport aux délais convenus, Par conséquent, la société n'est pas exposée au risque de facturation des pénalités de retard objet de ladite loi N° 32-10 »

Solde Fournisseurs :
Le solde fournisseurs est de 2 993 MDH contre 3 299 MDH au 31 décembre 2024.

VIII. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Résultat net de l'exercice	633 058 101,71
+ Report à nouveau antérieur	925 880 691,47
Résultat distribuable	**1 558 938 793,18**
- Dividendes à distribuer	601 562 500,00
Solde à reporter à nouveau	**957 376 293,18**

IX. PERSPECTIVES D'AVENIR

Forte de son leadership sur le marché des GPL et intégrée sur l'ensemble des maillons de la chaîne de valeur, Afriquia Gaz continuera, pendant les années à venir, à consolider sa position sur le marché et à œuvrer activement pour la création de valeur pour ses actionnaires à travers le déploiement de l'ensemble des chantiers stratégiques identifiés et des projets de développement qui en découlent.

X. RISQUES

- **Risques liés à l'évolution du marché**

L'évolution récente du marché fait apparaître une décélération de la consommation nationale du GPL conditionné. Principalement impacté par la baisse structurelle des ventes de la B3.
Concernant la distribution du GPL en vrac, l'évolution du marché dépend étroitement de la demande industrielle.

- **Risques liés à la libéralisation**

La libéralisation des prix du GPL conditionné pressentie à moyen terme, entraînera une déréglementation des prix. Afriquia Gaz bénéficie d'une organisation structurée, de ce fait, elle est préparée pour faire face à une éventuelle libéralisation.
La distribution vrac est libéralisée depuis 1995, il s'agit là d'un passage d'un marché réglementé à un marché libéralisé.

- **Risques de dépendance à des clients particuliers**

Au sein du portefeuille de clients d'Afriquia Gaz, aucun client ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires global.

- **Risques liés à la sécurité et à la santé**

L'ensemble des installations et des équipements (Centre d'emplissage, bouteilles, citernes et transport) d'Afriquia Gaz répondent aux normes de sécurité en vigueur au Maroc.
Par ailleurs, dans le cadre du programme Hygiène, Sécurité et Environnement, propre à AKWA Group et à l'ensemble de ses filiales, Afriquia Gaz travaille en permanence dans le but d'améliorer ses process de production.

Suite à l'éclosion de la pandémie mondiale Covid-19, la société a mis en place un dispositif de sécurité sanitaire pour permettre la continuité de l'activité et la protection du personnel, des clients et des autres partenaires.

- **Risques liés aux fluctuations des cours à l'international**

Les cours du GPL sur les marchés internationaux subissent des fluctuations importantes liées aux cours du pétrole brut et du gaz naturel.
Les prix du butane et du propane étant libéralisés à l'importation, Afriquia Gaz est exposée, à l'instar des autres acteurs du GPL, dans le cadre de ses importations, aux fluctuations des cours du GPL à l'international.

Partie IV : FILIALES

- **National Gaz**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	5 000	5 000	-
Fonds propres	15 361	14 317	-6,8%
Dettes financières	305 856	300 638	-1,7%
Total Bilan	482 326	460 661	-4,5%
Chiffre d'affaires	238 988	252 622	5,7%
Résultat net	3 080	1 956	-36,5%
Dividendes distribués	1 900	3 000	57,9%

En 2025, le chiffre d'affaires de NATIONAL GAZ augmente de 5,7% par rapport à 2024, pour s'établir à 253 Mdh.

- **Sodipit**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	10 000	10 000	-
Fonds propres	22 479	23 362	3,9%
Dettes financières	-	-	-
Total Bilan	179 690	27 136	-84,9%
Chiffre d'affaires	35 389	34 464	-2,6%
Résultat net	823	883	7,3%
Dividendes distribués	-	-	-

Le chiffre d'affaires de Sodipit a diminué de 2,6 % en 2025 par rapport à 2024. Quant au résultat net, il a augmenté de 7,3 %.

- **Omnium De Stockage**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	8 400	8 400	0,0%
Fonds propres	11 166	11 815	5,8%
Dettes financières	-	-	-
Total Bilan	11 211	11 864	5,8%
Produits des titres de participations	1 800	2 412	34,0%
Résultat net	1 768	2 430	37,4%
Dividendes distribués	1 764	1 781	1,0%

Le résultat net d'Omnium de Stockage a connu une augmentation de 37,4% en 2025 par rapport à 2024.

- **Gazafric**

En KMAD	2024	2025	Var 24/25
Capital social	100 000	100 000	-
Fonds propres	176 473	213 614	21,0%
Dettes financières	209 982	152 778	-27,2%
Total Bilan	1 321 805	1 276 419	-3,4%
Chiffre d'affaires	1 898 298	1 719 179	-9,4%
Résultat net	31 625	37 141	17,4%
Dividendes distribués	-	-	-

- **Stogaz**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	35 000	35 000	0,0%
Fonds propres	38 104	38 796	1,8%
Dettes financières	-	-	-
Total Bilan	41 817	41 332	-1,2%
Chiffre d'affaires	8 392	8 511	1,4%
Résultat net	1 521	692	-54,5%
Dividendes distribués	-	-	-

Le chiffre d'affaires de Stogaz a augmenté de 1,4 % en 2025 par rapport à 2024. Le résultat net de la société a diminué de -829 Kdh par rapport à 2024.

- **Dragon Gaz**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	10 000	10 000	0,0%
Fonds propres	16 844	17 409	3,4%
Dettes financières	167 406	144 548	-13,7%
Total Bilan	371 104	343 793	-7,4%
Chiffre d'affaires	256 486	272 154	6,1%
Résultat net	2 287	2 965	29,6%
Dividendes distribués	3000	1500	-50,0%

Le chiffre d'affaires de Dragon Gaz a augmenté de 6,1% en 2025 par rapport à 2024. Quant au résultat net, il a augmenté de 678 Kdh passant de 2 287 Kdh à 2 965 Kdh.

- **Proactis**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	2 000	2 000	0,0%
Fonds propres	7 825	8 181	4,5%
Dettes financières	-	-	-
Total Bilan	24 943	23 778	-4,7%
Chiffre d'affaires	86 600	90 815	4,9%
Résultat net	301	356	18,1%
Dividendes distribués	-	-	-

Le chiffre d'affaires de Proactis a évolué de 4,9% en 2025 par rapport à 2024, alors que le résultat net a augmenté de 18,1%.

- **Salam Gaz**[3]

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	150 000	150 000	-
Fonds propres	536 195	479 414	-10,6%
Dettes financières	373 259	373 259	-
Total Bilan	3 284 766	2 836 602	-13,6%
Chiffre d'affaires	4 795 158	4 336 881	-9,6%
Résultat net	242 471	203 218	-16,2%
Dividendes distribués	240 000	260 000	8,3%

En 2025, le chiffre d'affaire de Salam Gaz baisse de -9,6% par rapport à 2024 pour s'établir à 4 337 MDh. Le résultat net baisse de -16,2% durant la même période.

- **Akwa Africa**[4]

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	1 000 000	1 000 000	0,0%
Fonds propres	1 191 940	1 240 982	4,1%
Dettes financières	0	0	
Total Bilan	1 239 291	1 355 058	9,3%
Chiffre d'affaires	7 660	7 887	3,0%
Résultat net	46 653	49 043	5,1%
Dividendes distribués	0	0	0,0%

Le chiffre d'affaires d'Akwa Africa a augmenté de 3% en 2025 par rapport à 2024.

[3] Résultat non encore arrêté par le conseil d'administration de la société

[4] Résultat non encore arrêté par le conseil d'administration de la société

- **Afrimobility**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	50 000	50 000	0,0%
Fonds propres	25 559	27 774	8,7%
Dettes financières	-	-	-
Total Bilan	69 115	141 691	105,0%
Chiffre d'affaires	2 033	9 000	342,7%
Résultat net	-10 717	2 215	-120,7%
Dividendes distribués	-	-	-

- **Gazazate**

En KMAD	2024	2025	Var 24/25
Capital social	10 000	10 000	0,0%
Fonds propres	9 428	9 105	-3,4%
Dettes financières	-	-	-
Total Bilan	10 179	20 189	98,3%
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat net	-364	-323	-11,3%
Dividendes distribués	-	-	-

- **Saha Gaz**

En KMAD	2024	2025	Var 25/24
Capital social	300	300	0,0%
Fonds propres	272	254	-6,7%
Dettes financières	-	-	-
Total Bilan	312	312	0,0%
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat net	-25	-18	-26,4%
Dividendes distribués	-	-	-

Etat des Filiales, Participations[5] et Titres & Valeurs de Placement

Raison sociale	Secteur d'activité	Capital Social	Participation au Capital	Contrôle	Participation au Résultat Social
NATIONAL GAZ	GPL	5 000 000	100%	OUI	2 999 664
DARGON GAZ	GPL	10 000 000	100%*	OUI	-
GAZAFRIC	GPL	100 000 000	50%	NON	
SALAM GAZ	GPL	150 000 000	20%	NON	52 000 000
STOGAZ	Stockage	35 000 000	50%	OUI	-
SODIPIT	Industrie	10 000 000	100%	OUI	-
OMNIUM STOCKAGE	GPL	8 400 000	100%	OUI	2 409 078
PROACTIS	Gestion	2 000 000	25%	NON	-
AKWA AFRICA	Holding	1 000 000 000	17%	NON	-
AFRIMOBILITY	Holding	50 000 000	20%	NON	-
SOUND ENERGY	Holding	205 099 988	9,80%	NON	-
GAZAZATE	GPL	10 000 000	60%	OUI	-
SAHA GAZ	CARBURANT	300 000	100%	OUI	-
Titres et Valeurs de Placement OPCVM et Gestion sous mandat		- -			

[5] Les termes, filiale et participation, s'entendent au sens de l'article 143 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes

* Indirectement

ANNEXES

COMPTES SOCIAUX

AFRIQUIA GAZ

BILAN (ACTIF)

(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/2025

	ACTIF	Exercice			Exercice Précdent
		Brut	Amortissement & Provision	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	**IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)**	**232 190 533,10**	**136 890 672,66**	**95 299 860,44**	**134 138 967,06**
	Frais Préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	232 190 533,10	136 890 672,66	95 299 860,44	134 138 967,06
	Primes de Remboursement des Obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**724 244 006,82**	**9 943 534,87**	**714 300 471,95**	**714 324 723,85**
	Immobilisations en recherche & développement	707 778,17	99 523,03	608 255,14	
	Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	10 536 228,65	9 844 011,84	692 216,81	1 324 723,85
	Fonds Commercial	713 000 000,00		713 000 000,00	713 000 000,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**6 952 224 521,00**	**4 326 830 058,66**	**2 625 394 462,34**	**2 599 363 080,85**
	Terrains	77 511 199,56		77 511 199,56	77 511 199,56
	Constructions	1 036 205 446,92	594 060 880,32	442 144 566,60	476 717 610,71
	Installations techniques, matériel et outillage . . .	5 597 806 426,93	3 657 303 135,95	1 940 503 290,98	1 973 085 268,27
	Matériel de Transport	20 713 006,42	20 599 556,06	113 450,36	554 138,72
	Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	61 826 379,55	54 745 446,33	7 080 933,22	5 956 889,83
	Autres Immobilisations corporelles	121 040,00	121 040,00		
	Immobilisations Corporelles en Cours	158 041 021,62		158 041 021,62	65 537 973,76
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**615 434 362,45**	**5 437 152,00**	**609 997 210,45**	**628 703 244,64**
	Prêts immobilisés	174 850 341,48		174 850 341,48	193 681 375,67
	Autres Créances Financières	4 487 704,24		4 487 704,24	4 487 704,24
	Titres de Participation	436 096 316,73	5 437 152,00	430 659 164,73	430 534 164,73
	Autres titres immobilisés				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**11 876 430,09**		**11 876 430,09**	**178 188,14**
	Diminution de créances immobilisées	11 876 430,09		11 876 430,09	178 188,14
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**8 535 969 853,46**	**4 479 101 418,19**	**4 056 868 435,27**	**4 076 708 204,54**
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS (F)**	**893 098 170,28**	**2 539 534,58**	**890 558 635,70**	**773 108 002,59**
	Marchandises	890 558 635,70		890 558 635,70	773 108 002,59
	Matières et fournitures consommables	2 539 534,58	2 539 534,58		
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et produits résiduels . . .				
	Produits Finis				
	CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)	**2 192 770 197,39**	**52 418 981,00**	**2 140 351 216,39**	**2 366 156 018,99**
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes				
	Clients et comptes rattachés	1 050 856 871,01	52 418 981,00	998 437 890,01	976 232 545,51
	Personnel	21 772 873,22		21 772 873,22	23 100 629,57
	Etat	505 194 479,17		505 194 479,17	676 479 519,91
	Comptes d'associés				
	Autres Débiteurs	613 836 957,33		613 836 957,33	689 496 957,33
	Comptes de régularisation Actif	1 109 016,66		1 109 016,66	846 366,67
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	**168 738,83**		**168 738,83**	**30 756,60**
	Eléments circulants	168 738,83		168 738,83	30 756,60
	TOTAL II (F+G+H+I)	**3 086 037 106,50**	**54 958 515,58**	**3 031 078 590,92**	**3 139 294 778,18**
TRESO	**TRESORERIE - ACTIF**	**902 695 321,96**		**902 695 321,96**	**1 034 578 294,05**
	Chèques et valeurs à encaisser	79 812 374,35		79 812 374,35	108 651 739,82
	Banque, T.G et C.C.P	822 431 394,29		822 431 394,29	925 465 000,91
	Caisse, Régies d' avances et accréditifs	451 553,32		451 553,32	461 553,32
	TOTAL III	**902 695 321,96**		**902 695 321,96**	**1 034 578 294,05**
	TOTAL GENERAL I + II + III	**12 524 702 281,92**	**4 534 059 933,77**	**7 990 642 348,15**	**8 250 581 276,77**

AFRIQUIA GAZ

BILAN (Passif)

(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
FINANCEMENT PERMANENT	**CAPITAUX PROPRES**		
	Capital social ou personnel [1]	**343 750 000,00**	**343 750 000,00**
	moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	capital appelé dont versé		
	Primes d'émission, de fusion, d' apport	882 423 153,52	882 423 153,52
	Ecart de réevaluation		
	Réserve légale	34 375 000,00	34 375 000,00
	Autres Réserves	485 140 000,00	485 140 000,00
	Report à nouveau [2]	925 880 691,47	913 720 751,62
	Résultats nets en instance d' affectation [2]		
	Résultat net de l'exercice [2]	633 058 101,71	613 722 439,85
	Total des capitaux propres (A)	**3 304 626 946,70**	**3 273 131 344,99**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglemeentées		
	DETTES DE FINANCEMENTS (C)	**1 077 702 872,92**	**1 082 845 944,43**
	Emprunt oligataires	600 000 000,00	600 000 000,00
	Autres dettes de financement (C MT)		
	Autres dettes de financement : CONSIGNATION RESERVOIRS	208 748 571,69	213 891 643,20
	Autres dettes de financement : C F S	268 954 301,23	268 954 301,23
	Autres dettes		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)	**1 934 600,00**	**1 934 600,00**
	Provisions pour risques	1 934 600,00	1 934 600,00
	Provisions pour charges		
	ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)		**7 132 792,24**
	Augmentation des créances immobilisées		7 132 792,24
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**4 384 264 419,62**	**4 365 044 681,66**
PASSIF	**DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)**	**3 275 097 799,73**	**3 632 612 176,51**
	Fournisseurs et comptes rattachés	2 992 563 241,68	3 299 231 564,24
	Clients créditeurs, avances et acomptes		
	Personnel	14 408 187,28	13 952 242,68
	Organismes sociaux	11 908 101,12	12 096 576,50
	Etat	226 553 496,53	270 870 351,68
	Comptes d'associés	10 841,00	9 616,00
	Autres Créanciers	189 034,03	182 214,75
	Comptes de régularisation - Passif	29 464 898,09	36 269 610,66
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**13 104 739,92**	**1 268 515,74**
	ECART DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	**163 964,42**	**536 435,34**
	TOTAL II (F+ G+H)	**3 288 366 504,07**	**3 634 417 127,59**
TRESO	**TRESORERIE PASSIF**	**318 011 424,46**	**251 119 467,52**
	Crédits d'escompte		
	Crédit de Trésorerie		
	Banques (solde créditeur)	318 011 424,46	251 119 467,52
	TOTAL III	**318 011 424,46**	**251 119 467,52**
	TOTAL GENERAL I + II + III	**7 990 642 348,15**	**8 250 581 276,77**

AFRIQUIA GAZ

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(modèle normal)

31/12/2025

		NATURES	OPERATIONS Propres à l'exercice	OPERATIONS Concernant l'exercice précedent	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
EXPLOITATION	I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
		Ventes de marchandises (en l'état)	8 722 470 651,97		8 722 470 651,97	8 507 295 926,97
		Ventes de biens et services produits	16 759 978,16		16 759 978,16	18 792 243,82
		Chiffre d'affaires	**8 739 230 630,13**		**8 739 230 630,13**	**8 526 088 170,79**
		Variation des Stocks de produits (±) (1)				
		Immobilisations produites par l' entreprise pour elle même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation	41 175 227,63		41 175 227,63	40 796 303,55
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	1 514 414,44		1 514 414,44	7 034 434,00
		TOTAL I	**8 781 920 272,20**		**8 781 920 272,20**	**8 573 918 908,34**
	II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
		Achats revendus (2) de marchandises	6 448 095 732,89		6 448 095 732,89	6 191 720 177,98
		Achats consommés (2) de matière et fournitures	209 366 105,52		209 366 105,52	190 776 546,79
		Autres charges externes	580 532 825,77		580 532 825,77	596 604 448,98
		Impôts & Taxes	6 490 116,16		6 490 116,16	7 604 996,56
		Charges de personnel	214 438 999,07		214 438 999,07	215 552 464,65
		Autres Charges d'exploitation	2 126 984,00		2 126 984,00	2 322 581,00
		Dotations d'exploitation	333 358 654,97		333 358 654,97	411 404 786,03
		TOTAL II	**7 794 409 418,38**		**7 794 409 418,38**	**7 615 986 001,99**
		RESULTAT D' EXPLOITATION (I - II)			**987 510 853,82**	**957 932 906,35**
FINANCIER	IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés	60 645 322,00		60 645 322,00	69 098 892,00
		Gains de change	3 160 431,92		3 160 431,92	2 287 971,01
		Intérêts et autres produits financiers	34 585 354,29		34 585 354,29	28 232 311,90
		Reprises financières et transfert de Charges	208 944,74		208 944,74	1 353 407,53
		TOTAL IV	**98 600 052,95**		**98 600 052,95**	**100 972 582,44**
	V	**CHARGES FINANCIERES**				
		Charges d'intérêts	74 065 343,29		74 065 343,29	98 769 418,88
		Perte de Change	2 668 231,52		2 668 231,52	491 655,51
		Autres Charges financières	7 695,00		7 695,00	1 199,00
		Dotations financières	12 045 168,92		12 045 168,92	813 416,37
		TOTAL V	**88 786 438,73**		**88 786 438,73**	**100 075 689,76**
	VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**			**9 813 614,22**	**896 892,68**
	VII	**RESULTAT COURANT (VI + III)**			**997 324 468,04**	**958 829 799,03**

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

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

	VII	**RESULTAT COURANT (reports)**			**997 324 468,04**	**958 829 799,03**
NON COURANT	VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
		Produits des cessions d'immobilisations	150 930 800,00		150 930 800,00	269 361 592,55
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	15 941 535,26	57 926,24	15 999 461,50	3 047 952,00
		Reprises non courantes, transferts de charge				
		TOTAL VIII	**166 872 335,26**	**57 926,24**	**166 930 261,50**	**272 409 544,55**
	IX	**CHARGES NON COURANTES**				
		Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	145 431 722,57		145 431 722,57	260 230 333,35
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	159 684,86	48 949 708,40	49 109 393,26	38 383 156,38
		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
		TOTAL IX	**145 591 407,43**	**48 949 708,40**	**194 541 115,83**	**298 613 489,73**
	X	**RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)**			**- 27 610 854,33**	**- 26 203 945,18**
	XI	**RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)**			**969 713 613,71**	**932 625 853,85**
	XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**			**336 655 512,00**	**318 903 414,00**
	XIII	**RESULTAT NET**			**633 058 101,71**	**613 722 439,85**

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan consolidé au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 (en milliers de dirhams)	31/12/25	31/12/24
ACTIF		
Ecart d'acquisition	625 289	625 289
Immobilisations incorporelles	1 300	1 325
Immobilisations corporelles	3 362 934	3 337 196
Droit d'utilisation de l'actif	890 718	807 959
Immobilisations financières	42 748	50 283
Titres mis en equivalence	422 546	396 650
Autres Immobilisations financières	837	837
Actif immobilisé	5 346 372	5 219 539
Autres actifs non courants	178 850	197 681
Impôts différés actif	230 749	234 371
Total des autres actifs non courants	409 599	432 052
Total Actif non courant	5 755 971	5 651 591
Stocks	890 607	773 156
Clients	699 636	677 293
Actif d'impôt exigible	3 989	3 927
Autres créances et comptes de régularisation	867 118	1 100 868
Actifs d'exploitation	2 461 350	2 555 244
Trésorerie Actif	1 039 041	1 309 278
Total des actifs courants	3 500 391	3 864 522
Total Actif	9 256 362	9 516 113

Bilan consolidé au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 (en milliers de dirhams)	31/12/25	31/12/24
PASSIF		
Capital	343 750	343 750
Prime d'emission	842 674	842 674
Réserves consolidées	1 450 083	1 304 254
Résultat consolidé	750 500	747 392
Total Capitaux propres part du groupe	3 387 007	3 238 070
Intérêts minoritaires	3	3
Total Capitaux propres	3 387 010	3 238 073
Dettes de financement à plus d'un an	1 061 912	1 050 097
Autres passifs non courants	687 847	688 898
Impôts différés - Passif	19 156	18 217
Total des passifs non courants	1 768 915	1 757 212
Fournisseurs et comptes rattachés	3 287 459	3 631 374
Dettes de financement à moins d'un an	132 631	122 303
Passif d'impôt exigible	8 537	71 890
Autres dettes et comptes de régularisation	353 799	342 864
Dettes d'exploitation	3 782 426	4 168 431
Trésorerie et équivalents	318 011	352 397
Total des passifs courants	4 100 437	4 520 828
Total Passif	9 256 362	9 516 113

Etat de résultat global des exercices 2025 et 2024	31/12/2025	31/12/2024
Produits des activités ordinaires	**8 989 425**	**8 773 051**
Autres produits	32 244	25 899
Coût des biens et services vendus	(6 787 051)	(6 502 333)
Charges de personnel	(217 212)	(218 472)
Autres Charges et produits d'exploitation	(440 685)	(484 408)
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements	1 576 721	1 593 737
Dotations aux amortissements	(410 034)	(399 121)
Résultat opérationnel	1 166 687	1 194 616
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	27 650	17 035
Coût de l'endettement financier brut	(118 804)	(136 425)
Coût de l'endettement financier net	(91 154)	(119 390)
Autres charges et produits financiers	(8 525)	15 616
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 067 008	1 090 842
Quote part dans le resultat net des societes mises en equivalence	77 895	71 681
Impôts sur les résultats	(394 403)	(415 131)
Résultat net condolidé	750 500	747 392
Autres charges et produits	-	-
Résultat global de la période	750 500	747 392
Part du groupe	750 500	747 392
Intérêts minoritaires	-	-
Résultat par action (en MAD)		
Résultat net-Part du groupe	750 500	747 392
Dont part minoritaires	-	-
Résultat net par action en DH	218	217
Résultat dilué par action en DH	218	217

MANDATS DES ADMINISTRATEURS

M. Ali WAKRIM
Fonction principale : Président Directeur Général, AFRIQUIA GAZ

Mandats :

- AB GAZ
- AFRILOGISTIQUE
- AFRILUB
- AFRIQUIA GAZ
- AFRIQUIA OIL
- AFRIQUIA S.M.D.C.
- AKWA GROUP
- AKWA IMMO
- AW HOLDING SA
- CARACTERES
- ERRAHMA PARK S A
- HYDROCARB JORF
- LA VIE ECO PRESSE
- MAGHREB GAZ
- NATIONAL GAZ
- OISMINE GROUP
- OMNIUM DE STOCKAGE
- PETROLOG
- REZO ROUTE
- S.M.D.G.
- SALUB
- TADLAGAZ
- TECHNO SOUDURES
- AFRIQUIA OASIS
- SGM
- MAGHREB OXYGENE

Mme Soukayna AKHANNOUCH
Fonction principale : Présidente, AKWA GROUP

Mandats :

- AFRIQUIA SDMC
- AKWA GROUP
- OURTI HOLDING
- AW HOLDING
- KAK
- TALA ENERGY
- FASTVOLT
- KENZ'UP

M. Amine WAKRIM
Fonction principale : Vice-Président, AKWA GROUP

Mandats :

- AFRIQUIA SDMC
- AFRIQUIA GAZ
- AKWA GROUP
- AW HOLDING
- TALA ENERGY
- FASTVOLT

Mme Kenza AKHANNOUCH
Fonction principale : Présidente, KAK SYNERGY

Mandats :

- AFRIQUIA GAZ
- AKWA GROUP
- OURTI HOLDING
- AW HOLDING
- KAK
- KENZ'UP

Mme Sanae MADDAH
Fonction principale : Directrice Direction Stratégie et Organisation, AKWA GROUP

Mandats :

- AKWA AFRICA SA
- KENZ UP
- AFRIMOBILITY
- MAGHREB OXYGENE
- KAK
- FASTVOLT

M. Tawfiq HAMOUMI
Fonction principale : Directeur Général Pôle Gaz, AKWA GROUP

Mandats :

- AFRIQUIA SMDC
- EXIMTRA
- INTRAL INDUSTRIE
- GAZAZATE
- TADLA GAZ
- SODIPIT
- AB GAZ
- MAGHREB GAZ
- DRAGON GAZ
- NATIONAL GAZ
- SAHA GAZ
- STOGAZ

Société « AFRIQUIA SMDC S.A. », représentée par M. Said ELBAGHDADI
Fonction principale : Directeur Général Pôle Carburant, AKWA GROUP

- HYDROCARB JORF
- AFRILOGISTIQUE
- AFRIQUIA OASIS
- AFRIQUIA OIL
- AUTO SPEEDY
- HYDROPIPE
- PETROLOG
- REZO ROUTE
- SALUB
- SUD OIL
- MAFS

Société « AKWA GROUP S.A. », représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI
Fonction principale : Directeur Administratif et Financier Groupe, AKWA GROUP

- AB GAZ
- AFRILOGISTIQUE
- AFRIQUIA GAZ
- AFRIQUIA S.M.D.C.
- AKWA AFRICA SA
- AUTO SPEEDY
- AW HOLDING SA
- DRAGON GAZ
- GOA
- HYDROCARB JORF
- MAGHREB GAZ
- NATIONAL GAZ
- OMNIUM DE STOCKAGE
- REZO ROUTE
- S M V K
- SALUB
- STOGAZ
- TADLA GAZ
- TECHNO GAZ
- SUD PARTNERS
- ALM PUBLISHING
- SAHA GAZ
- INSTITUT AMADEUS SA

M. Mohamed Karim MOUNIR
Fonction principale : Administrateur de société

- Afriquia Gaz
- Centre Régional d'investissement de Casablanca-Settat
- Hôpital Universitaire de l'université internationale de Rabat
- Foncière Hospitalière
- MCMA
- ATLAMED
- INVOLYS

M. Mohamed HDID
Fonction principale : Associé Gérant, HDID ET ASSOCIES

- Afriquia Gaz

AFRIQUIAGAZ
افريقيا غاز

RAPPORT ESG
2025

AKWA
GROUP

TABLE DES MATIERES

I. ELEMENTS GENERAUX 2

I.1 PROFIL DE LA SOCIETE ET DE SON GROUPE 2

I.2 STRATEGIE EN MATIERE DE RSE 4

I.3 PERIMETRE 4

I.4 ANALYSE DE LA MATERIALITE DES DIFFERENTS ASPECTS ESG 5

I.5 METHODOLOGIE 5

II. ELEMENTS SPECIFIQUES 6

II.1 INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES 6

II.2 INFORMATIONS SOCIALES 8

II.3 GOUVERNANCE 11

II.4 INFORMATIONS SUR LES PARTIES PRENANTES 16

I. ELEMENTS GENERAUX

I.1 Profil de la société et de son groupe

Créée en 1965 en tant que département au sein de la société Marocaine de Distribution de Carburants (AFRIQUIA SMDC), Afriquia Gaz a rapidement été appelée à se développer vers la fin des années 70 avec la diversification dans la distribution de propane.

L'expansion rapide de la holding AKWA Group, appuyée par la volonté du management de restructurer de manière plus efficiente son schéma organisationnel, s'est traduite par la spécialisation et la filialisation des différentes entités, regroupées en cinq Pôles distincts : Carburants & Lubrifiants, Gaz, Fluides, Développement et Immobilier (créé début 2007). A ces pôles, s'ajoutent également les sociétés de moyens.

Capitalisant sur une structure juridique propre ainsi que sur le soutien financier et institutionnel de ses actionnaires, Afriquia Gaz a poursuivi son chantier de développement, à travers la mise en place d'un nouveau centre emplisseur à Marrakech (localité de Harbil) en 1995, l'introduction de 20% de son capital à la Bourse des Valeurs de Casablanca en 1999 et la mise en œuvre de plusieurs projets de partenariats.

En avril 2005, Afriquia Gaz et CGP Primagaz ont conclu un accord portant sur l'acquisition par Afriquia Gaz auprès de CGP Primagaz de 99,9% de Primagaz Holding Maroc et par conséquent 50% de Tissir Primagaz et de 100% de Sodipit pour un montant global de 690 MMAD.

En juin 2005, Afriquia Gaz a procédé à une augmentation de capital de plus de 1,0 milliard MAD en vue de financer l'acquisition des 50% restants de Tissir Primagaz détenus par Afriquia SMDC (suite au rapprochement d'Afriquia SMDC et d'Oismine Group en mars 2005). En contrôlant Tissir Primagaz, Afriquia Gaz est devenue le leader national de la distribution de GPL et a pu renforcer sa position pour faire face à la libéralisation du secteur.

Démarrage d'un programme de rachat d'actions portant sur 3% du capital d'Afriquia Gaz. Achevé en août 2009, ce programme a permis de réduire la volatilité du titre.

Entre 2007 et 2017, la société a engagé un programme d'investissement important au niveau du terminal de stockage de Jorf Lasfar :

- En 2008, mise en service de nouvelles capacités de stockage de propane de 3 900 T ;
- Inauguration le 6 janvier 2010 de la 1ère phase d'un nouveau centre de stockage à Jorf Lasfar, propre à Afriquia Gaz et doté d'une capacité de stockage de propane de 5 560 m³ répartie sur 2 sphères sous sarcophage de béton. Cette extension de capacité a été achevée en 2011 avec la mise en service de la 2ème phase du nouveau terminal, et qui a été affectée au stockage de butane.
- Inauguration le 17 juin 2011 de la deuxième phase du nouveau terminal de Jorf Lasfar, doté d'une capacité de 7 000 m3 répartie sur 4 sphères aériennes de butane. Cet investissement aura nécessité une enveloppe globale de MMAD 240.
- Enfin, mise en service du terminal de stockage de GPL à Tanger-Med.

Outre une croissance organique continue, la société a procédé à des opérations de croissance externe :

- En 2009, acquisition de la société National Gaz auprès de Repsol Butano, basée à Oujda, spécialisée dans la distribution de bouteilles de gaz.

- En 2010, prise de contrôle de Dragon Gaz à travers National Gaz

Par ailleurs, la Société a obtenu, en 2010, la certification QHSE (Qualité, Hygiène, Sécurité et Environnement) pour l'ensemble de sa chaîne de valeurs qui regroupe l'importation, le stockage, l'emplissage, le transport et la distribution de GPL. En 2013, renouvellement de la certification ISO 9001, ISO 14001 et OHSAS 18001.

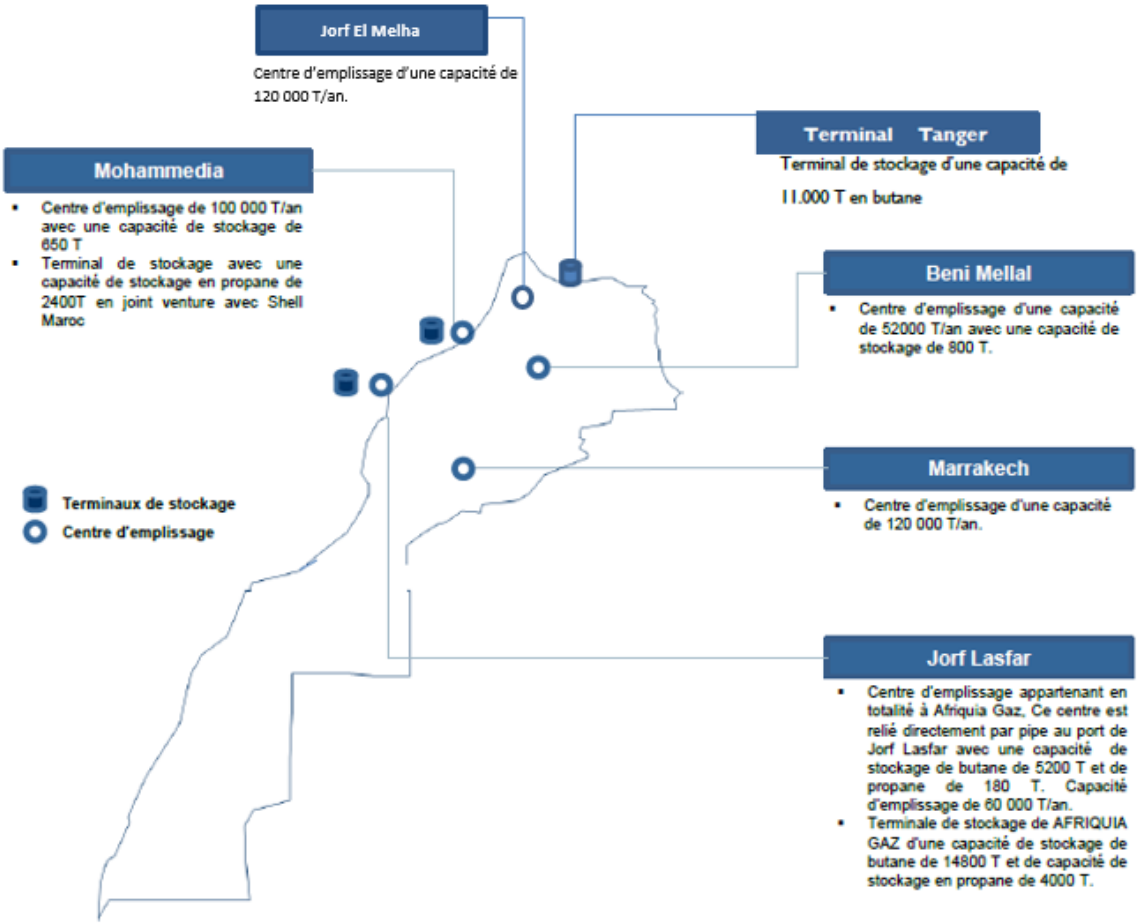
En 2014, la société a pris des participations dans la société AKWA AFRICA à hauteur de 17%.

L'année 2016 a été marquée par le début de la libéralisation des importations de gaz et changement de la structure des prix GPL butane.

La société a procédé en 2017 à une innovation majeure sur le marché marocain en procédant au Lancement de la bouteille de gaz nouvelle génération.

En 2020, la société a pris des participations dans la société AFRIMOBILITY à hauteur de 20%.

Le Groupe Afriquia Gaz dispose de **la plus importante infrastructure gazière au Maroc**. Cette infrastructure couvre l'ensemble des maillons de la chaîne de valeur du GPL : importation, stockage, emplissage et distribution.



I.2 Stratégie en matière de RSE

Ce rapport décrit la démarche, les orientations et les actions d'Afriquia Gaz 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 d'Afriquia Gaz 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 et la stratégie d'Afriquia Gaz sont présentées sur le site Internet de la société (www.afriquiagaz.com) et de Akwa Group (www.akwagroup.com).

Afin de répondre aux enjeux environnementaux, sociétaux et éthiques, Afriquia Gaz s'engage dans une démarche de Responsabilité Sociale et Environnementale. Garante de la pérennité de la société, elle revêt une importance capitale pour assurer sa croissance. La politique RSE du groupe Akwa sur laquelle repose celle de Afriquia Gaz, a été construite sur une approche participative et collaborative avec l'ensemble de ses parties prenantes, internes et externes.

Par ailleurs, l'ancrage premier et originel de notre politique RSE provient des valeurs de solidarité et d'action responsable ancrées dans notre culture d'entreprise, elle-même largement inspirée des principes fondateurs de l'identité de notre pays le Maroc.

I.3 Périmètre

Titres	% d'intérêt	Contrôle	Méthode de consolidation
AFRIQUIA GAZ	100%	Oui	Intégration globale
SODIPIT	100%	Oui	Intégration globale
NATIONAL GAZ	100%	Oui	Intégration globale
DRAGON GAZ	100%	Oui	Intégration globale
OMNIUM STOCKAGE	100%	Oui	Intégration globale
Stogaz	50%	Oui	Mise en équivalence
Salam Gaz	20%	Non	Mise en équivalence
Gazafric	50%	Non	Mise en équivalence
Proactis	25%	Non	Mise en équivalence
Akwa Africa	17%	Non	Mise en équivalence
Afri Mobility	20%	Non	Mise en équivalence

I.4 Analyse de la matérialité des différents aspects ESG

Pour une activité responsable et durable, Afriquia Gaz s'attache à affiner sa stratégie en collaboration avec ses parties prenantes couvrant l'ensemble des aspects environnementaux, sociaux, sociétaux, économiques et de gouvernance.

Afin de mieux appréhender les défis clés et de proposer des solutions stratégiques, Afriquia Gaz a mené une analyse de matérialité basée sur 8 enjeux :

- **Disponibilité** : L'assurance pour tous, particuliers et professionnels, d'une disponibilité permanente du produit ;
- **Flexibilité** : Afriquia Gaz accompagnent chaque client pour définir avec lui ses besoins selon sa consommation d'énergie ;
- **Qualité** : Afriquia Gaz s'engage à faire de la qualité un véritable levier de satisfaction ;
- **Sécurité** ;
- **Réduction de l'impact environnemental ;**
- **Gestion efficiente des ressources énergétiques ;**
- **Respect des droits sociaux ;**
- **Développement de notre pays.**

I.5 Méthodologie

Pilotage de la démarche

La démarche de Responsabilité d'entreprise d'Afriquia Gaz est définie et animée par le Comité de Direction d'Afriquia Gaz incluant le Directeur Général du Pôle Gaz, le Directeur Général Délégué, le Directeur des Ressources Humaines Pôles Carburants & Gaz, le Directeur Financier Pôle Gaz, le DGA B.U. Supply Chain et le Directeur B.U. Distribution.

Ce Comité a en charge la définition de la politique de Responsabilité d'entreprise de la société et veille au pilotage de la performance sociale, sociétale, environnementale et économique de la société.

Organisation opérationnelle

La conduite de la démarche RSE est assurée sur le plan opérationnel par le Directeur Général Délégué. 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 du Directeur Financier Pôle Gaz.

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.

Supervision de la démarche

Une fois rédigé, le rapport est soumis à la validation du Directeur Général du Pôle Gaz ainsi qu'à celle du Conseil d'Administration de la société.

II. ELEMENTS SPECIFIQUES

II.1 Informations environnementales

II.1.1. Activités d'Afriquia Gaz ayant un impact sur l'environnement

Les activités d'AFRIQUIA GAZ se limitent à des processus de stockage, de transport et de transvasement du GPL sans aucune transformation de la matière et par conséquent pas d'impact significatif sur l'environnement.

II.1.2. Politique d'Afriquia Gaz en matière d'environnement (les mesures prises pour limiter les impacts environnementaux de ses activités et les normes et objectifs fixés en la matière)

La réussite de la politique d'Afriquia Gaz passe par la concrétisation de ses engagements traduits en objectifs et cibles tout en considérant la maitrise des risques liés à la qualité, la sécurité et l'environnement comme composantes prioritaires dans la conduite de ses activités. Elle repose sur l'amélioration continue de ses processus et le respect de ses engagements en matière d'obligations de conformité de son système de management intégré (qualité, hygiène, Sécurité et Environnement). Ce dernier vient de se concrétiser par la migration vers la norme ISO 45001 version 2018.

Ainsi parmi les objectifs de la maîtrise de la distribution du GPL conforme aux normes et standards en matière de qualité, sécurité, santé et environnement, elle a décidé :

- L'accompagnement de ses clients et partenaires dans leur développement et la prévention des risques ;
- La prévention des risques liés au produit et aux activités tout au long de la chaine de valeur ;
- La prévention de la pollution, des impacts des rejets liquides et des déchets sur l'environnement ;
- L'optimisation de la consommation des énergies et des ressources naturelles dans une approche d'efficacité.

II.1.3. Litige ou poursuite relatifs à des problématiques d'ordre environnemental.

- **Litige ou poursuite :** Aucun incident ni litige n'a fait l'objet de traitement par AFRIQUIA GAZ.
- **Actions et mesures mises en place pour évaluer et minimiser les impacts environnementaux de l'activité :** Des analyses de risque environnemental ont été établies et un programme de

maitrise est mis en place avec une surveillance systématique des différents indicateurs de pilotage.

- **Mesures de gestion et d'élimination des déchets :** L'activité de AFRIQUIA GAZ n'est pas génératrice de déchets spéciaux. Seuls les résidus de la peinture des bouteilles de gaz sont majoritairement identifiés et leur traitement est assuré par un prestataire autorisé.

- **Les consommations d'eau, d'énergie et de matières premières ainsi que les mesures mises en place pour l'optimisation de ces consommations**

Année	2023	2024	2025
Consommation d'eau, d'électricité (En KDH)	13 442,51	12 147,11	12 968,47
Matière première (En TM)	1 414 383	1 532 801	1 439 224

Afin de limiter la consommation en énergie et eau, un certain nombre d'actions ont été entreprises dans nos différents sites :

- Généralisation de l'éclairage LED ;
- Généralisation des chauffes eau solaires et des robinets temporisés économiseurs d'eau.

II.2 Informations sociales

II.1.4. Politique de gestion des ressources humaines

- **Recrutement**

Les recrutements au sein d'Afriquia Gaz sont planifiés annuellement selon les prévisions de départs et les besoins exprimés en fonction des créations de postes.

Tout départ imprévu est remplacé suite à la demande de la direction concernée et validation de la DRH.

- **Rémunération**

La rémunération à Afriquia gaz est faite selon une grille des salaires préalablement élaborée en tenant en considération les poids de postes en utilisant une méthode scientifiquement prouvée.

- **Gestion des carrières**

Afriquia Gaz élabore des plans de carrières pour ses collaborateurs en fonction de leurs compétences et les accompagne par des programmes de formation et de développement personnel.

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

La diversité d'Afriquia Gaz s'exprime tout d'abord à travers l'ambition d'une mixité de collaborateurs. La société souhaite aller encore plus loin en matière d'engagement en faveur de la diversité dans l'ensemble des processus RH en veillant à assurer une égalité des chances dans le traitement des candidatures de la recherche du profil au recrutement du candidat tout en garantissant la non-discrimination de candidats ou collaborateurs sur des critères de genre et ce sur l'ensemble des processus RH. Dans ce sens, la société garantie une transparence et égalité des genres sur tous les niveaux d'intervention des équipes RH de Afriquia Gaz (processus d'évaluation, rémunération et gestion des carrières).

- **Formation**

FORMATION	2022	2023	2024	2025
Budget de formation en KMad	916	2783	3 990	1 790
Nombre de bénéficiaires	380	1 131	241	257

II.1.5. Effectif d'Afriquia Gaz sur les trois derniers exercices

- **Répartition par branche d'activité**

EFFECTIFS/BRANCHE D'ACTIVITE	SUPPLY CHAIN	BU DISTRIBUTION	FONCTIONS SUPPORT	TOTAL
2025	809	137	93	**1 039**
2024	834	135	95	**1 064**
2023	857	138	94	**1 089**

- **Répartition par nature du contrat de travail**

Nature du contrat	2023	2024	2025
CDD	266	240	233
CDI	823	824	806
Total	**1 089**	**1 064**	**1 039**

- **Répartition par catégorie des CDI (direction, cadres, employés…)**

STATUT	2023	2024	2025
Cadre	48	50	51
Agent de Maitrise & employé	273	289	291
Ouvrier & Opérateur	500	485	464
Total	**823**	**824**	**806**

- **Répartition par genre des CDI**

Répartition par genre	2023	2024	2025
Hommes	744	735	719
Femmes	79	89	87
Total	**823**	**824**	**806**

- **Répartition par ancienneté des CDI**

L'ancienneté	2023	2024	2025
Moins de 5 ans	190	205	208
De 5 à 15 ans	279	281	280
De 15 à 25 ans	217	211	213
Plus de 25 ans	137	127	105
Total	**823**	**824**	**806**

II.1.6. Indicateurs

- **Nombre de représentants du personnel** : **15**

- **Nombre de jours de de grève par exercice** : 0

- **Nombre d'accidents de travail par exercice**

Exercice	2023	2024	2025
Nombre d'accidents de travail	11	25	19

- **Nombre de licenciements par exercice (par catégorie)**

Exercice	2023	2024	2025
Nombre de licenciements	3	1	2

- **Nombre de démissions par exercice (par catégorie)**

2023	2024	2025
12 (5Cadres, 2Agents de maitrise, 2Employés, 3 Ouvriers)	8 (4Cadres, 2Agents de maitrise, 2Opérateurs)	6 (3Cadres, 1Agent de maitrise, 2 Techniciens)

- **Nombre de recrutements par exercice (par catégorie)**

Exercice	2023	2024	2025
Nombre de recrutements	24	26	18

- **Nombre et nature de litiges sociaux par exercice**

  Pas de litiges sociaux.

II.3 Gouvernance

II.1.7. Composition de l'organe de gouvernance

- **Membres exécutifs et non exécutifs**
  - Monsieur Ali WAKRIM, Président Directeur Général ;
  - Madame Soukayna AKHANNOUCH ;
  - Monsieur Amine WAKRIM ;
  - Madame Kenza AKHANNOUCH ;
  - Madame Sanae MADDAH ;
  - Monsieur Tawfiq HAMOUMI ;
  - Monsieur Said ELBAGHDADI représentant de la Société Afriquia Marocaine de Distribution de Carburants « AFRIQUIA SMDC S.A » ;
  - Monsieur Youssef IRAQI HOUSSEINI représentant de la Sté " AKWA GROUP " S.A.

- **Membres indépendants**
  - Monsieur Mohamed HDID ;
  - Monsieur Mohamed Karim MOUNIR.

- **Critères retenus pour la qualification d'administrateurs indépendants**

Afriquia Gaz 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, trois administrateurs indépendants ont été proposés lors du Conseil d'administration arrêtant les comptes de l'exercice 2019 et tenu le 5 février 2020. Ces administrateurs ont été nommés lors de l'Assemblée Générale Ordinaire qui s'est tenue le 7 avril 2020.

En 2024, deux administrateurs indépendants ont démissionné du conseil d'administration d'Afriquia Gaz. Afin de se conformer à la loi, un nouvel administrateur a été nommé lors du conseil d'administration du 25 décembre 2024.

- **Dates de nomination des membres de l'organe de gouvernance, et date d'expiration de leur mandat**

Membres du conseil d'Administration	Date de nomination	Expiration du mandat
M. Ali WAKRIM	1999	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
Mme Soukayna AKHANNOUCH	2022	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
M. Amine WAKRIM	2022	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
Mme. Kenza AKHANNOUCH	2022	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
AFRIQUIA SMDC (représenté par M. Said ELBAGHDADI)	2025	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
AKWA Group (représenté par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI)	1999	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
M. Tawfiq HAMOUMI	2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
Mme Sanae MADDAH	2016	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
M. Mohamed Karim MOUNIR	2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
M. Mohamed HDID	2019	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028

- **Fonctions au sein de l'instance de gouvernance**

Membres du conseil d'Administration	Fonction actuelle
M. Ali WAKRIM	Président du CA
Mme Soukayna AKHANNOUCH	Administrateur
M. Amine WAKRIM	Administrateur
Mme. Kenza AKHANNOUCH	Administrateur
AFRIQUIA SMDC (représenté par M. Said ELBAGHDADI)	Administrateur
AKWA Group (représenté par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI)	Administrateur
M. Tawfiq HAMOUMI	Administrateur
Mme Sanae MADDAH	Administrateur et membre du comité d'audit
M. Mohamed Karim MOUNIR	Président du comité d'audit
M. Mohamed HDID	Membre du comité d'audit

- **Nombre de mandats par administrateur**

Membres du conseil d'Administration	Nombre de mandat
M. Ali WAKRIM	26
Mme Soukayna AKHANNOUCH	8
M. Amine WAKRIM	6
Mme Kenza AKHANNOUCH	6
M. Tawfiq HAMOUMI	12
AFRIQUIA SMDC (représenté par M. Said ELBAGHDADI)	11
AKWA Group (représenté par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI)	23
Mme Sanae MADDAH	6
M. Mohamed Karim MOUNIR	7
M. Mohamed HDID	1

- **Comités spécialisés**

Comité d'Audit :

Conformément aux dispositions de la loi 17-95 tel que modifiée et complétée, Afriquia Gaz est tenue 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 administrateurs suivants :

- M. Mohamed Karim MOUNIR en qualité de président du comité ;
- Mme Sanae MADDAH ;
- M. Mohamed HDID ;

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, Afriquia Gaz 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 groupe**

En tant que filiale d'AKWA Group, Afriquia Gaz bénéficie des instances décisionnelles organisées en comités dont est dotée AKWA Group

Comité Exécutif	Il se rassemble de manière hebdomadaire, la Présidence du groupe, 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 du groupe, 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 du groupe et les Directeurs Généraux des différents Pôles.
Comité Support	Il a pour but d'optimiser les relations supports et les différents Pôles. Il rassemble tous les deux mois, les Directeurs des fonctions supports et le Directeur des Systèmes d'Information. La Présidence du groupe et les Directeurs Généraux des différents Pôles peuvent également assister à ce comité.
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 en outre la Présidence du groupe, le Directeur Général de PETRODIS, les Directeurs Généraux des Pôles et les médecins du travail.

- **Assiduités aux séances du conseil**

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

- **Rémunération des administrateurs**
- 2 126 984 dirhams à titre de jetons de présence, passés par frais généraux dans les comptes de l'exercice 2025.
- **Rémunération des dirigeants (enveloppe globale, stock-options par dirigeant, avantages en nature)**

  Au titre de l'exercice 2025, la rémunération des dirigeants s'élève à 18 044 KDhs.

- **Relation avec les actionnaires : informations communiquées aux actionnaires ;**

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

II.1.8. Ethique, déontologie et prévention de la corruption

Le code déontologique du Groupe AKWA définit les règles déontologiques devant encadrer le comportement professionnel des employés d'une part et l'utilisation de la communication de l'information privilégiée sur ses filiales cotées en bourse d'autre part.

L'éthique revêt une importance majeure pour Afriquia Gaz. 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.

- **Actions engagées pour prévenir la corruption**
  - Afriquia Gaz est une société responsable, et sait que la corruption est un délit grave ;
  - Afriquia Gaz respecte les démarches et procédures administratives.
  - Afriquia Gaz refuse tout acte de corruption qui fait dérogation à la loi en vigueur.

De par la nature de leurs marchés, leurs métiers et leurs activités, les filiales d'Akwa Group, dont Afriquia Gaz, 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.

- **Mesures prises en réponse à des incidents de corruption**

Aucun incident de corruption n'a été reporté au management d'Afriquia Gaz.

II.4 Informations sur les parties prenantes

II.4.1. Impact économique et social de l'activité de la société sur les populations locales et développement régional : création d'emplois, investissement dans les domaines de la santé, de la culture, de l'éducation

- A travers ces investissements dans différentes régions du royaume, Le groupe Afriquia Gaz crée des emplois directs et indirects ;
- Le groupe Afriquia Gaz contribue de manière significative dans le domaine de la culture, du sport, de l'éducation, avec une enveloppe annuelle importante consacrée au développement de ces domaines.

II.4.2. Impact des investissements en matière d'infrastructures et de services publics

Grâce aux investissements réalisés, Afriquia Gaz contribue à l'amélioration de l'infrastructure publique, directement en construisant des routes qui amènent aux projets réalisés et indirectement en payant des taxes.

II.4.3. Actions correctives mises en place au sein des activités comprenant des impacts négatifs significatifs potentiels ou avérés sur les communautés locales ;

Afriquia Gaz veille au maximum à ne pas avoir d'impacts négatifs par ses activités sur les communautés locales. Au contraire, elle créé une dynamique à travers ses implantations dans différentes régions du royaume par la création d'emploi et en essayant de s'approvisionner des fournisseurs locaux.

AFRIQUIAGAZ
افريقيا غاز

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

5 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32
Etage 10 - Immeuble Sémiramis
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

AFRIQUIA GAZ S.A.

Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2025

Février 2026

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

5 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32
Etage 10 - Immeuble Sémiramis
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

Aux Actionnaires
AFRIQUIA GAZ S.A.
Rue Ibnou El Ouennane
Aïn Sebâa
CASABLANCA

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1er 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 AFRIQUIA GAZ 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 3 304 626 946,70** dont un bénéfice net de **MAD 633 058 101,71**.

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 AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable admis 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
Risque d'évaluation des titres de participation et créances rattachées : Les titres de participation et créances rattachées figurant au bilan de la société au 31 décembre 2025 s'élèvent à KMAD 434 659 (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 et des participations, de l'évolution de leurs résultats ou de leur valeur probable de négociation. Nous avons considéré que la dépréciation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de la valeur 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 de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à : — *Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :* - Vérifier que les quote-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 ; — *Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :* - 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 le calcul arithmétique, sur la base de sondages, des calculs des valeurs actuelles retenues par la société. Nos travaux ont consisté également à apprécier la valeur recouvrable des créances rattachées à des participations et des prêts au regard des analyses effectuées sur les titres de participation.

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 sincère de ces 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 relatives 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 influer 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.

Mostafa FRAIHA
Associé

Elyx Consulting

Tarik ROUISSAM
Associé

AFRIQUIA GAZ

BILAN (ACTIF)

(modèle normal)

Exercice clos le : **31/12/2025**

	ACTIF	Exercice			Exercice Précdent
		Brut	Amortissement & Provision	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	**IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)**	**232 190 533,10**	**136 890 672,66**	**95 299 860,44**	**134 138 967,06**
	Frais Préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	232 190 533,10	136 890 672,66	95 299 860,44	134 138 967,06
	Primes de Remboursement des Obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**724 244 006,82**	**9 943 534,87**	**714 300 471,95**	**714 324 723,85**
	Immobilisations en recherche & développement	707 778,17	99 523,03	608 255,14	
	Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	10 536 228,65	9 844 011,84	692 216,81	1 324 723,85
	Fonds Commercial	713 000 000,00		713 000 000,00	713 000 000,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**6 952 224 521,00**	**4 326 830 058,66**	**2 625 394 462,34**	**2 599 363 080,85**
	Terrains	77 511 199,56		77 511 199,56	77 511 199,56
	Constructions	1 036 205 446,92	594 060 880,32	442 144 566,60	476 717 610,71
	Installations techniques, matériel et outillage	5 597 806 426,93	3 657 303 135,95	1 940 503 290,98	1 973 085 268,27
	Matériel de Transport	20 713 006,42	20 599 556,06	113 450,36	554 138,72
	Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	61 826 379,55	54 745 446,33	7 080 933,22	5 956 889,83
	Autres Immobilisations corporelles	121 040,00	121 040,00		
	Immobilisations Corporelles en Cours	158 041 021,62		158 041 021,62	65 537 973,76
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**615 434 362,45**	**5 437 152,00**	**609 997 210,45**	**628 703 244,64**
	Prêts immobilisés	174 850 341,48		174 850 341,48	193 681 375,67
	Autres Créances Financières	4 487 704,24		4 487 704,24	4 487 704,24
	Titres de Participation	436 096 316,73	5 437 152,00	430 659 164,73	430 534 164,73
	Autres titres immobilisés				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)	**11 876 430,09**		**11 876 430,09**	**178 188,14**
	Diminution de créances immobilisées	11 876 430,09		11 876 430,09	178 188,14
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**8 535 969 853,46**	**4 479 101 418,19**	**4 056 868 435,27**	**4 076 708 204,54**
ACTIF	**STOCKS (F)**	**893 098 170,28**	**2 539 534,58**	**890 558 635,70**	**773 108 002,59**
	Marchandises	890 558 635,70		890 558 635,70	773 108 002,59
	Matières et fournitures consommables	2 539 534,58	2 539 534,58		
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits Finis				
	CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)	**2 192 770 197,39**	**52 418 981,00**	**2 140 351 216,39**	**2 366 156 018,99**
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes				
	Clients et comptes rattachés	1 050 856 871,01	52 418 981,00	998 437 890,01	976 232 545,51
	Personnel	21 772 873,22		21 772 873,22	23 100 629,57
	Etat	505 194 479,17		505 194 479,17	676 479 519,91
	Comptes d'associés				
	Autres Débiteurs	613 836 957,33		613 836 957,33	689 496 957,33
	Comptes de régularisation Actif	1 109 016,66		1 109 016,66	846 366,67
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	**168 738,83**		**168 738,83**	**30 756,60**
	Eléments circulants	168 738,83		168 738,83	30 756,60
	TOTAL II (F+G+H+I)	**3 086 037 106,50**	**54 958 515,58**	**3 031 078 590,92**	**3 139 294 778,18**
TRESORERIE	**TRESORERIE - ACTIF**	**902 695 321,96**		**902 695 321,96**	**1 034 578 294,05**
	Chèques et valeurs à encaisser	79 812 374,35		79 812 374,35	108 651 739,82
	Banque, T.G et C.C.P	822 431 394,29		822 431 394,29	925 465 000,91
	Caisse, Régies d' avances et accréditifs	451 553,32		451 553,32	461 553,32
	TOTAL III	**902 695 321,96**		**902 695 321,96**	**1 034 578 294,05**
	TOTAL GENERAL I + II + III	**12 524 702 281,92**	**4 534 059 933,77**	**7 990 642 348,15**	**8 250 581 276,77**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

BILAN (Passif)
(modèle normal)

Exercice clos le : 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
FINANCEMENT PERMANENT	**CAPITAUX PROPRES**		
	Capital social ou personnel (1)	**343 750 000,00**	**343 750 000,00**
	moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	capital appelé dont versé		
	Primes d'émission, de fusion, d' apport	882 423 153,52	882 423 153,52
	Ecart de réevaluation		
	Réserve légale	34 375 000,00	34 375 000,00
	Autres Réserves	485 140 000,00	485 140 000,00
	Report à nouveau (2)	925 880 691,47	913 720 751,62
	Résultats nets en instance d' affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	633 058 101,71	613 722 439,85
	Total des capitaux propres (A)	**3 304 626 946,70**	**3 273 131 344,99**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglemeentées		
	DETTES DE FINANCEMENTS (C)	**1 077 702 872,92**	**1 082 845 944,43**
	Emprunt oligataires	600 000 000,00	600 000 000,00
	Autres dettes de financement (C MT)		
	Autres dettes de financement : CONSIGNATION RESERVOIRS	208 748 571,69	213 891 643,20
	Autres dettes de financement : C F S	268 954 301,23	268 954 301,23
	Autres dettes		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)	**1 934 600,00**	**1 934 600,00**
	Provisions pour risques	1 934 600,00	1 934 600,00
	Provisions pour charges		
	ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)		**7 132 792,24**
	Augmentation des créances immobilisées		7 132 792,24
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**4 384 264 419,62**	**4 365 044 681,66**
PASSIF	**DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)**	**3 275 097 799,73**	**3 632 612 176,51**
	Fournisseurs et comptes rattachés	2 992 563 241,68	3 299 231 564,24
	Clients créditeurs, avances et acomptes		
	Personnel	14 408 187,28	13 952 242,68
	Organismes sociaux	11 908 101,12	12 096 576,50
	Etat	226 553 496,53	270 870 351,68
	Comptes d'associés	10 841,00	9 616,00
	Autres Créanciers	189 034,03	182 214,75
	Comptes de régularisation - Passif	29 464 898,09	36 269 610,66
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**13 104 739,92**	**1 268 515,74**
	ECART DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	**163 964,42**	**536 435,34**
	TOTAL II (F+ G+H)	**3 288 366 504,07**	**3 634 417 127,59**
TRESORERIE	**TRESORERIE PASSIF**	**318 011 424,46**	**251 119 467,52**
	Crédits d'escompte		
	Crédit de Trésorerie		
	Banques (solde créditeur)	318 011 424,46	251 119 467,52
	TOTAL III	**318 011 424,46**	**251 119 467,52**
	TOTAL GENERAL I + II + III	**7 990 642 348,15**	**8 250 581 276,77**

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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(modèle normal)

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

		NATURES	OPERATIONS Propres à l'exercice	OPERATIONS Concernant l'exercice précedent	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
EXPLOITATION	I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
		Ventes de marchandises (en l'état)	8 722 470 651,97		8 722 470 651,97	8 507 295 926,97
		Ventes de biens et services produits	16 759 978,16		16 759 978,16	18 792 243,82
		Chiffre d'affaires	**8 739 230 630,13**		**8 739 230 630,13**	**8 526 088 170,79**
		Variation des Stocks de produits (±) (1)				
		Immobilisations produites par				
		l' entreprise pour elle même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation	41 175 227,63		41 175 227,63	40 796 303,55
		Reprises d'exploitation; transfert	1 514 414,44		1 514 414,44	7 034 434,00
		de charges				
		TOTAL I	**8 781 920 272,20**		**8 781 920 272,20**	**8 573 918 908,34**
	II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
		Achats revendus (2) de marchandises	6 448 095 732,89		6 448 095 732,89	6 191 720 177,98
		Achats consommés (2) de matière				
		et fournitures	209 366 105,52		209 366 105,52	190 776 546,79
		Autres charges externes	580 532 825,77		580 532 825,77	596 604 448,98
		Impôts & Taxes	6 490 116,16		6 490 116,16	7 604 996,56
		Charges de personnel	214 438 999,07		214 438 999,07	215 552 464,65
		Autres Charges d'exploitation	2 126 984,00		2 126 984,00	2 322 581,00
		Dotations d'exploitation	333 358 654,97		333 358 654,97	411 404 786,03
		TOTAL II	**7 794 409 418,38**		**7 794 409 418,38**	**7 615 986 001,99**
		RESULTAT D' EXPLOITATION (I - II)			**987 510 853,82**	**957 932 906,35**
FINANCIER	IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
		Produits des titres de participation				
		et autres titres assimilés	60 645 322,00		60 645 322,00	69 098 892,00
		Gains de change	3 160 431,92		3 160 431,92	2 287 971,01
		Intérêts et autres produits financiers	34 585 354,29		34 585 354,29	28 232 311,90
		Reprises financières et transfert de				
		Charges	208 944,74		208 944,74	1 353 407,53
		TOTAL IV	**98 600 052,95**		**98 600 052,95**	**100 972 582,44**
	V	**CHARGES FINANCIERES**				
		Charges d'intérêts	74 065 343,29		74 065 343,29	98 769 418,88
		Perte de Change	2 668 231,52		2 668 231,52	491 655,51
		Autres Charges financières	7 695,00		7 695,00	1 199,00
		Dotations financières	12 045 168,92		12 045 168,92	813 416,37
		TOTAL V	**88 786 438,73**		**88 786 438,73**	**100 075 689,76**
	VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**			**9 813 614,22**	**896 892,68**
	VII	**RESULTAT COURANT (VI + III)**			**997 324 468,04**	**958 829 799,03**

1) Variationde stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) ; Diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés :achats - variation de stocks

SSIF ULAN	VII	**RESULTAT COURANT (reports)**			**997 324 468,04**	**958 829 799,03**
NON COURANT	VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
		Produits des cessions d'immobilisations	150 930 800,00		150 930 800,00	269 361 592,55
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions				
		d'investissement				
		Autres produits non courants	15 941 535,26	57 926,24	15 999 461,50	3 047 952,00
		Reprises non courantes,				
		transferts de charge				
		TOTAL VIII	**166 872 335,26**	**57 926,24**	**166 930 261,50**	**272 409 544,55**
	IX	**CHARGES NON COURANTES**				
		Valeurs nettes d'amortissement des				
		immobilisations cédées	145 431 722,57		145 431 722,57	260 230 333,35
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	159 684,86	48 949 708,40	49 109 393,26	38 383 156,38
		Dotations non courantes aux				
		amortissements et aux provisions				
		TOTAL IX	**145 591 407,43**	**48 949 708,40**	**194 541 115,83**	**298 613 489,73**
	X	**RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)**			**- 27 610 854,33**	**- 26 203 945,18**
	XI	**RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)**			**969 713 613,71**	**932 625 853,85**
	XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**			**336 655 512,00**	**318 903 414,00**
	XIII	**RESULTAT NET**			**633 058 101,71**	**613 722 439,85**

XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)**			**9 047 450 586,65**	**8 947 301 035,33**
XV	**TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)**			**8 414 392 484,94**	**8 333 578 595,48**
XVI	**RESULTAT NET (XI - XII) (total des produits - total des charges)**			**633 058 101,71**	**613 722 439,85**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Tableau n° 5

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

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

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1		Ventes de marchandises (en l'état)	8 722 470 651,97	8 507 295 926,97
	2	-	Achats revendus de marchandises	6 448 095 732,89	6 191 720 177,98
I		=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT**	**2 274 374 919,08**	**2 315 575 748,99**
II		+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)**	**16 759 978,16**	**18 792 243,82**
	3		Ventes de biens et services produits	16 759 978,16	18 792 243,82
	4		Variation stocks de produits		
	5		Immobilisations par l'entrprise pour elle même		
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 +7)**	**789 898 931,29**	**787 380 995,77**
	6		Achats consommés de matière et fournitures	209 366 105,52	190 776 546,79
	7		Autres Charges externes	580 532 825,77	596 604 448,98
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I +II -III)**	**1 501 235 965,95**	**1 546 986 997,04**
V	8	+	Subvention d'exploitation		
	9	-	Impôts & Taxes	6 490 116,16	7 604 996,56
	10	-	Charges de Personnel	214 438 999,07	215 552 464,65
		=	**EXECEDENT BRUT D'EXPLOITATION**	**1 280 306 850,72**	**1 323 829 535,83**
		=	**OU INSUFFISANCE BRUTES D'EXPLOITATION**		
	11	+	Autres Produits d'exploitation	41 175 227,63	40 796 303,55
	12	-	Autres Charges d'exploitation	2 126 984,00	2 322 581,00
	13	+	Reprises d' exploitation	1 514 414,44	7 034 434,00
	14	-	Dotations d'exploitations	333 358 654,97	411 404 786,03
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)**	**987 510 853,82**	**957 932 906,35**
VII		±	**RESULTAT FINANCIER**	**9 813 614,22**	**896 892,68**
VIII		=	**RESULTAT COURANT (+ ou -)**	**997 324 468,04**	**958 829 799,03**
IX		±	**RESULTAT NON COURANT**	**- 27 610 854,33**	**- 26 203 945,18**
		-	**Impôts sur les résultats**	**336 655 512,00**	**318 903 414,00**
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)**	**633 058 101,71**	**613 722 439,85**

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

	1		**Résultat net de l' exercice**		
			Bénéfice +	633 058 101,71	613 722 439,85
			Perte -		
	2	+	Dotations d'exploitation	330 595 849,25	411 055 017,32
	3	+	Dotations financières		
	4	+	Dotations non courantes		
	5	-	Reprises d'exploitation		
	6	-	Reprises financières		
	7	-	Reprises non courantes		
	8	-	Produits des cessions des immobilisations	150 930 800,00	269 361 592,55
	9	+	Valeurs nettes des immobilisations cédées	145 431 722,57	260 230 333,35
I		=	**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**	**958 154 873,53**	**1 015 646 197,97**
	10	-	Distributions de bénéfices	601 562 500,00	481 250 000,00
II			**AUTOFINANCEMENT**	**356 592 373,53**	**534 396 197,97**

(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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2025

		31/12/2025	31/12/2024	VARIATION A-B	
		A	B	Emplois C	Ressources D
1	FINANCEMENT PERMANENT	4 384 264 419,62	4 365 044 681,66	-	19 219 737,96
2	MOINS ACTIF IMMOBILISÉ	4 056 868 435,27	4 076 708 204,54	-	19 839 769,27
3	**= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)**	**327 395 984,35**	**288 336 477,12**	**-**	**39 059 507,23**
4	ACTIF CIRCULANT	3 031 078 590,92	3 139 294 778,18	-	108 216 187,26
5	MOINS PASSIF CIRCULANT	3 288 366 504,07	3 634 417 127,59	346 050 623,52	-
6	**= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)**	**- 257 287 913,15**	**- 495 122 349,41**	**237 834 436,26**	**-**
	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	**584 683 897,50**	**783 458 826,53**	**-**	**198 774 929,03**

II EMPLOIS ET RESSOURCES	31/12/2025		31/12/2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*** AUTOFINANCEMENT (A)**		**356 592 373,53**		**534 396 197,97**
+ CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		958 154 873,53		1 015 646 197,97
- DISTRIBUTIONS DE BÉNÉFICES		- 601 562 500,00		- 481 250 000,00
*** CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)**		**150 930 800,00**		**269 361 592,55**
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES		150 930 800,00		269 361 592,55
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
+ RÉDUCTION D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
+ RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES IMMOBILISÉES				
*** AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)**		**-**		**-**
+ AUGMENTATION DU CAPITAL				
+ PRIME D'EMISSION				
+ PRIME DE FUSION				
+ PROVISION REGLEMENTEE (APPORT FUSION)				
+ PROVISION POUR IMPÔT SUR PLUS VALUE DE FUSION				
+ ECART DE REEVALUATION				
*** AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)**	-	**600 000 000,00**		**414 003,10**
+ CONSIGNATIONS		600 000 000,00		414 003,10
+ C-F-S		-		-
+ CREDITS BANCAIRES & AUTRES				
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		**1 107 523 173,53**		**804 171 793,62**
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	**455 721 594,79**	**-**	**528 449 838,85**	0
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPOR.	707 778,17		-	
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION CORPORELLES	454 888 816,62		463 882 343,25	
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION FINANCIÈRES	125 000,00		375 000,00	
+ AUGMENTATION DES CRÉANCES IMMOB.			64 192 495,60	
*** REMBOURSEMENT DES CAPITAU PROPRES (F)**				
*** REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)**	**605 143 071,51**			
*** EMPLOIS EN NON VALEURS (H)**	**7 599 000,00**		**2 034 434,00**	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	**1 068 463 666,30**		**530 484 272,85**	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	**237 834 436,26**	**-**	**-**	**51 646 012,92**
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	**-**	**198 774 929,03**	**325 333 533,69**	**-**
TOTAL GENERAL	**1 306 298 102,56**	**1 306 298 102,56**	**855 817 806,54**	**855 817 806,54**

-

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Raison sociale : AFRIQUIA GAZ
Article IS :01640193

Exercice du 01.01.2025 au 31.12.2025

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	réévaluées en 2001
4. Immobilisations financières	les titres de participation ont été réévalués en 2001 plus valeur d'entrée
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	
II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. ÉVALUATION A L'Entrée	
1. Stocks	Coût moyen pondéré
2. Créances	Montant nominal
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	
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	
V. TRÉSORERIE	
1. Trésorerie - Actif	valeur nominale
2. Trésorerie - Passif	valeur nominale
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
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
I. Changement affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
I. Changement affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Raison sociale : AFRIQUIA GAZ **Exercice du 01.01.2024 au 31.12.2025**
Article IS :01640193

ETAT B1
DETAIL DES NON-VALEURS

en Dirhams Marocains

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT AU 31.12.25
211	Frais Préliminaires	
212	Charges à répartir	232 190 533,10
	TOTAL	**232 190 533,10**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

ETAT B2 :TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN D'EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	**629 091 533,10**	**7 599 000,00**				**404 500 000,00**		**232 190 533,10**
Frais Préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	629 091 533,10	7 599 000,00				404 500 000,00		232 190 533,10
Primes de Remboursement des Obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**723 536 228,65**	**707 778,17**						**724 244 006,82**
Immobilisations en recherche & développement		707 778,17						707 778,17
Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	10 536 228,65							10 536 228,65
Fonds Commercial	713 000 000,00							713 000 000,00
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**6 647 356 122,77**	**454 888 816,62**		**23 327 585,67**	**150 020 418,39**		**23 327 585,67**	**6 952 224 521,00**
Terrains	77 511 199,56							77 511 199,56
Constructions	1 026 794 703,60	6 588 594,98		2 822 148,34				1 036 205 446,92
Installations techniques, matériel et outillage	5 397 887 548,90	329 433 859,09		20 505 437,33	150 020 418,39			5 597 806 426,93
Matériel de Transport	20 713 006,42							20 713 006,42
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	58 790 650,53	3 035 729,02						61 826 379,55
Autres Immobilisations corporelles	121 040,00							121 040,00
Immobilisations Corporelles en Cours	65 537 973,76	115 830 633,53					23 327 585,67	158 041 021,62

-

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

ETAT B2 bis : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Régularisations	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	**494 952 566,04**	**46 438 106,62**		**404 500 000,00**	**136 890 672,66**
Frais Préliminaires					
Charges à répartir sur plusieurs exercices	494 952 566,04	46 438 106,62		404 500 000,00	136 890 672,66
Primes de Remboursement des Obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**9 211 504,80**	**732 030,07**			**9 943 534,87**
Immobilisations en recherche & développement		99 523,03			99 523,03
Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	9 211 504,80	632 507,04			9 844 011,84
Fonds Commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**4 047 993 041,92**	**283 425 712,56**		**4 588 695,82**	**4 326 830 058,66**
Terrains					
Constructions	550 077 092,89	43 983 787,43			594 060 880,32
Installations techniques, matériel et outillage	3 424 802 280,63	237 089 551,14		4 588 695,82	3 657 303 135,95
Matériel de Transport	20 158 867,70	440 688,36			20 599 556,06
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	52 833 760,70	1 911 685,63			54 745 446,33
Autres Immobilisations corporelles	121 040,00				121 040,00
Immobilisations Corporelles en Cours					

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

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

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

Date de cession ou retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulées	Valeur nette d'amortissement	Produit de cession	Plus values	moins values
juin-25	2333	150 020 418,39	4 588 695,82	145 431 722,57	150 930 800,00	5 499 077,43	
TOTAL		**150 020 418,39**	**4 588 695,82**	**145 431 722,57**	**150 930 800,00**	**5 499 077,43**	

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

ETAT B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

Raison sociale de la société émettrice 1	Secteur d'activité 2	Capital Social 3	Participation au Capital en % 4	Prix d'acquision globale 5	Valeur comptable nette 6	Date de cloture 7	Situation nette 8	Résultat net 9	Produit inscrit au C. P. C de l'exercice 10
NATIONAL GAZ	Dist. GPL	5 000 000,00	100%	87 097 333,73	87 097 333,73	31/12/2024	6 361 441,61	3 079 674,88	2 999 640,00
GAZAFRIC	Empl. GPL	100 000 000,00	50%	42 000 000,00	42 000 000,00	31/12/2024	129 025 358,71	31 624 608,41	
SALAM GAZ	Empl. GPL	150 000 000,00	20%	30 000 000,00	30 000 000,00	31/12/2024	536 195 498,96	242 471 285,79	52 000 000,00
STOGAZ	Stockage GPL	35 000 000,00	50%	17 499 600,00	17 499 600,00	31/12/2024	37 968 690,62	1 521 216,32	
SODIPIT	Industrie	10 000 000,00	99,99%	18 058 000,00	18 058 000,00	31/12/2024	22 479 283,33	822 592,30	
SOMAS	Stockage GPL	60 000 000,00	8%	11 192 006,00	11 192 006,00	31/12/2024	347 257 851,65	53 867 964,58	3 216 000,00
OMNIUM STOCKAGE	G.P.L	8 400 000,00	100%	8 400 000,00	8 400 000,00	30/06/2025	11 815 322,81	2 429 940,79	2 409 078,00
GENERAL TIRE	Pneumatique	126 000 000,00	4%	5 437 152,00	0,00				
PROACTIS	Gest .Managmt	2 000 000,00	25%	492 800,00	492 800,00	31/12/2024	7 824 723,66	301 299,41	
SETTAT Golf	Gestion Golf	500 000,00	2%	10 000,00	10 000,00	31/12/2024	1 269 445,20	403 778,60	
AB Gaz	Empl. GPL	15 000 000,00	0%	9 850,00	9 850,00	31/12/2024	51 981 940,96	31 568 577,73	20 580,00
TECHNO SOUDURE	Industrie	3 100 000,00	0%	200,00	200,00	31/12/2024	9 537 448,00	373 343,31	
AKWA AFRICA	HOLDING	1 000 000 000,00	17%	170 000 000,00	170 000 000,00	31/12/2024	1 187 729 431,05	46 652 647,16	
AFRI MOBILITY	ETUDE ET CONCEPTIONS DE SITES INTERNET OU AU	50 000 000,00	20%	10 000 000,00	10 000 000,00	31/12/2024	25 430 444,36	-10 717 002,21	
SOUND ENERGY	HOLDING	205 099 988,00	10%	29 099 375,00	29 099 375,00	31/12/2024	215 707 492,00	-1 911 794 320,00	
GAZAZATE	ENTREPOSAGE ET STOCKAGE; TRANSPORT ET DISTI	10 000 000,00	60%	6 000 000,00	6 000 000,00	31/12/2024	9 416 997,98	-363 820,24	
SAHA GAZ	CARBURANT COMBUSTIBLES LIQUIDES HUILES ET C	300 000,00	100%	300 000,00	300 000,00	31/12/2024	262 964,50	-24 591,10	
STE ALBAIDA	DESSALEMENT	10 000 000,00	5%	500 000,00	500 000,00	31/12/2024	7 061 227,77	-402 772,23	
TOTAL				**436 096 316,73**	**430 659 164,73**		**2 607 325 563,17**	**-1 508 185 576,50**	**60 645 298,00**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non Courantes	
1. Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé	5 437 152,00							5 437 152,00
2. Provisions réglmentées								
3. Provisions durables pour risques et charges	1 934 600,00							1 934 600,00
SOUS TOTAL (A)	7 371 752,00							7 371 752,00
4. Provision pour dépréciation de l'actif Circulant (Hors Trésorerie)	53 710 124,30	2 762 805,72			1 514 414,44			54 958 515,58
5. Autres Provisions pour risques et charges	1 268 515,74		12 045 168,92			208 944,74		13 104 739,92
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	54 978 640,04	2 762 805,72	12 045 168,92		1 514 414,44	208 944,74		68 063 255,50
TOTAL (A+ B)	62 350 392,04	2 762 805,72	12 045 168,92		1 514 414,44	208 944,74		75 435 007,50

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

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	**179 338 045,72**	**179 338 045,72**						
* Prêts immobilisés * Autres créances financières	179 338 045,72	179 338 045,72						
DE L'ACTIF CIRCULANT	**2 192 770 197,39**	**395 915 938,33**	**1 796 854 259,06**			**505 194 479,17**	**721 593 594,72**	**19 786 365,09**
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes			-					
* Clients et comptes rattachés	1 050 856 871,01	52 418 981,00	998 437 890,01				202 206 242,32	19 786 365,09
* Personnel	21 772 873,22		21 772 873,22					
* Etat	505 194 479,17		505 194 479,17			505 194 479,17		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	613 836 957,33	343 496 957,33	270 340 000,00				519 387 352,40	
* Comptes de régularisation actif	1 109 016,66		1 109 016,66					
TOTAL GENERAL	**2 372 108 243,11**	**575 253 984,05**	**1 796 854 259,06**			**505 194 479,17**	**721 593 594,72**	**19 786 365,09**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

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	**1 077 702 872,92**	**1 077 702 872,92**	**-**	**-**	**-**	**477 702 872,92**	**-**	**-**
* Emprunts obligataires	600 000 000,00	600 000 000,00						
* Autres dettes de financement (CMT ET WARRANT)								
* Autres dettes de financement (Contribution pour financement de stock et consignation reservoires)	477 702 872,92	477 702 872,92				477 702 872,92		
DU PASSIF CIRCULANT	**3 275 097 799,73**	**123 710 936,96**	**3 151 386 862,77**	**-**	**1 591 996 947,65**	**238 461 597,65**	**178 322 305,67**	**348 944 984,59**
* Fournisseurs et comptes rattachés	2 992 563 241,68	123 710 936,96	2 868 852 304,72		1 591 996 947,65		178 322 305,67	348 944 984,59
* Clients créditeurs, avances et acomptes			-					
* Personnel	14 408 187,28		14 408 187,28					
* Organismes sociaux	11 908 101,12		11 908 101,12			11 908 101,12		
* Etat	226 553 496,53		226 553 496,53			226 553 496,53		
* Compte d'associés	10 841,00		10 841,00					
* Autres créanciers	189 034,03		189 034,03					
* Comptes de régularisation-passif	29 464 898,09		29 464 898,09					

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
CONSORTIUM (AWB-BMCE-BMCI-CDM)					
SURETES DONNEES	**N E A N T**	**N E A N T**			
SURETES RECUES	NEANT NEANT	Hypotheques Cautionnement			

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

-
(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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

Ste : AFRIQUIA GAZ **ETAT B 9**

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT - BAIL

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

ENGAGEMENTS DONNES	Montants de l'exercice	Montants de l'exercice precedent
. Avals et cautions . Engagements en matiere de pensions et de retraites et obligations similaires . Autres engagements donnes	**55 594 642,42**	**30 332 319,79**
TOTAL (1) (1) Dont engagements à l'egard d'entreprises liees	**55 594 642,42**	**30 332 319,79**

ENGAGEMENTS RECUS	Montants de l'exercice	Montants de l'exercice precedent
. Avals et cautions . Autres engagements recus	**N E A N T**	**N E A N T**
TOTAL		

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

ETAT B10 : TABLEAU DES BIENS EN CREDIT - BAIL

Execrcice du 01/01/25 au 31/12/25

Rubriques 1	Date de la 1ère échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date du contrat 4	Durée théorique d' amortissement du bien 5	Cumul des exercices précédents des redevances 6	Montant de l' exercice des redevances 7	A moins d' un an 8	A plus d' un an 9	Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observation 11
Bouteilles Gaz maghrebail	20/12/2018	84	59 641 895,88	7	51 937 625,91	7 907 394,99	0,00	0,00	503 049,12	CT° 1323060 maghrebail
Bouteilles Gaz WAFABAIL	31/05/2021	60	25 806 092,00	5	21 324 222,48	5 815 697,04	1 938 565,68	0,00	258 060,92	CT:S0471250 WAFABAIL
Bouteilles Gaz Sogelease	04/01/2022	60	50 774 206,00	5	34 327 638,36	11 442 546,12	11 442 546,12	0,00	507 742,06	CT:080933 SOGELEASE
Bouteilles Gaz MAROC LEA	03/01/2022	60	26 118 120,00	5	17 658 048,24	5 886 016,08	5 886 016,08	0,00	261 181,20	CT:96308 MAROC LEASING
Bouteilles Gaz WAFABAIL	30/06/2023	84	80 280 390,00	7	22 169 338,32	14 001 687,36	14 001 687,36	47 839 098,48	802 803,90	CT:S0668990 WAFABAIL
Bouteilles Gaz Sogelease	25/06/2023	84	75 219 020,00	7	20 590 627,37	13 004 606,76	13 004 606,76	44 432 406,43	752 190,20	CT:084436 SOGELEASE
Bouteilles Gaz Sogelease	31/12/2023	60	39 871 270,00	5	10 061 142,91	9 287 208,84	9 287 208,84	17 800 483,61	398 712,70	CT:085610 SOGELEASE
CAMIONNETTE MAGHREE	30/12/2023	60	1 302 858,00	5	282 285,90	260 571,60	260 571,60	499 428,90	11 186,70	CT:1687440 MAGHREBAIL
FORD TRANSIT WAFABAI	20/12/2023	48	262 588,34	4	79 444,04	73 332,96	73 332,96	67 221,88	2 625,88	CT:S0648590 WAFABAIL
Bouteilles Gaz maghrebail	25/06/2024	84	89 715 640,00	7	9 275 921,06	15 901 578,96	15 901 578,96	70 231 973,74	897 156,40	CT:1726440/1578 MAGHREBAIL
Bouteilles Gaz C.D.M	05/07/2024	84	69 842 070,00	7	6 189 551,76	12 379 103,52	12 379 103,52	55 705 965,84	698 420,70	CT:027089 C.D.M
Bouteilles Gaz Sogelease	25/12/2024	60	45 040 520,00	5	874 273,46	10 491 281,52	10 491 281,52	30 599 571,10	450 405,20	CT:087999 SOGELEASE
Bouteilles Gaz BMCI Leasing	25/06/2024	84	63 464 750,00	7	6 561 776,90	11 248 760,40	11 248 760,40	49 682 025,10	634 647,50	CT:0563530 BMCI LEASING
Bouteilles Gaz C.D.M	25/06/2025	84	50 776 045,00	7	0,00	5 132 537,76	733 219,68	55 724 695,68	503 049,12	CT:029065 C.D.M LEASING
Bouteilles Gaz BMCI Leasing	30/06/2025	84	51 407 125,00	7	0,00	5 145 883,96	8 821 515,36	47 783 208,20	514 071,25	CT:0572910 BMCI LEASING
Bouteilles Gaz Sogelease	25/06/2025	60	48 747 630,00	5	0,00	6 515 511,94	11 169 449,04	38 162 284,22	487 476,30	CT:089351 SOGELEASE
Total					**201 331 896,71**	**134 493 719,81**	**126 639 443,88**	**458 528 363,18**	**7 682 779,15**	

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
31/12/2025

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

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Poste		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	Achats revendus de marchandises		
	Achats de marchandises	6 565 546 366,00	6 509 590 088,38
	Variation des Stocks de marchandises (*)	- 117 450 633,11	- 317 869 910,40
	Total	**6 448 095 732,89**	**6 191 720 177,98**
612	Achats consommés de matières et fournitures		
	Achats de matières premières		
	Variation des stocks de matières premières (*)		
	Achats de matières et fournitures		
	consommables et emballages	11 523 676,87	10 574 495,88
	Variation des stocks de fournitures et emballages		
	Achat non stocké de matières et fournitures	30 887 227,62	30 932 951,95
	Achats de travaux, études et prestations de services	166 955 201,03	149 269 098,96
	Total	**209 366 105,52**	**190 776 546,79**
613/614	Autres Charges externes		
	Location et charges locatives	46 475 671,07	44 702 889,90
	Redevances de crédit - bail	134 493 719,81	112 737 183,93
	Entretien et réparation	70 197 195,41	94 708 851,30
	Primes d'assurances	10 555 433,62	9 560 438,91
	Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	12 418 640,53	8 809 318,09
	Rémunérations des intermédiaires et Honoraires	6 092 268,68	3 487 810,05
	Transports	98 815 198,28	88 275 138,44
	Déplacements, missions, et réceptions	68 642 895,94	91 474 928,37
	Reste du poste des autres charges externes	132 841 802,43	142 847 889,99
	Total	**580 532 825,77**	**596 604 448,98**
617	Charges de Personnel		
	Rémunération du personnel	160 501 408,83	158 776 223,48
	Charges sociales	48 437 510,32	47 844 622,42
	Reste du poste des charges de personnel	5 500 079,92	8 931 618,75
	Total	**214 438 999,07**	**215 552 464,65**
618	Autres Charges d'exploitations		
	Jetons de présence	2 126 984,00	2 322 581,00
	Pertes sur créances irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	Total	**2 126 984,00**	**2 322 581,00**
	CHARGES FINANCIERES		
638	Autres Charges financières		
	Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste des autres charges financières	7 695,00	1 199,00
	Total	**7 695,00**	**1 199,00**
	CHARGES NON COURANTES		
658	Autres charges non courantes		
	Pénalités sur marchés et dédits		
	Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	Pénalités et amendes fiscales	159 680,43	276 679,83
	Créances devenues irrécouvrables		
	Reste du poste des autres charges non courantes	48 949 712,83	38 106 476,55
	Total	**49 109 393,26**	**38 383 156,38**

	PRODUITS D' EXPLOITATION		
711	Ventes de marchandises		
	Ventes de marchandises au Maroc	8 722 470 651,97	8 507 295 926,97
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises		
	Total	**8 722 470 651,97**	**8 507 295 926,97**
712	Ventes de biens et services produits		
	Ventes de biens au Maroc		
	Ventes de biens à l' étranger		
	Ventes de services au Maroc	16 759 978,16	18 792 243,82
	Ventes de services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits ...		
	Reste du poste des ventes de biens et services produits		
	Total	**16 759 978,16**	**18 792 243,82**
713	Variation des stocks de produits		
	Variation des stocks de biens produits (±)		
	Variation des stocks de services en cours (±)		
	Variation des stocks des produits en cours (±)		
	Total		
718	Autres produits d'exploitation		
	Jetons de présence reçus		
	Reste du poste (produits divers)	41 175 227,63	40 796 303,55
	Total	**41 175 227,63**	**40 796 303,55**
719	Reprises d'exploitation; transfert de charges		
	Reprises	1 514 414,44	5 000 000,00
	Transfert de charges		2 034 434,00
	Total	**1 514 414,44**	**7 034 434,00**
	PRODUITS FINANCIERS		
738	Intérêts et autres produits financiers		
	Intérêts et produits assimilés	25 737 595,58	27 603 785,91
	Revenus des créances rattachées à des participations		
	Produits nets sur cessions de titre et valeurs de placement	8 847 758,71	628 525,99
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers		
	Total	**34 585 354,29**	**28 232 311,90**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
31/12/2025

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

INTITULES	Montant	Montant
1. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	**633 058 101,71**	
Perte nette		
II. REINTEGRATIONS FISCALES		
1. Courantes	**385 310 315,26**	
- IS 34% 2025	336 655 512,00	
- Cadeaux Clientèle	2 263 703,20	
- Excedent/Interets C C		
- Dons	46 227 135,64	
- Ecart de conversion 2025	163 964,42	
- Autres Charges sur ex. antérieurs		
2. Non courantes	**49 109 393,26**	
- Autres charges non courantes	790 694,26	
- Cohésion Sociale	48 318 699,00	
III. DEDUCTIONS FISCALES		**77 314 549,58**
1. Courantes		**77 314 549,58**
- Dividendes/Titres de Participation		60 645 322,00
- Reprise Ecart de Conversion 2024		16 669 227,58
2. Non courantes		
TOTAL		**77 314 549,58**
IV. RESULTAT BRUT FISCAL	**1 067 477 810,23**	**Montants**
Bénéfice brut si T1>T2 (A)	**990 163 270,00**	
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)	**990 163 270,00**	
ou Déficit net fiscal (B)		
		Montants
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
Exercice n - 4		
Exercice n - 3		
Exercice n - 2		
Exercice n - 1		

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
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 (+)	997 324 468,04
* Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+)	48 654 803,26
* Déductions fiscales sur opérations courantes (-)	77 314 549,58
* Résultat courant théoriquement imposable (=)	968 664 721,72
* Impôt théorique sur résultat courant	329 346 005,38
Résultat courant après impôts	667 978 462,66

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
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	155 077 742,50	1 290 354 443,42	1 299 360 636,12	146 071 549,80
B. T.V.A Récupérable	94 000 892,79	1 267 255 838,28	1 251 909 318,10	109 347 412,97
Sur Charges	76 377 688,85	1 172 735 260,95	1 153 092 141,31	96 020 808,49
Sur Immobilisations	17 623 203,94	94 520 577,33	98 817 176,79	13 326 604,48
C. T.V.A dûe ou crédit de T.V.A = (A - B)	61 076 849,71	23 098 605,14	47 451 318,02	36 724 136,83
	61 076 849,71	23 098 605,14	47 451 318,02	36 724 136,83

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ

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.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
31/12/2025

ETAT C1 : ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exerice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
Afriquia SMDC	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	1 306 251	1 306 251	100	130 625 100,00	130 625 100,00	130 625 100,00
Akwa Group	Km 7 , Rte Rabat Casa Ain Sebaâ	1 031 013	1 031 013	100	103 101 300,00	103 101 300,00	103 101 300,00
Flottant Bourse	casablanca	719 550	719 550	100	71 955 000,00	71 955 000,00	71 955 000,00
Al watanya	83,Av;de l'Armée Royale casablanca	171 877	171 877	100	17 187 700,00	17 187 700,00	17 187 700,00
Atlanta	181,Bd d'anfa casablanca	137 500	137 500	100	13 750 000,00	13 750 000,00	13 750 000,00
C D G	Place My Hassan Tour Mamounia RAI	68 750	68 750	100	6 875 000,00	6 875 000,00	6 875 000,00
RCAR	Place My Hassan Tour Mamounia RAI	1 000	1 000	100	100 000,00	100 000,00	100 000,00
M.Mohamed BENNIS	77, Bd EL Figuigui casablanca	500	500	100	50 000,00	50 000,00	50 000,00
Sté <<BMCE CAPITAL BOURSE>>	Tour BMCE Rond Point Hassan II cas	1 047	1 047	100	104 700,00	104 700,00	104 700,00
M.Akhannouch Aziz	211 avenue de la Mecque Californie	2	2	100	200,00	200,00	200,00
M.Wakrim Ali	Rue des Jasmins Av A Ain sebâa	2	2	100	200,00	200,00	200,00
M.Mohamed Rachid IDRISSI KAITOUNI	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	0	0	100			
M. TAWFIQ HAMOUMI	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	1	1	100	100,00	100,00	100,00
Maghreb Oxygène	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	2	2	100	200,00	200,00	200,00
Mme KENZA AKHANNOUCH	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	2	2	100	200,00	200,00	200,00
M.AMINE WAKRIM	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	2	2	100	200,00	200,00	200,00
Mme SANAE MADDAH	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	1	1	100	100,00	100,00	100,00
TOTAL		**3 437 500**	**3 437 500**		**343 750 000**	**343 750 000**	**343 750 000**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
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	913 720 751,62	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	613 722 439,85	Dividendes	601 562 500,00
Prèlévements sur les réserves		Autres affectations	
Autres réserves		Report à nouveau	925 880 691,47
TOTAL A	**1 527 443 191,47**	**TOTAL B**	**1 527 443 191,47**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

AFRIQUIA GAZ
31/12/2025

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	2 882 736 065,46	3 138 992 377,93	3 209 327 086,26
*** OPERATIONS ET RESULTAT DE L'EXERCICE**			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	8 142 653 999,03	8 526 088 170,79	8 739 230 630,13
2. Résultat avant impôts	761 150 993,89	932 625 853,85	969 713 613,71
3. Impôts sur les résultats	240 514 004,00	318 903 414,00	336 655 512,00
4. Bénéfices distribués	481 250 000,00	601 562 500,00	601 562 500,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instances d'affectation)	39 386 989,89	12 159 939,85	31 495 601,71
*** RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)**			
. Résultat net par action ou par sociale	151,46	178,54	184,16
. Bénéfices distribués par action ou part sociale	140,00	175,00	175,00
*** PERSONNEL**			
-			
. Montant des salaires bruts de l'exercice	155 847 985,61	158 776 223,48	160 501 408,83
. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1 376	1 107	1 168

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Sté : AFRIQUIA GAZ C4

TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE

AU 31/12/2025

NATURE	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
. Financement permanant,	0,00	0,00
. Immobilisations brutes		163 472 689,65
.Rentrées sur immobilisations	0,00	0,00
. Remboursement des dettes de financement	0,00	0,00
. Produits		
. Charges		7 582 904 165,33
TOTAL DES ENTREES	0,00	
TOTAL DES SORTIES		7 746 376 854,98
TOTAL DEVISES	7 746 376 854,98	
TOTAL	7 746 376 854,98	7 746 376 854,98

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURE

I . DATATION

. Date de clôture (1)	31/12/2025
. Date d'etablissement des états de synthèse (2)	29/01/2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai règlementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthése

II .EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ére COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indication des événements
	- Favorables N E A N T - Défavorables

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32
Etage 10 - Immeuble Sémiramis
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

AFRIQUIA GAZ S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés

Exercice du 1er janvier au 31 decembre 2025

Février 2026

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

5 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32
Etage 10 - Immeuble Sémiramis
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

Aux Actionnaires
AFRIQUIA GAZ S.A.
Rue Ibnou El Ouennane
Aïn Sebâa
CASABLANCA

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

Audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société Afriquia Gaz 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 **3 387 010 milliers** de dirhams dont un bénéfice net consolidé de **750 500 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.

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
Evaluation des écarts d'acquisition Au 31 décembre 2025, le montant des écarts d'acquisition dans l'état consolidé de la situation financière s'élève à 625 289 milliers de dirhams (Notes 1§3.9.1.4 et 3 aux comptes consolidés). Afriquia Gaz effectue un test de dépréciation lorsqu'il existe un indice de perte de valeur et au moins une fois par an. Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Une dépréciation est comptabilisée si la valeur recouvrable de l'actif 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 Groupe et notamment l'appréciation de l'environnement concurrentiel, économique et financier. Compte tenu du montant significatif des écarts d'acquisition, nous avons considéré que l'évaluation des écarts d'acquisition constitue un point clé de notre audit.	Nous avons pris connaissance des modalités de mise en œuvre par le Groupe Afriquia Gaz pour la réalisation des tests de dépréciation et notamment la revue des flux de trésorerie utilisés dans le calcul de la valeur recouvrable. Nous avons apprécié la fiabilité des données issues 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 pour déterminer la valeur de ces écarts d'acquisition ; — Procéder par sondage à la revue des calculs servant à la détermination des valeurs recouvrables ; — Comparé les plans d'affaires établis 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§3.9.1.4 et 3 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 influer 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 FRAIHA
Associé

Elyx Consulting

Tarik ROUISSAM
Associé

Sommaire

Bilan consolidé
Compte de résultat consolidé
Tableau des flux de Trésorerie
Tableau de variation des capitaux propres

Notes aux états financiers

Note 1 Principes comptables et méthodes d'évaluation
Note 2 Périmètre de consolidation 2025 et 2024
Note 3 Ecarts d'acquisition au 31 décembre 2025 et 2024
Note 4 Immobilisations corporelles et droit d'utilisation de l'actif au 31 décembre 2025 et 2024
Note 5 Immobilisations financières et autres immobilisations financières au 31 décembre 2025 et 2024
Note 5.1 Titres de participation non consolidés
Note 5.2 Autres immobilisations financières
Note 6 Titres mis en équivalence au 31 décembre 2025 et 2024
Note 7 Autres actifs non courants au 31 décembre 2025 et 2024
Note 8 Variation des impôts différés au 31 décembre 2025 et 2024
Note 9 Stocks au 31 décembre 2025 et 2024
Note 10 Créances clients au 31 décembre 2025 et 2024
Note 11 Trésorerie et titres de placement au 31 décembre 2025 et 2024
Note 12 Autres créances et comptes de régularisation au 31 décembre 2025 et 2024
Note 13 Dividendes versés
Note 14 Dettes de financement à plus et à moins d'un an au 31 décembre 2025 et 2024
Note 15 Autres passifs non courants au 31 décembre 2025 et 2024
Note 15.1 Provisions au 31 décembre 2025 et 2024
Note 16 Fournisseurs et comptes rattachés au 31 décembre 2025 et 2024
Note 17 Autres dettes et comptes de régularisation au 31 décembre 2025 et 2024
Note 18 Produits des activités ordinaires au 31 décembre 2024 et 2025
Note 19 Autres produits au 31 décembre 2025 et 2024
Note 20 Coût des biens et services vendus au 31 décembre 2025 et 2024
Note 21 Charges de personnel au 31 décembre 2025 et 2024
Note 22 Autres charges et produits opérationnels au 31 décembre 2025 et 2024
Note 23 Dotations aux amortissements au 31 décembre 2025 et 2024
Note 24 Coût de l'endettement financier net et autres charges et produits financiers au 31 décembre 2025 et 2024
Note 25 Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence des exercices 2025 et 2024
Note 26 Charge d'impôt au 31 décembre 2025 et 2024
Note 27 Résultats par action au 31 décembre 2025 et 2024
Note 28 Informations sectorielles au 31 décembre 2025 et 2024
Note 28.1 Ventilation du bilan par secteur d'activité
Note 28.2 Résultats sectoriels par activité
Note 29 Opérations avec les parties liées
Note 29.1 Rémunérations du mandataire social, des dirigeants et des administrateurs en 2025 et 2024
Note 29.2 Sociétés mises en équivalence
Note 29.3 Autres parties liées
Note 30 Engagements contractuels
Note 30.1 Engagements donnés et reçus dans le cadre de l'activité courante
Note 30.2 Sûretés et nantissements reçus
Note 31 Passifs éventuels
Note 32 Evènements post clôture
Note 33 Gestion des risques

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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

Groupe Afriquia Gaz

Bilan consolidé au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 (en milliers de dirhams)	Note	31/12/25	31/12/24
ACTIF			
Ecart d'acquisition	3	625 289	625 289
Immobilisations incorporelles		1 300	1 325
Immobilisations corporelles	4	3 362 934	3 337 196
Droit d'utilisation de l'actif	4	890 718	807 959
Immobilisations financières	5	42 748	50 283
Titres mis en equivalence	6	422 546	396 650
Autres Immobilisations financières	5	837	837
Actif immobilisé		5 346 372	5 219 539
Autres actifs non courants	7	178 850	197 681
Impôts différés actif	8	230 749	234 371
Total des autres actifs non courants		409 599	432 052
Total Actif non courant		5 755 971	5 651 591
Stocks	9	890 607	773 156
Clients	10	699 636	677 293
Actif d'impôt exigible		3 989	3 927
Autres créances et comptes de régularisation	12	867 118	1 100 868
Actifs d'exploitation		2 461 350	2 555 244
Trésorerie Actif	11	1 039 041	1 309 278
Total des actifs courants		3 500 391	3 864 522
Total Actif		9 256 362	9 516 113
PASSIF			
Capital		343 750	343 750
Prime d'emission		842 674	842 674
Réserves consolidées		1 450 083	1 304 254
Résultat consolidé		750 500	747 392
Total Capitaux propres part du groupe		3 387 007	3 238 070
Intérêts minoritaires		3	3
Total Capitaux propres		3 387 010	3 238 073
Dettes de financement à plus d'un an	14	1 061 912	1 050 097
Autres passifs non courants	15	687 847	688 898
Impôts différés - Passif	8	19 156	18 217
Total des passifs non courants		1 768 915	1 757 212
Fournisseurs et comptes rattachés	16	3 287 459	3 631 374
Dettes de financement à moins d'un an	14	132 631	122 303
Passif d'impôt exigible		8 537	71 890
Autres dettes et comptes de régularisation	17	353 799	342 864
Dettes d'exploitation		3 782 426	4 168 431
Trésorerie et équivalents	11	318 011	352 397
Total des passifs courants		4 100 437	4 520 828
Total Passif		9 256 362	9 516 113

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Groupe Afriquia Gaz

En Milliers de Dhs

Etat de résultat global des exercices 2025 et 2024	**Note**	**31/12/2025**	**31/12/2024**
Produits des activités ordinaires	**18**	**8 989 425**	**8 773 051**
Autres produits	19	32 244	25 899
Coût des biens et services vendus	20	(6 787 051)	(6 502 333)
Charges de personnel	21	(217 212)	(218 472)
Autres Charges et produits d'exploitation	22	(440 685)	(484 408)
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements		1 576 721	1 593 737
Dotations aux amortissements	23	(410 034)	(399 121)
Résultat opérationnel		1 166 687	1 194 616
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	24	27 650	17 035
Coût de l'endettement financier brut	24	(118 804)	(136 425)
Coût de l'endettement financier net	24	(91 154)	(119 390)
Autres charges et produits financiers	24	(8 525)	15 616
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		1 067 008	1 090 842
Quote part dans le resultat net des societes mises en equivalence	25	77 895	71 681
Impôts sur les résultats	26	(394 403)	(415 131)
Résultat net condolidé		750 500	747 392
Autres charges et produits		-	-
Résultat global de la période		750 500	747 392
Part du groupe		750 500	747 392
Intérêts minoritaires		-	-
Résultat par action (en MAD)			
Résultat net-Part du groupe	27	750 500	747 392
Dont part minoritaires		-	-
Résultat net par action en DH		218	217
Résultat dilué par action en DH		218	217

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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

Tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024

(en milliers de dirhams)		**2025**	**2024**
Résultat net consolidé	**Note**	**750 500**	**747 392**
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie			
- Dotations aux amortissements	23	410 034	399 121
- Charges/Produits sans effets de trésorerie		13 460	45 123
- Produits dont dettes de consignation		(40 869)	(43 757)
- Plus value sur cession d'immobilisations		-	-
Résultats des sociétés mises en équivalence nets des dividendes reçus		(25 895)	(8 681)
Marge brute d'autofinancement		**1 107 230**	**1 139 198**
Variations des actifs et passifs d'exploitation		(302 326)	45 529
Flux liés à l'activité		**804 904**	**1 184 727**
Acquisition de titres non consolidés		-	(375)
Cessions de sociétés non consolidées		-	-
Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise		-	-
Cessions d'immobilisations corporelles		-	-
Investissements en immobilisations corporelles	4	(519 924)	(534 459)
Investissements en immobilisations incorporelles		-	-
Variation de périmètre		-	-
Autres		(176)	798
Flux liés aux investissements		**(520 100)**	**(534 036)**
Dividendes versés :			
Aux actionnaires d'Afriquia Gaz	13	(601 563)	(481 250)
Souscription d'emprunts		757 080	268 063
Remboursement d'emprunts	14	(734 936)	(119 840)
Variations des autres actifs et passifs financiers		58 763	(20 785)
Autres		-	-
Flux des opérations financières		**(520 656)**	**(353 812)**
Mouvements de conversion		-	-
Augmentation (diminution) de la trésorerie		**(235 852)**	**296 879**
Trésorerie au début de l'exercice		956 881	660 002
Trésorerie à la fin de l'exercice		**721 029**	**956 881**

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

		2 025	**2 024**
Stocks		(117 451)	(322 870)
Clients		(22 342)	28 776
fournisseurs		(343 916)	(24 998)
Autres actifs et passifs		181 383	364 622

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Tableau de variation des capitaux propres consolidés sur les excercices 2025 et 2024

(en milliers MAD)	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 décembre 2023	**343 750**	**842 674**	**1 785 501**	**2 971 924**	**3**	**2 971 927**
Dividendes			(481 250)	**(481 250)**		**(481 250)**
Résultat net de l'exercice			747 392	**747 392**		**747 392**
Autres variations			4	**4**		**4**
Situation au 31 décembre 2024	**343 750**	**842 674**	**2 051 647**	**3 238 070**	**3**	**3 238 073**
Dividendes			(601 563)	**(601 563)**		**(601 563)**
Résultat net de l'exercice			750 500	**750 500**		**750 500**
Autres variations				**0**		**0**
Situation au 31 décembre 2025	**343 750**	**842 674**	**2 200 584**	**3 387 007**	**3**	**3 387 010**

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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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 2025

Les sociétés du Groupe Afriquia Gaz 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 Afriquia Gaz 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.

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1er janvier 2025, ont été appliqués.

L'ensemble des autres nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1er janvier 2025, a été appliqué sans incidence sur les états financiers. De plus, les normes et interprétations d'application obligatoire en 2026 n'auront également pas d'incidence significative 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 d'Afriquia Gaz et de ses filiales après élimination des transactions intragroupes.

3.1. Etat de résultat global

Afriquia Gaz 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

Le résultat opérationnel comprend le chiffre d'affaires, les achats consommés, les charges de personnel, les impôts et taxes, les autres produits et charges opérationnels ainsi que les dotations aux amortissements et les dépréciations et dotations nettes aux provisions.

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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL
FOR IDENTIFICATION PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

consolidées, les résultats issus des activités ou sociétés consolidées non classés en résultat des activités cédées ou en cours de cession.

3.2. Etat de situation financière

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

Afriquia Gaz 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 des postes de bilan des créances d'exploitation, des stocks, des provisions ainsi que des dettes d'exploitation.

3.4 Recours à des estimations et jugements

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que Afriquia Gaz procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'il juge raisonnables et réalistes. Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

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.

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 ainsi que pour la préparation du bilan d'ouverture au 1er janvier 2004 pour les besoins de la transition IFRS.

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

- **Intégration globale**

Toutes les sociétés dans lesquelles Afriquia Gaz 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 Afriquia Gaz 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 Afriquia Gaz, 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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL
FOR IDENTIFICATION PURPOSES ONLY
BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory

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**

Afriquia Gaz consolide par mise en équivalence les sociétés associées dans lesquelles il détient une influence notable ainsi que 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 Afriquia Gaz 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 intragroupes sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

3.6. Goodwill et regroupements d'entreprises

- **Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1er janvier 2009**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité sur laquelle le groupe acquiert un contrôle exclusif :

- les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à leur juste valeur à la date de prise de contrôle,

- les intérêts minoritaires sont évalués soit à leur juste valeur, soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque acquisition.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est évalué comme étant la différence entre :

(i) la juste valeur de la contrepartie transférée, augmentée du montant des intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise et, dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquise, et

(ii) le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

L'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires a pour effet d'augmenter l'écart d'acquisition à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, résultant ainsi en la constatation d'un écart d'acquisition dit « complet ». Le prix d'acquisition et son affectation doivent être finalisés dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Si l'écart d'acquisition est négatif, il est constaté en profit directement au compte de résultat. Ultérieurement, l'écart d'acquisition est évalué à son montant d'origine, diminué le cas échéant du cumul des pertes de valeur enregistrées.

En outre, les principes suivants s'appliquent aux regroupements d'entreprises:

- à compter de la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est affecté, dans la mesure du possible, à chacune des unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier du regroupement d'entreprises,

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

- tout ajustement éventuel du prix d'acquisition est comptabilisé à sa juste valeur dès la date d'acquisition, et tout ajustement ultérieur, survenant au-delà du délai d'affectation du prix d'acquisition, est comptabilisé en résultat,

- les coûts directs liés à l'acquisition sont constatés en charges de la période,

- en cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, Afriquia Gaz comptabilise la différence entre le prix d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires en variation des capitaux propres attribuables aux actionnaires de Afriquia Gaz,

- les écarts d'acquisition ne sont pas amortis.

Afriquia Gaz enregistre en autres produits et charges financiers les impacts en compte de résultat résultant de l'application des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées.

- **Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1er janvier 2009**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, Afriquia Gaz a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004. IFRS 3, dans sa version publiée par l'IASB en mars 2004, retenait déjà la méthode de l'acquisition. Ses dispositions différaient cependant de celles de la norme révisée sur les principaux points suivants :

- les intérêts minoritaires étaient évalués sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise, et l'option d'évaluation à la juste valeur n'existait pas,

- les ajustements éventuels du prix d'acquisition étaient comptabilisés dans le coût d'acquisition uniquement si leur occurrence était probable et que les montants pouvaient être évalués de façon fiable,

- les coûts directement liés à l'acquisition étaient comptabilisés dans le coût du regroupement,

- en cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, Afriquia Gaz comptabilisait la différence entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis en écart d'acquisition.

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

3.9.1.1. 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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

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.

A contrario, les marques, bases d'abonnés et parts de marchés générées en interne ne sont pas reconnues en tant qu'immobilisations incorporelles.

Afriquia Gaz a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1er janvier 2004 certaines immobilisations incorporelles à leur juste valeur à cette date.

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.

3.9.1.2. 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 Afriquia Gaz ne sont pas significatifs et sont inscrites en charges.

3.9.1.3. 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
- Bouteilles de gaz ..... 20 ans
- Matériels informatiques ..... 5 ans
- Matériels et mobilier de bureau ..... 10 ans
- Matériels de transport ..... 4 à 5 ans

Afriquia Gaz a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1er janvier 2004 certaines immobilisations corporelles à leur juste valeur à cette date.

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.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

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

3.9.1.4. 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 évènements 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.

3.9.1.5. Actifs financiers

Les actifs financiers sont comptabilisés dans le bilan du Groupe Afriquia Gaz 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 Afriquia Gaz :

- 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.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

3.9.1.6. Stocks

Les stocks sont composés essentiellement de stocks de butane et de propane et sont valorisés 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.

3.9.1.7. 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 dés lors basée sur des taux de pertes historiques.

3.9.1.8. 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.

3.9.2. 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 Afriquia Gaz 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.

3.9.3. Passifs financiers

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

3.9.3.1. 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.

3.9.3.2. Instruments financiers dérivés

Le Groupe n'a recours à aucun instrument financier dérivé et notamment à aucune couverture de change hormis celles consistant à figer le cours des opérations réalisées en monnaies étrangères. De plus, l'activité de la société étant réglementée, l'impact des variations des monnaies n'a aucun effet sur le résultat de l'opération.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

3.9.4. Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'à la fin de la période concernée, le Groupe a une obligation légale, réglementaire, contractuelle résultant d'évènements 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.

Les contributions au financement des stocks sont comptabilisées au niveau des autres passifs non courants et sont comptabilisés au coût historique.

3.9.5. 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.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

3.9.6. Dettes d'exploitation

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

3.9.7. Produits des activités ordinaires

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.

Les produits des activités ordinaires liés aux ventes de butane ou de propane sont comptabilisés au moment de la livraison aux clients et sont évalués au prix de vente convenu avec ces derniers.

3.9.8. Coût des biens et services vendus

Les coûts des biens et services vendus comprennent essentiellement l'achat de butane et de propane et sont comptabilisés nets des subventions reçues.

3.9.9. 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.

3.9.10. 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.

3.9.11. Charges d'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 Afriquia Gaz.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

3.9.12. Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

Sur une base annuelle, Afriquia Gaz 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.

3.9.13. Information sectorielle

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs et dont les résultats opérationnels sont extraits du Reporting Interne et sont revus par le principal décideur opérationnel afin de prendre ses décisions sur l'allocation des ressources

3.9.13.1. Information par secteur d'activité

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

- Distribution de GPL
- Industrie : fabrication et réparation de bouteilles

Le chiffre d'affaires de chacune des activités prend en compte les produits liés aux consommations de leurs produits par les clients ainsi que les prestations réciproques à chacune de ces activités. Ces dernières sont évaluées sur la base des prix appliqués à la concurrence.

Le résultat opérationnel résulte de la différence entre les produits et les charges opérationnels ventilés par imputation directe, soit à défaut, par le biais de clefs de répartition fondées sur des critères économiques.

3.9.13.2.Information par secteur géographique

Le deuxième niveau d'information sectorielle est constitué des zones géographiques dans lesquelles opère le Groupe (100% au Maroc).

3.9.14. Trésorerie nette

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

3.9.15. 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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

Note 02 : Périmètre et méthode de consolidation

A la date du 31 décembre 2025 et du 31 décembre 2024, sans changements les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation se présentent comme suit :

	Au 31 décembre 2025			Au 31 décembre 2024		
Titres	**Pourcentage d'intérêt**	**Pourcentage de contrôle**	**Méthode de consolidation**	**Pourcentage d'intérêt**	**Pourcentage de contrôle**	**Méthode de consolidation**
Afriquia Gaz	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Sodipit	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
National Gaz	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Dragon Gaz	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Salam Gaz	20%	20%	Mise en équivalence	20%	20%	Mise en équivalence
Gazafric	50%	50%	Mise en équivalence	50%	50%	Mise en équivalence
Stogaz	50%	50%	Mise en équivalence	50%	50%	Mise en équivalence
Omnium Stockage	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Proactis	25%	25%	Mise en équivalence	25%	25%	Mise en équivalence
Akwa Africa	17%	17%	Mise en équivalence	17%	17%	Mise en équivalence
Afrimobility	20%	20%	Mise en équivalence	20%	20%	Mise en équivalence

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 3 : Ecart d'acquisition au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31/12/2025	31/12/2024
- Aquisition Tissir Primagaz (Activité distribution GPL)	546 335	546 335
- Aquisition Gazafric (Activité distribution GPL)	26 166	26 166
- Aquisition National Gaz (Activité distribution GPL)	5 229	5 229
- Aquisition Dragon Gaz (Activité distribution GPL)	47 559	47 559
Total	**625 289**	**625 289**

Au 31 décembre 2024 et 2025, aucune dépréciation du Goodwill n'est constatée.
Le Goodwill fait l'objet de tests de valeurs au moins une fois par an et à chaque fois qu'il existe un indice de dépréciation.
Un test de valeur consiste à comparer la valeur comptable de chaque UGT avec la projection des cashs flows futurs projetés.
Les principales hypothèses sont détaillées comme suit :

- Plan d'affaires : 5 ans
- Taux de croissance à l'infini des cashs flow : 2%
- Taux d'actualisation : 10,5%

Le montant total de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2025 et 2024 est entièrement affecté à l'activité principale de la société : distribution de GPL.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 4 : Immobilisations corporelles et droit d'utilisation de l'actif au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Terrains	161 698	161 698
Constructions	480 725	515 685
Installations techniques, matériel et outillage	2 554 659	2 587 119
Matériel de transport	1 612	2 053
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	6 211	5 115
Autres immobilisations corporelles	-	-
Immobilisations corporelles en cours	158 029	65 526
4.1. Total immobilisations coroporelles nettes	**3 362 934**	**3 337 196**
4.2. Total droit d'utilisation de l'actif	**890 718**	**807 959**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 04: Immobilisations corporelles et droit d'utilisation de l'actif au 31 décembre 2025 et 2024

4.1. Tableau de variation des immobilisations corporelles

Excercie 2025
(en milliers MAD)

	2024	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Entrée de périmètre	Autres reclassements IFRS 16	Reclassement	2025
Brut	**8 259 982**	**505 716**	**0**	**0**	**-150 020**	**0**	**8 615 678**
Terrains	161 698	0	0		0	0	161 698
Constructions	1 053 053	6 589	0		0	2 823	1 062 465
Installations techniques, matériel et outillage	6 877 002	380 253	0		-150 020	20 505	7 127 740
Matériel de transport	37 412	0	0		0	0	37 412
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	65 170	3 043	0		0	0	68 213
Autres immobilisations corporelles	121	0	0		0	0	121
Immobilisations corporelles en cours	65 526	115 831	0		0	-23 328	158 029
Amortissements et dépréciations	**-4 922 786**	**-334 547**	**0**	**0**	**4 589**	**0**	**-5 252 744**
Terrains	0	0	0		0	0	0
Constructions	-537 367	-44 373	0		0	0	-581 740
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-4 289 883	-287 787	0		4 589	0	-4 573 081
Matériel de Transport	-35 359	-441	0		0	0	-35 800
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-60 056	-1 946	0		0	0	-62 002
Autres Immobilisations Corporelles	-121	0	0		0	0	-121
Total net	**3 337 196**	**171 170**	**0**		**-145 432**	**0**	**3 362 934**

Les acquisitions de l'exercices portent essentiellement sur les bouteilles de gaz. Les reclassements sont relatifs à des contrats de crédit bail dont les contrats sont échus et reclassés au niveau des immobilisations corporelles.

Excercie 2024
(en milliers MAD)

	2023	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Entrée de périmètre	Autres reclassements IFRS 16	Reclassement	2024
Brut	**7 996 134**	**534 459**	**-3 168**	**0**	**-267 442**	**0**	**8 259 982**
Terrains	161 698	0	0		0	0	161 698
Constructions	1 038 750	10 810	0		0	3 493	1 053 053
Installations techniques, matériel et outillage	6 673 961	462 475	0		-268 753	9 319	6 877 002
Matériel de transport	39 269	0	-3 168		1 311	0	37 412
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	63 642	1 528	0		0	0	65 170
Autres immobilisations corporelles	121	0	0		0	0	121
Immobilisations corporelles en cours	18 692	59 646	0		0	-12 812	65 526
Amortissements et dépréciations	**-4 598 954**	**-334 344**	**3 168**	**0**	**7 344**	**0**	**-4 922 786**
Terrains	0	0	0		0	0	0
Constructions	-493 500	-43 867	0		0	0	-537 367
Installations Techniques, Matériel et Outillage	-4 010 101	-288 305	0		8 523	0	-4 289 883
Matériel de Transport	-36 907	-441	3 168		-1 179	0	-35 359
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements Divers	-58 325	-1 731	0		0	0	-60 056
Autres Immobilisations Corporelles	-121	0	0		0	0	-121
Total net	**3 397 179**	**200 115**	**0**		**-260 098**	**0**	**3 337 196**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 04: Immobilisations corporelles et droit d'utilisation de l'actif au 31 décembre 2025 et 2024

Note 4.2. Droit d'utilisation de l'actif

Tableau de mouvement du droit d'utilisation de l'actif

Excercie 2025

(en milliers de dirhams)	2024	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	1ere application IFRS 16	Reclassement Immos corporelles	2025
Brut	**1 194 352**	**13 500**	**- 7 799**	**-**	**150 020**	**1 350 073**
Terrains	96 743					96 743
Constructions	52 208					52 208
Installations techniques, matériel et outillage en leasing	962 094				150 020	1 112 114
Matériel de Transport en leasing	-					-
Matériel de Transport autres locations	83 307	13 500	(7 799)			89 008
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Amortissements et dépréciations	**- 386 393**	**- 74 756**	**6 381**	**-**	**- 4 589**	**- 459 355**
Terrains	- 45 334	(5 823)				(51 157)
Constructions	- 38 534	(9 116)				(47 650)
Installations techniques, matériel et outillage	- 244 976	(48 582)			(4 589)	(298 147)
Matériel de Transport en leasing	0	-				0
Matériel de Transport autres locations	- 57 549	(11 234)	6 381			(62 402)
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Total net	**807 959**	**- 61 256**	**- 1 418**	**-**	**145 431**	**890 718**

Excercie 2024

(en milliers de dirhams)	2023	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	1ere application IFRS 16	Reclassement Immos corporelles	2024
Brut	**911 857**	**15 743**	**-**	**-**	**266 752**	**1 194 352**
Terrains	96 743					96 743
Constructions	52 208					52 208
Installations techniques, matériel et outillage en leasing	694 031				268 063	962 094
Matériel de Transport en leasing	1 311				(1 311)	-
Matériel de Transport autres locations	67 564	15 743				83 307
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Amortissements et dépréciations	**- 315 171**	**- 63 770**	**-**	**-**	**- 7 452**	**- 386 393**
Terrains	- 39 544	(5 790)				(45 334)
Constructions	- 29 385	(9 149)				(38 534)
Installations techniques, matériel et outillage	- 200 023	(36 322)			(8 631)	(244 976)
Matériel de Transport en leasing	- 1 113	(66)			1 179	0
Matériel de Transport autres locations	- 45 106	(12 443)				(57 549)
Autres Immobilisations corporelles	-					-
Total net	**596 686**	**- 48 027**	**-**	**-**	**259 300**	**807 959**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 5 : Immobilisations financières et autres immobilisations financières au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	*Note*	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Titres de participation (non consolidés)	5.1	42 748	50 283
Autres immobilisations financières	5.2	837	837
Total net		**43 585**	**51 120**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 5 : Immobilisations financières et autres immobilisations financières au 31 décembre 2025 et 2024

Note 5.1 : Titres de participation non consolidés

Excercie 2024

(en milliers MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net statutaire	Capitaux propres statutaires
Somas	15%	19 586	0	19 586	ND	ND
General Tire	4%	5 437	5 437	0	ND	ND
Allo Gaz	12%	37	37	0	ND	ND
Settat Golf	NS	10	0	10	ND	ND
AB Gaz	NS	10	0	10	ND	ND
Thermaltech	NS	1	1	0	ND	ND
Techno Sodure	NS	NS	0	NS	ND	ND
Ismailia Gaz S.A	5%	1 000	0	1 000	ND	ND
Sound Energy	10%	29 099	6 141	22 959		
Gazazate	60%	6 000	0	6 000		
Ste Al Baida		375	0	375		
Autres		343	0	343		
Total		**61 898**	**11 616**	**50 283**		

Compte tenu de leur caractère peu signigicatif, la valeur comptable des titres de participation non consolidés représente la juste valeur de ces titres.

Excercie 2025

(en milliers MAD)	Pourcentage détenu	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette comptable	Résultat net statutaire	Capitaux propres statutaires
Somas	15%	19 586	0	19 586	ND	ND
General Tire	4%	5 437	5 437	0	ND	ND
Allo Gaz	12%	37	37	0	ND	ND
Settat Golf	NS	10	0	10	ND	ND
AB Gaz	NS	10	0	10	ND	ND
Thermaltech	NS	1	1	0	ND	ND
Techno Sodure	NS	NS	0	NS	ND	ND
Ismailia Gaz S.A	5%	1 000	0	1 000	ND	ND
Sound Energy	10%	29 099	13 801	15 298		
Gazazate	60%	6 000	0	6 000		
Ste Al Baida		500	0	500		
Autres		344	0	344		
Total		**62 024**	**19 276**	**42 748**		

La société Gazasate est une société créée en 2023 et n'a toujours pas démarré son activité.
La société Afriquia Gaz ne dispose pas d'une influence notable ni de contrôle des autres sociétés non consolidées détaillées ci-dessus.
Les titres Sound Energy sont évalués à la juste valeur via résultat.
NB: Le montant renseigné au niveau du résultat net et capitaux propres des diférentes filiales correspond aux données sociales.

Note 5.2. : Autres immobilisations financières

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
A moins d'un an		
Entre 1 et 5 ans	837	837
Plus de 5 ans		
Total net	**837**	**837**

Les autres immobilisations financières sont principalement composées des dépôts et cautionnements. La société a pris pour option de présenter ces créances avec une échéance entre 1 et 5 ans.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 6 : Titres mis en équivalence au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	*Poucentage de contrôle*		*Valeur des sociétés mises en équivalence*	
	31-déc-25	**31-déc-24**	**31-déc-25**	**31-déc-24**
GAZAFRIC	50%	50%	121 196	102 711
SALAM GAZ	20%	20%	70 020	71 376
STOGAZ	50%	50%	20 635	20 290
PROACTIS	25%	25%	1 943	1 851
Afrimobility	20%	20%	5 539	5 546
AKWA AFRICA	17%	17%	203 213	194 876
			422 546	**396 650**

Données sociales en milliers de dirhams

	GAZAFRIC	
	31-déc-25	**31-déc-24**
Chiffre d'affaires	1 719 179	1 898 298
Résultat opérationnel	113 537	118 258
Résultat net	36 963	31 925
Total bilan	1 276 419	1 368 543

	SALAM GAZ	
	31-déc-25	**31-déc-24**
Chiffre d'affaires	4 336 881	4 794 948
Résultat opérationnel	302 888	398 719
Résultat net	203 218	245 327
Total bilan	2 836 602	3 541 204

	STOGAZ	
	31-déc-25	**31-déc-24**
Chiffre d'affaires	8 511	8 392
Résultat opérationnel	919	1 052
Résultat net	692	1 521
Total bilan	41 332	41 817

	Proactis	
	31-déc-25	**31-déc-24**
Chiffre d'affaires	90 815	86 600
Résultat opérationnel	356	1 212
Résultat net	356	302
Total bilan	23 778	24 670

	AKWA AFRICA	
	31-déc-25	**31-déc-24**
Chiffre d'affaires	7 887	7 660
Résultat opérationnel	- 8 459	- 7 776
Résultat net	49 043	47 255
Total bilan	1 355 058	1 238 891

	AFRIMOBILITY	
	31-déc-25	**31-déc-24**
Chiffre d'affaires	9 000	2 033
Résultat opérationnel	- 446	- 8 765
Résultat net	2 215	- 8 415
Total bilan	141 691	71 022

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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

Note 7 : Autres actifs non courants au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31-déc-25	31-déc-24
Avances au personnel	-	-
Divers débiteurs	178 850	197 681
TOTAL NET	**178 850**	**197 681**

Il s'agit d'avances financières accordées à la participation Sound Energy.

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

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

Note 8 : Variation des impôts différés au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif	230 749	234 371
Passif	19 156	18 217
Position nette	**211 593**	**216 155**

Excercie 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2024	Charge du compte de résultat	Changement de périmètre	Reclassements et autres incidences	31 décembre 2025
Actif	234 371	-3 622			230 749
Passif	18 217	939			19 156
Position nette	**216 155**	**-4 561**	**0**	**0**	**211 593**

Le groupe compense les actifs et passifs d'impôts différés pour une même entité fiscale.

Le détail des imôpts différés se présente, au 31 décembre 2025 et 2024 comme suit:

Actif	**2025**	**2024**
Durée d'amortissements et approche par composants	0	0
Retraitement des dettes de consignation	62 329	54 535
Retraitements du crédit bail	-65 925	-47 862
Autres contrats de location IFRS 16	0	0
Impôt différé suite à une fusion absorption	144 442	131 384
Autres	172 739	179 812
Reclassement	-82 835	-83 498
Total	**230 749**	**234 371**
Passif		
Approche par composants	32 576	30 277
Actualisation des dettes de consignation	4 130	4 045
Retraitements du Crédit Bail	64 219	67 526
Réevaluation des terrains	2 887	2 887
Reclassement	-82 835	-83 498
Autres	-1 821	-3 019
Total	**19 156**	**18 217**

Les reclassements sont relatifs à la compensation des impôts différés actifs et passifs pour une même entité fiscale.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 9 : Stocks au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Stocks	893 940	776 489
Dépréciation (-)	3 333	3 333
TOTAL NET	**890 607**	**773 156**

Les stocks au 31 décembre 2025 sont principalement constitués de GPL pour 891 MMAD vs. 773 MMAD en 2024.
Les variations de stocks sont comptabilisés au sein de la rubrique coût des biens et services vendus.
Les dépréciations de stocks sont enregistrés au niveau des autres charges et produits opérationnels.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 10 : Créances clients au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Clients et comptes rattachés	759 601	736 010
Dépréciation	59 965	58 717
TOTAL NET	**699 636**	**677 293**

Les créances sur les parties liées sont détaillées au niveau de l'annexe 29.

L'ensemble des créances clients ont une échéance de moins d'un an.
Compte tenu de la brève échéance des créances clients, leur valeur comptable est représentative de leur juste valeur à la date de clôture.

Au titre de l'exercice 2025, la société a constaté une dotation aux provisions pour dépréciation des créances clients de 2 762 KMAD et reprise de provision de 1 514 KMAD.

L'exercice 2024, s'est caractérisé par une dotation de 350 KMAD pour la dépreciation des créances clients

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 11 : Trésorerie et titres de placement au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31-déc-25	31-déc-24
Trésorerie active	1 039 041	1 306 260
Trésorerie passive	-318 011	-352 397
Trésorerie et équivalent de trésorerie	**721 030**	**953 863**
Titres de placement	**0**	**3 018**

Les titres de placements sont évalués à la juste valeur sur la base de valeurs marchés.

Variation de la trésorerie et équivalent de trésorerie

(en milliers MAD)	31-déc-25	31-déc-24
Flux net de trésorerie généré par l'activité	804 904	1 184 727
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-520 100	-534 036
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-520 656	-353 812
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	**-235 852**	**296 879**
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début période	956 881	660 002
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin période	721 029	956 881
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	**235 852**	**-296 879**

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité ont enregistré une baisse en 2025 par rapport à 2024.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 12 : Autres créances et comptes de régularisation au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	0	92
Personnel	21 946	23 165
Etat- débiteurs	647 081	801 905
Autres débiteurs	193 857	274 317
Autres comptes de régularisation actif	4 234	1 389
TOTAL NET	**867 118**	**1 100 868**

La rubrique Etat débiteur au 31 décembre 2025 est composée de la TVA récupérable pour 141 MMAD vs 144 MMAD en 2024.

Cette rubrique comprend également:
- un crédit de TVA de 38,8 MMAD en 2025 vs. 17,8 MMAD en 2024;
- et des créances vis à vis de la Caisse de Compensation pour 467,7 MDH en 2025 vs. 639,7 MDH en 2024.

La variation des autres débiteurs s'explique par des avances à des parties liées (cf. note 24).

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 13 : Dividendes versés au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	Exercice clos le 31 décembre 2025	Exercice clos le 31 décembre 2024
Dividendes versés par Afriquia Gaz aux actionnaires	**601 563**	**481 250**
- AKWA HOLDING	180 515	144 412
- AFRIQUIA SMDC	228 594	182 875
- Flottant Bourse	126 017	100 813
- Autres	66 438	53 150
TOTAL	**601 563**	**481 250**

Les quote-parts de dividendes revenant à Afriquia SMDC et à Akwa Holding s'élèvent respectivement à 38% et 30% au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024.

Le montant de la distribution des dividendes prévue en 2026 est de 175 dirhams par action.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 14 : Dettes de financement à plus et à moins d'un an au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)		31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dettes de financement à + 1 an	14.1	1 061 912	1 050 097
Dettes de financement à - 1an	14.1	132 631	122 303
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES		**1 194 543**	**1 172 400**
Disponibiltés nettes		721 030	953 863
Titres de placement		0	3 018
TRESORERIE NETTE		**473 513**	**215 519**

Au 31 décembre 2025, subiste un emprunt obligaire et des dettes de locations dont les taux varient entre 3,6% et 5%.
Les autres emprunts sont relatifs à des dettes de crédit bail souscrits entre des taux variant de 4% à 5% et autres charges locatives.

Les titres de placement sont évalués à la juste valeur.

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

	31-déc-25	31-déc-24
Chèques et valeurs à encaisser	88 819	118 087
Banques, T.G & CP	949 748	1 187 689
Caisses, régies d'avances et accréditifs	474	484
Crédit de trésorerie	0	0
Banques créditrices	(318 011)	(352 397)
Total	**721 030**	**953 863**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 14.1 : Dettes de financement à plus et à moins d'un an au 31 décembre 2025 et 2024

Ventilation par échéance des dettes auprès des Etablissements de crédit et des autres dettes locatives

Excercie 2025

(en milliers MAD)	**< 1 an**	**1 à 5 ans**	**> 5 ans**	**TOTAL**
Dettes de financement à + 1an		1 035 681	26 231	**1 061 912**
Dettes de financement à - 1 an	132 631			**132 631**
Emprunts et dettes financières (*)	132 631	1 035 681	26 231	**1 194 543**
(*) : dont dettes de location	**132 631**	**442 296**	**26 231**	**601 158**

Les dettes de financement entre 1 et 5 ans sont principalement constituées d'un emprunt obligataire renouvelé en 2025 pour le même montant soit de 600 000 KDH dont la maturité est de cinq ans remboursable in fine au taux de 3,63 %.

Excercie 2024

(en milliers MAD)	**< 1 an**	1 à 5 ans	**> 5 ans**	TOTAL
Dettes de financement à + 1an		1 017 136	32 961	**1 050 097**
Dettes de financement à - 1 an	122 303			**122 303**
Emprunts et dettes financières (*)	122 303	1 017 136	32 961	**1 172 400**
(*) : dont dettes de location	**122 303**	**417 586**	**32 961**	**572 850**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 14.2 La nature et le mouvements des emprunts et passifs financiers se présente comme suit :

Exercice 2025

	31/12/2024	Souscription	Intérêts	Remboursement	Reclassement	31/12/2025
Emprunt bancaire	-					-
Emprunt obligataire	599 550	592 650	1 185	(600 000)		593 385
Dette crédit bail	375 054	150 931		(12 371)	(111 716)	401 899
Autres dettes de location (IFRS 16)	75 493	13 500		(1 448)	(20 917)	66 628
Total Emprunts et autres passifs financiers à plus d'un an	**1 050 097**	**757 080**	**1 185**	**(613 818)**	**(132 633)**	**1 061 912**

	31/12/2024	Souscription	Intérêts	Remboursement	Reclassement	31/12/2024
Dette bancaire	-			-		-
Emprunt obligataire	-					-
Dette crédit bail	97 233			(97 233)	111 716	111 716
Autres dettes de location (IFRS 16)	25 070			(25 070)	20 917	20 914
Concours bancaires	-					-
Total Emprunts et autres passifs financiers à moins d'un an	**122 303**	**-**	**-**	**(122 303)**	**132 633**	**132 631**

Exercice 2024

	31/12/2023	Souscription	Intérêts	Remboursement	Reclassement	31/12/2024
Emprunt bancaire	-					-
Emprunt obligataire	598 650		900			599 550
Dette crédit bail	217 367	268 063	-	13 143	- 97 233	375 054
Autres dettes de location (IFRS 16)	77 641	15 743	-	2 244	- 15 647	75 493
Total Emprunts et autres passifs financiers à plus d'un an	**893 658**	**283 806**	**900**	**- 15 387**	**- 112 880**	**1 050 097**

	31/12/2023	Souscription	Intérêts	Remboursement	Reclassement	31/12/2024
Dette bancaire	-			-		-
Emprunt obligataire	-					-
Dette crédit bail	81 333		-	81 333	97 233	97 233
Autres dettes de location (IFRS 16)	32 541		-	23 118	15 647	25 070
Concours bancaires	-					-
Total Emprunts et autres passifs financiers à moins d'un an	**113 874**	**-**	**-**	**- 104 451**	**112 880**	**122 303**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

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

(en milliers MAD)		31 décembre 2025	31 décembre 2024
Provisions pour risques et charges		0	0
Autres passifs non courants	(*)	687 847	688 898
dont la contribution au financement des stocks		268 954	268 954
TOTAL		**687 847**	**688 898**

(*) : Au 31 décembre 2025, les autres passifs non courants sont essentillement relatifs aux dettes de consignation pour 419 MMAD. Les consignations font l'objet de reprises annuelles à hauteur du 1/20 par an au même ryhtme que la durée d'amortissement des bouteilles. La part à reprendre en résultat en 2026 est constatée au niveau des passifs circulants.

Les dettes de subventions pour le financement des stocks ne font pas l'objet d'une actualisation du fait du caractère incertain de la date de remboursement.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 16 : Fournisseurs et comptes rattachés au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs et comptes rattachés	3 287 459	3 631 374
TOTAL	**3 287 459**	**3 631 374**

L'échéance des dettes fournisseurs est à moins d'un an.
Les dettes vis-à-vis des parties liées sont détaillées au niveau de la note 24.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 17 : Autres dettes et comptes de régularisation au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dettes fiscales	230 738	203 420
Dettes sociales	26 543	26 222
Autres dettes et comptes de régularisation	108 563	113 223
TOTAL	**353 799**	**342 864**

Au 31 décembre 2025, le poste dettes fiscales comprend essentiellement la TVA collectée pour un montant de 158 MMAD contre 159 MMAD au 31 décembre 2024. Les autres dettes et comptes de régularisation concernent essentiellement les retenues de consignation à moins d'un an pour 28 MMAD au 31 décembre 2025 contre 39,7 MMAD au 31 décembre 2024.

Le montant des subventions comptablisées en moins des comptes de charges s'élève à 4 507 MMAD au 31 décembre 2025 contre 5 737,7 MMAD au 31 décembre 2024.

Les subventions sont relatives à la distribution du butane (subvention au client final) et au transport.

Depuis la libéralisation du secteur d'activité courant 2016, le Groupe n'est plus éligible à la subvention import.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 18 : Produit des activités ordinaires au 31 décembre 2025 et 2024

(en millions MAD)	2025	2024
Chiffre d'affaires consolidé		
. Ventes de marchandises	8 931 966	8 710 580
. Ventes des services & autres	57 459	62 471
Total chiffre d'affaires consolidé	**8 989 425**	**8 773 051**

18-1	. Ventes de marchandises nettes des éliminations au Maroc	**8 931 966**	**8 710 580**
	Afriquia Gaz	8 408 143	8 208 774
	National Gaz	249 448	235 830
	Dragon Gaz	272 154	256 486
	Sodipit	2 221	9 490

Les ventes de marchandises comprennent essentiellement les ventes de Butane vrac et conditionné ainsi que les ventes de propane vrac et conditionné

18-2	. Ventes des services au Maroc	**57 459**	**62 471**
	Afriquia Gaz	50 535	56 182
	Sodipit	-	-
	National Gaz	3 602	3 048
	Dragon gaz	3 322	3 241

Les prestations de services Afriquia Gaz et National Gaz sont essentiellement composées de retenues de consignations.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 19: Autres produits au 31 décembre 2025 et 2024

(en millions MAD)	2025	2024
Production immobilisée Sodipit	32 244	25 899
Autres produits	-	-
Total autres produits	**32 244**	**25 899**

La production immobilisée est relative à la réparation de bouteilles effectuée par Sodipit pour le compte d'Afriquia Gaz, de National Gaz et de Dragon Gaz.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 20 : Coût des biens et services vendus au 31 décembre 2025 et 2024

(en millions MAD)	2025	2024
Achats revendus de marchandises	6 559 309	6 296 583
Achats consommés de matières et fournitures	227 742	205 750
Total	**6 787 051**	**6 502 333**

Les achats revendus de marchandises comprennent essentiellement les achats de butane et de propane.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 21 : Charges de personnel au 31 décembre 2025 et 2024

(en millions MAD)	2025	2024
Charges de personnel	162 632	160 998
Charges sociales	54 580	57 474
Salaires et charges	**217 212**	**218 472**
Rémunérations payées en action		
Frais de personnel	**217 212**	**218 472**
Effectif	**1 079**	**1 087**

Les effectifs sont fins de période.
Il n'existe aucun plan de restructuration en cours au 31 décembre 2025.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 22 : Autres produits et charges opérationnels aux 31 décembre 2025 et 2024
Impôts et taxes non récurrents

(en milliers MAD)	2025	2024
Charges externes	432 451	483 140
Impôts & Taxes	7 182	8 059
Autres Charges d'exploitation	21 302	1 502
Autres produits d' exploitation	(21 499)	(3 643)
Provisions nettes pour dépréciation des actifs courants	1 248	(4 650)
Total	**440 685**	**484 408**

En 2025, les provisions nettes pour dépréciation correspondent principalement à une dotation pour créances douteuses de 2 763 KMAD et une reprise sur créances clients pour un montant de 1 514 KMAD. En 2024, les provisions nettes pour dépréciation sont principalement relatives aux créances clients pour 350 KMAD et une reprise de provision stocks pour 5 000 KMAD

En 2025, les autres produits d'exploitation intègrent principalement des pénalités sur marchés, pour un montant de 15 937 KMAD

Détail des charges externes

	2025	2024
. Locations et charges locatives	16 827	16 694
. Entretiens et réparations	75 158	100 516
. Primes d'assurances	11 305	10 293
. Rémunérations d'intermédaires et honoraires	20 386	14 000
. Redevances pour brevets,marques,droits		
. Transports	108 289	100 205
. Deplacements,missions et réceptions	66 916	94 076
. Autres	133 572	147 357
Total	**432 451**	**483 140**

A fin 2025 et 2024, les charges locatives sont relatives à des contrats dont la durée ne dépasse pas un an.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 23 : Dotations aux amortissements au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	732	1 007
Dotations aux amortissement du droit d'utilisation de l'actif	74 756	63 770
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	334 547	334 344
Total	**410 034**	**399 121**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 24 : Coût d'endettement financier net et autres charges et produits financiers au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	2025	2024
Charges d'intérêts sur les emprunts et concours bancaires et dettes en crédit bail et location	(118 804)	(136 425)
Produits de placement	27 650	17 035
Coût d'endettement net	**(91 154)**	**(119 390)**
Autres charges et produits financiers	(14 789)	11 417
Produits des titres de participation non consolidés	6 264	4 199
Total des autres charges et produits financiers	**(8 525)**	**15 616**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 25 : Quote-part du résultat des sociétés mise en équivalence des exercices 2025 et 2024

Afriquia Gaz **(en millions MAD)**	**2025**	**2024**
Salam Gaz	50 644	49 065
Gazafric	18 481	15 963
Stogaz	346	18
Proactis	93	77
Afrimobility	(6)	(1 723)
Akwa Africa	8 337	8 281
Total	**77 895**	**71 681**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 26 : Charge d'impôts au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	2025	2024
Impôt sur les sociétés*	389 842	362 828
Impôts différés	4 561	52 303
Impôts sur les résultats	**394 403**	**415 131**
Taux d'impôt constaté **	**34%**	**35%**

* y compris taxe cohésion sociale

** Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

(en milliers MAD)	2025	2024
Résultat net	750 500	747 392
Impôts comptabilisés	394 403	415 131
Résultat avant impôt	**1 144 903**	**1 162 523**
Taux d'impôt en vigueur	34%	35%
Impôt théorique	**389 267**	**406 883**
Incidence des taux d'impôt	0	0
Autres différences (1)	5 136	8 248
Impôt effectif	**394 403**	**415 131**

(1) Les autres différences sont constituées de la taxe sur la cohésion sociale pour près de 48,9 MDH en 2025 vs.38,2 MDH en 2024 compensée par la non imposition des résultats mis en équivalence et les charges non déductibles.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 27 : Résultats par action au 31 décembre 2025 et 2024

(en milliers MAD)	31-déc-25		31-déc-24	
	De base	Dilué	De base	Dilué
Résultat net, part du groupe	750 500	750 500	747 392	747 392
Résultat net ajusté, part du groupe	750 500	750 500	747 392	747 392
Nombre d'actions (en milliers)	3 438	3 438	3 438	3 438
Résultat par action (en MAD)	**218**	**218**	**217**	**217**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 28 : Informations sectorielles au 31 décembre 2025 et 2024

Note 28.1. Ventilation du bilan par secteur d'activité

	31/12/2025				
(en milliers MAD)	**Industrie**	**Distribution**		**Interco**	**Total Groupe**
Actifs non courants	18	5 755 953			5 755 971
Actifs courants	26 618	3 479 056	-	5 283	3 500 391
Total actif	**26 636**	**9 235 010**	**-**	**5 283**	**9 256 362**
Capitaux propres	22 862	3 364 147			3 387 010
Passifs non courants	-	1 768 915			1 768 915
Passifs courants	3 773	4 101 947	-	5 283	4 100 437
Total passif	**26 636**	**9 235 009**	**-**	**5 283**	**9 256 362**

	31/12/2024				
(en milliers MAD)	**Industrie**	**Distribution**		**Interco**	**Total Groupe**
Actifs non courants	20	5 651 571			5 651 591
Actifs courants	179 168	3 751 598	-	66 244	3 864 522
Total actif	**179 188**	**9 403 169**	**-**	**66 244**	**9 516 113**
Capitaux propres	21 979	3 216 094			3 238 073
Passifs non courants	-	1 757 212			1 757 212
Passifs courants	157 209	4 429 863	-	66 244	4 520 828
Total passif	**179 188**	**9 403 169**	**-**	**66 244**	**9 516 113**

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 28.2 : Informations sectorielles au 31 décembre 2025 et 2024

Résultats sectoriels par activité

	31/12/2025		
(en milliers MAD)	**Industrie**	**Distribution**	**Total Groupe**
Produits des activités ordinaires	2 221	8 987 204	8 989 425
Résultat opérationnel	786	1 165 901	1 166 687
Dotations aux amortissements	2	410 032	410 034

	31/12/2024		
(en milliers MAD)	**Industrie**	**Distribution**	**Total Groupe**
Produits des activités ordinaires	9 489	8 763 562	8 773 051
Résultat opérationnel	737	1 193 879	1 194 616
Dotations aux amortissements	2	399 119	399 121

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Note 29. Opérations avec les parties liées

La société considère comme parties liées :

- Les administrateurs et directeurs généraux de la société ;
- Les sociétés mises en équivalence ;
- Les sociétés dans lesquelles les administrateurs de la société sont directement ou indirectement liés.

29.1. Rémunérations des mandataires sociaux, des dirigeants et des administrateurs en 2025 et 2024

Au titre de l'exercice 2025, la rémunération versée aux Directeurs Généraux et Administrateurs s'élève à 18 044 milliers de dirhams.

Au titre de l'exercice 2024, la rémunération versée aux Directeurs Généraux et Administrateurs s'élève à 13 866 milliers de dirhams.

(en milliers MAD)	2025	2024
Avantages à court terme (1)	18 044	13 866
Avantages postérieurs à l'emploi (2)	0	0
Autres avantages à long terme (3)	0	0
Indemnités fin de contrat (4)	0	0
Avantages sur capitaux propres (5)	0	0
Total	**18 044**	**13 866**

(1) Salaires, rémunérations, intéressement et primes versés et cotisations sécurité sociale, congés payés, jetons de présence et avantages non monétaires comptabilisés.

(2) Pensions, retraites, autres prestations, assurance-vie, assurance médicale, …

(3) Congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, indemnités de longue durée, CFC, rémunérations différées, intéressement et primes (si payables 12 mois ou plus après la date de clôture).

(4) Indemnités de licenciement.

(5) Stock options et autres paiements en actions.

29.2 Sociétés mises en équivalence

Stogaz :

Les prestations réalisées et les avances financières accordées à cette société sont :

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires		
Charges	4 573	4 396
Créances (*)	66	1 066
Dettes	447	367

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

(*) : y compris une avance financière d'un montant de 1 MMAD accordé le 31 décembre 2024
.

Salam Gaz :

Des opérations de ventes et d'achats de Gaz sont effectuées entre les sociétés Salam Gaz et Afriquia Gaz. Le détail de ces opérations se présente comme suit :

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	1 414 265	1 536 183
Charges	761 899	646 902
Créances	94 852	165 276
Dettes	132 213	70 212

Gazafric :

Des opérations de ventes et d'achats du Gaz sont effectuées entre les sociétés Gazafric et Afriquia Gaz. Le détail de ces opérations se présente comme suit :

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	43 929	31 913
Charges	1 069 861	1 085 070
Créances	23 043	5 814
Dettes	47 820	104 998

<u>Proactis</u>

La société Proactis effectue des prestations de gestion administrative au profit de la société Afriquia Gaz. Le détail de ces prestations se présente comme suit :

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires		
Charges	26 027	25 834
Créances	0	0
Dettes	0	0

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Akwa Africa :

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Produits financiers	706	78
Charges financières	-	-
Créance financière	20 400	9 010
Dettes	-	-

Afri Mobility:

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Produits financiers	900	617,5
Charges financières	- -	-
Créance financière	20 000	20 000
Dettes	-	-

29.3. Autres parties liées

Akwa Group

Convention conclue avec la société 'AKWA GROUP', par laquelle cette dernière 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 :

- La détermination des options stratégiques et de la politique générale ;
- La supervision des opérations administratives et financières ;
- Les missions ponctuelles de développement ou de contrôle, assurées par des chargés de mission ;
- La gestion des ressources humaines ;
- La promotion et le marketing ;
- Le développement national et international.

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

Cette convention avait fait l'objet de plusieurs avenants modifiants certaines dispositions concernant les prestations fournies par « AKWA GROUP » dont le dernier est en date du 30 juin 2019.

La rémunération annuelle H.T. au titre des exercices 2025 s'est élevée à 85 et en 2024 à 70 MMAD.

Le montant de la prestation objet de la présente convention a été entièrement réglé durant l'exercice.

Maghreb Oxygène

Des opérations de ventes de Gaz et de l'Oxygène sont effectuées par les sociétés Afriquia Gaz et Maghreb Oxygène. Le détail de ces opérations se présente comme suit :

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	2 341	1 891
Charges	840	3 146
Créances	464	261
Dettes	187	193

Settat Golf Management

Convention de sponsoring conclue le 1er janvier 2005 avec la société 'SETTAT GOLF MANAGEMENT' par laquelle cette dernière autorise votre société à utiliser le Royal Golf Universitaire de Settat comme vecteur d'image et moyen de communication de ses produits, services et marques.

En contrepartie, la rémunération annuelle de cette prestation attribuée à SETTAT GOLF MANAGEMENT, au titre de l'exercice 2025, s'élève à 500 KMAD vs. 1 000 KMAD en 2024.

Le montant de la prestation objet de la présente convention a été entièrement réglé durant l'exercice.

Timlog :

- Timlog réalise des prestations de services au profit d'Afriquia Gaz relatives au transport primaire et secondaire. Les montants enregistrés en 2025 et 2024 relatifs à ces prestations sont détaillés comme suit :

(en milliers KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires		
Charges	94 011	67 734
Créances		
	17 743	10 397
Dettes		

Tafraouti

Conventions de financement conclues portant sur des avances financières totalisant 11 500 milliers de dirhams et 1 500 milliers et 23.000 milliers de dirhams au taux annuel de 4,5% et de 4,00% H.T et 2,74% H.T.

Au 31 décembre 2025, les produits financiers relatifs à l'exercice, s'élèvent à 871,6 KMAD H.T dont 572,8 KMAD H.T non encore encaissés.

Au 31 décembre 2024, les produits financiers relatifs à l'exercice, s'élèvent à 577,5 KMAD H.T dont 236,2 KMAD H.T non encore encaissés.

Intral Industries S.A.

Au 31 décembre 2025, le solde de l'avance financière consentie par le Groupe Afriquia Gaz à Intral s'élève à 97 MMAD.

Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 2 980 KMAD H.T. dont 1 268 KMAD H.T non encore encaissés à la date du 31 décembre 2025.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Les produits financiers relatifs à l'exercice 2024 s'élèvent à 2 955 KMAD H.T. dont 1 170 KMAD H.T non encore encaissés à la date du 31 décembre 2024.

Note 30. Engagements contractuels

30.1. Engagements donnés et reçus dans le cadre de l'activité courante

Engagements donnés

Les engagements donnés comprennent :

- Au 31 décembre 2025, les commandes fournisseurs non encore honorées s'élèvent à 521,04 MMAD dont 448,9 MMAD concernent l'importation du butane et 72,1 MMAD concernent l'importation du propane.

- Au 31 décembre 2024, les commandes fournisseurs non encore honorées s'élèvent à 730,7 MMAD dont 646,5 MMAD concernent l'importation du butane et 84,2 MMAD concernent l'importation du propane

Autres avals et cautions donnés pour 55,5 MMAD à fin 2025 vs. 30 MMAD à fin 2024.

30.2 Sûretés et nantissements reçus à fin 2025 et à fin 2024

Néant.

Note 31. Passifs éventuels

Les déclarations fiscales de l'Impôt sur les Sociétés (IS) et de l'Impôt sur les Revenus (IR) relatives aux exercices 2022 à 2025 et les déclarations fiscales de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) relatives aux exercices 2022 à 2025 peuvent faire l'objet de vérification par l'administration fiscale. Laquelle vérification pourrait donner lieu à des redressements éventuels.

- Les déclarations sociales de la CNSS relatives aux exercices 2022 à 2025 demeurent sujettes à vérification et d'éventuels redressements.

Note 32. Evènements post clôture

Néant.

Note 33. Gestion des risques

<u>Risque de crédit</u> :

Afriquia Gaz 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 d'Afriquia Gaz ne sont par ailleurs pas assorties d'une concentration importante de risque de crédit, compte tenu de leur taux de dilution important.

<u>Risque de change</u> :

Le groupe Afriquia Gaz est faiblement exposé aux fluctuations de taux de change dans la mesure où pour tous les achats en devises les cours de change sont initialement figés avec les banques.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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

Pour minimiser ses risques généralement, le groupe fige la position de change.

Le montant des achats de marchandises en devises au titre de 2025 est de l'ordre de 7 590 millions de dirhams vs. 8 246 millions au 31 décembre 2024. Toute variation des cours d'achat impacterait les coûts des ventes.

La société n'a pas recours à des ventes à l'export. Ainsi, la société ne dispose pas de créances en devises.

Risque de liquidité :

Afriquia Gaz 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 Afriquia Gaz est à taux fixe. Le Groupe considère que le service de la dette obligataire est proche des conditions de marché.

POUR IDENTIFICATION SEULEMENT
ELYX CONSULTING SARL

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 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32
Etage 10 - Immeuble Sémiramis
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

AFRIQUIA GAZ S.A.

Rapport spécial des commissaires aux comptes

Exercice du 1er janvier au 31 decembre 2025

Février 2026

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

5 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32
Etage 10 - Immeuble Sémiramis
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

Aux Actionnaires
AFRIQUIA GAZ S.A.
Rue Ibnou El Ouennane
Aïn Sebâa
CASABLANCA

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1er 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.

I. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2025

1- Convention de financement avec la société « AKWA AFRICA »

- **Personnes concernées :**

  Actionnaires en commun : La société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI et Mme Sanae MADDAH.

- **Nature de la convention :**

  Convention de financement conclue le 24 Avril 2025, portant sur une avance financière consentie à la société AKWA AFRICA.

- **Modalités essentielles :**

  Un montant de 11.309.000,00 dirhams, accordée le 22 Juillet 2025 et rémunérée au taux annuel de 5 % H.T.

- **Sommes versées :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 256 275,00 dirhams H.T. dont la totalité n'a pas encore été encaissée au 31 décembre 2025.

2- Convention de financement avec la société « TAFRAOUTI »

- **Personnes concernées :**

- **Actionnaires en commun** : La société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI et la société « SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS » représentée par M. SAID ELBAGHDADI.

- **Nature de convention :**

  Convention de financement conclue le 16 Juillet 2025, portant sur une avance financière consentie à la société TAFRAOUTI

- **Modalités essentielles :**

  Un montant de 23.000.000,00 dirhams, accordée le 16 Juillet 2025 et rémunérée au taux annuel de 2,74 % H.T.

- **Sommes versées :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 294 093,33 dirhams H.T. dont la totalité n'a pas encore été encaissée au 31 décembre 2025.

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

3- Convention de prestation de services avec la société « AKWA GROUP »

- **Personnes concernées :**

  - **Administrateur en commun** : M. Ali WAKRIM.

  - **Administrateur et actionnaire intéressé** : La société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI.

- **Nature de la convention :**

  Convention conclue avec la société « AKWA GROUP », par laquelle cette dernière 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 :

  - La détermination des options stratégiques et de la politique générale ;
  - La supervision des opérations administratives et financières ;
  - Les missions ponctuelles de développement ou de contrôle, assurées par des chargés de mission ;
  - La gestion des ressources humaines ;
  - La promotion et le marketing ;
  - Le développement national et international.

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

Cette convention avait fait l'objet de plusieurs avenants modifiants certaines dispositions concernant les prestations fournies par « AKWA GROUP » dont le dernier est en date du 31 décembre 2025.

- **Modalités essentielles :**

La rémunération annuelle H.T. au titre de l'exercice 2025 s'est élevée à 85 000 000 MAD.

- **Sommes versées :**

Le montant de la prestation objet de la présente convention a été entièrement réglé durant l'exercice.

4- Convention de sponsoring avec la société « SETTAT GOLF MANAGEMENT S.A. »

- **Personnes concernées :**

  - **Président directeur général en commun :** M. Ali WAKRIM

  - **Actionnaires en commun :** La société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI et la société dite « SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS » représentée par M. SAID ELBAGHDADI.

- **Nature de la convention :**

Convention de sponsoring conclue le 1er janvier 2005 avec la société « SETTAT GOLF MANAGEMENT » par laquelle cette dernière autorise la société à utiliser le Royal Golf Universitaire de Settat comme vecteur d'image et moyen de communication de ses produits, services et marques.

- **Modalités essentielles :**

En contrepartie, la rémunération de cette prestation attribuée à la société « SETTAT GOLF MANAGEMENT », au titre de l'exercice 2025, s'élève à 500 000 MAD H.T.

- **Sommes versées :**

Un montant de 500 000 de la prestation objet de la présente convention a été totalement réglé au 31 décembre 2025.

5- Convention de financement avec la société « NATIONAL GAZ »

- **Personnes concernées :**

Administrateurs en commun : M. Ali WAKRIM et M. Mohammed Rachid IDRISSI KAITOUNI et la société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI.

- **Nature de la convention :**

Convention de financement conclue le 8 juin 2011, portant sur diverses avances financières consenties à la société NATIONAL GAZ.

- **Modalités essentielles :**

  - Un montant de 40 000 000 MAD accordé le 20 Décembre 2018 rémunéré au taux de 5,20 % H.T, engendrant des produits financiers de 283 111,11 MAD H.T.

  - Un montant de 15 000 000 MAD accordé le 31 Décembre 2018 rémunéré au taux de 5,20 % H.T, engendrant des produits financiers de 780 000 MAD H.T.

  - Un montant de 12 000 000 MAD accordé le 31 Décembre 2018 rémunéré au taux de 5,20 % H.T, engendrant des produits financiers de 624 000 MAD H.T.

  - Un montant de 15 000 000 MAD accordé le 19 Mars 2020 rémunéré au taux de 5,20 % H.T, engendrant des produits financiers de 780 000 MAD H.T.

  - Un montant de 50 000 000 MAD accordé le 07 Juin 2022 rémunéré au taux de 5,20 % H.T, engendrant des produits financiers de 2 600 000 MAD H.T

  - Un montant de 60 000 000 MAD accordé le 20 Octobre 2022 rémunéré au taux de 5.20 % H.T, engendrant des produits financiers de 3 120 000 MAD HT.

  - Un montant de 50 000 000 de dirhams, accordé le 23 Décembre 2024 rémunéré au taux de 5% H.T, engendrant des produits financiers de 111 111.11 dirhams H.T.

  - Un montant de 100 000 000 de dirhams, accordé le 09 Décembre 2025 rémunéré au taux de 4% H.T, engendrant des produits financiers de 244 444,44 dirhams H.T.

- **Sommes reçues :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025, s'élèvent à 8 542 666,67 dirhams HT dont 3 433 453,53 H.T non encore encaissés au 31 décembre 2025.

6- Convention de financement avec la société « TAFRAOUTI »

- **Personnes concernées :**

  Actionnaires en commun : La société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI et la société « SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS » représentée par M. SAID ELBAGHDADI.

- **Nature de la convention :**

  - Convention de financement conclue le 12 janvier 2010, portant sur une avance financière consentie à la société TAFRAOUTI d'un montant de 5 000 000 MAD rémunérée au taux annuel de 4,50 % H.T.

  - Convention de financement conclue le 12 janvier 2010, portant sur une avance financière consentie à la société TAFRAOUTI d'un montant de 1 500 000 MAD rémunérée au taux annuel de 4,00 % H.T.

  - Convention de financement conclue le 29 novembre 2013, portant sur une avance financière consentie à la société TAFRAOUTI d'un montant de 6 500 000 MAD rémunérée au taux annuel de 4,5 % H.T.

- **Modalités essentielles :**

  Remboursement selon disponibilités financières de la société.

- **Sommes reçues :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 577 500,00 dirhams H.T. dont 278 750 dirhams H.T. non encore encaissés au 31 décembre 2025.

7- Convention de financement avec la société « INTER CONTINENTAL D'INDUSTRIES ET D'EMBALLAGE DE GAZ - INTRAL INDUSTRIES S.A. »

- **Personnes concernées :**

  Administrateurs en commun : M. Mohammed Rachid IDRISSI KAITOUNI et la société dite « SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS » représentée par M. SAID ELBAGHDADI.

- **Nature de la convention :**

  Convention de financement conclue le 14 juillet 2017, portant sur diverses avances financières consenties à la société « INTER CONTINENTAL D'INDUSTRIES ET D'EMBALLAGES DE GAZ – INTRAL INDUSTRIES S.A. ».

- **Modalités essentielles :**

  - Un montant de 35 000 000 MAD accordé le 13 Juillet 2021 rémunéré au taux de 5,20 % H.T, engendrant des produits financiers de 1 820 000 MAD H.T.
  - Un montant de 20 000 000 MAD accordé le 15 Avril 2022 rémunéré au taux de 5.20 %, engendrant des produits financiers de 1 040 000 MAD H.T.
  - Un montant de 30 000 000 de dirhams, accordé le 25 Novembre 2025 rémunéré au taux de 4,00 % H.T, engendrant des produits financiers de 120 000,00 dirhams H.T.

- **Sommes reçues :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 2 980 000.00 dirhams H.T. dont 1 268 181,82 dirhams H.T. non encore encaissés au 31 décembre 2025.

8- Convention de financement avec la société « DRAGON GAZ »

- **Personnes concernées :**

  Administrateurs en commun : M. Mohammed Rachid IDRISSI KAITOUNI et la société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI

- **Nature de la convention :**

  Convention de financement conclue le 08 Juin 2011, portant sur diverses avances financières

consenties à la société « DRAGON GAZ ».

- **Modalités essentielles :**

  - Un montant de 60 000 000 MAD accordé le 28 Juin 2022 rémunéré au taux de 5.20 % H.T, engendrant des produits financiers de 433 333,33 MAD H.T.

  - Un montant de 45 000 000 Dirhams, accordé le 23 Décembre 2024 rémunéré au taux de 5 % H.T, engendrant des produits financiers de 106 250.00 dirhams H.T.

  - Un montant de 100 000 000 de dirhams, accordé le 10 Décembre 2025 rémunéré au taux de 4.00 % H.T, engendrant des produits financiers de 233 333,33 dirhams H.T.

- **Sommes reçues :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025, s'élèvent à 772 916.67 dirhams HT dont 190 907,87 H.T non encore encaissés au 31 décembre 2025.

9- Convention de financement avec la société « SODIPIT »

- **Personnes concernées :**

  Administrateurs en commun : M. Mohammed Rachid IDRISSI KAITOUNI

- **Nature de la convention :**

  Convention de financement conclue le 28 Décembre 2018, portant sur diverses avances financières consenties à la société « SODIPIT »

- **Modalités essentielles :**

  - Un montant de 150 000 000 Dirhams, accordé le 31 Décembre 2024 rémunéré au taux de 5 % H.T, engendrant des produits financiers de 208 333.33 dirhams H.T

- **Sommes reçues :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 208 333.33 dirhams H.T. dont la totalité a été encaissée au 31 décembre 2025.

10- Convention de financement avec la société « STOGAZ »

- **Personnes concernées :**

  Administrateurs en commun : M. Youssef IRAQI HOUSSEINI et la société « STOGAZ » représentée par M. Rachid IDRISSI KAITOUNI

- **Nature de la convention :**

  Convention de financement conclue le 19 Décembre 2014, portant sur diverses avances financières consenties à la société « STOGAZ ».

- **Modalités essentielles :**

  - Un montant de 1 000 000 Dirhams, accordé le 31 Décembre 2024 rémunéré au taux de 5 % H.T, engendrant des produits financiers de 1 527.78 dirhams H.T.

- **Sommes reçues :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 1 527.78 dirhams, dont la totalité a été encaissée au 31 décembre 2025.

11- Convention de financement avec la société « AKWA AFRICA »

- **Personnes concernées :**

  Actionnaires en commun : La société « AKWA GROUP » représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI et Mme Sanae MADDAH.

- **Nature de la convention :**

  Convention de financement conclue le 26 Septembre 2024, portant sur une avance financière consentie à la société AKWA AFRICA.

- **Modalités essentielles :**

  Un montant de 9.010.000,00 dirhams, accordée le 29 octobre 2024 et rémunérée au taux annuel de 5 % H.T.

- **Sommes reçues :**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 20245 s'élèvent à 450 000,00 dirhams H.T. dont 225 250,00 dirhams H.T. non encore encaissés au 31 décembre 2025.

12- Convention de financement avec la société « AFRI MOBILITY »

- **Personnes concernées :**

  Société Afriquia Gaz représentée par M. YOUSSEF IRAQI HOUSSEINI, et la société dite AFRI MOBILITY, représentée par Mme. Soukayna AKHANNOUCH.

- **Nature de la convention :**

  Convention de financement conclue le 01 Avril 2024, portant sur une avance financière consentie à la société AFRI MOBILITY.

- **<u>Modalités essentielles :</u>**

  Un montant de 20.000.000,00 dirhams, accordée le 24 avril 2024 et rémunérée au taux annuel de 4,5 % H.T.

- **<u>Sommes reçues :</u>**

  Les produits financiers relatifs à l'exercice 2025 s'élèvent à 900 000,00 dirhams H.T. dont 319 154,44 dirhams H.T. non encore encaissés au 31 décembre 2025.

Fait à Casablanca, le 02 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

BDO S.A.	**Elyx Consulting**
Mostafa FRAIHA **Associé**	**Tarik ROUISSAM** **Associé**

AFRIQUIA GAZ

État des honoraires versés aux Commissaires aux Comptes

Annexe III.2.23- Afriquia Gaz 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	600 000	600 000	600 000	83,33%	83,33%	90,91%
Fialiales						
Autres diligences et prestations directements liées à la mission du Commissaire aux comptes						
Emetteur	120 000	120 000	60 000	16,67%	16,67%	9,09%
Fialiales						
Sous total	**720 000**	**720 000**	**660 000**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Autres prestations						
Autres						
Sous total						
Total général	**720 000**	**720 000**	**660 000**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lemaâroufi - Quartier Oasis 20410 Casablanca
Téléphone : 05 22 29 33 04 /15
Télécopie : 05 22 29 33 06
ICE : 001528804000091

Annexe III.2.N- Afriquia Gaz Etat des honoraires versés aux contrôleurs de comptes (Elyx Consulting)

	Elyx Consulting					
	Montant/Année			Pourcentage/Année		
	2025	2024	2023	2025	2024	2023
Commissariat aux comptes certification , examen des comptes individuels et consolidés **Emetteur** **Filiales**	600 000	600 000	600 000	83,33%	83,33%	90,91%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes **Emetteur** **Filiales**	120 000	120 000	60 000	16,67%	16,67%	9,09%
Sous total	**720 000**	**720 000**	**660 000**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Autres prestations **Autres**						
Sous total						
Total général	**720 000**	**720 000**	**660 000**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Elyx consulting
5, Rue Me Fakir Appt 32
Imm. Semiramis Casablanca
Tél : 0522 22 26 [illegible] Fax : 0522 20 24 82

AFRIQUIA GAZ

Résultats annuels 2025 et avis de réunion à l'AGO du 6 mars 2026

AFRIQUIA GAZ SA
Société anonyme au capital de 343 750 000 dirhams
Siège social : Rue Ibnou El Ouennane (Aïn Sebâa) - Casablanca – RC n° 68.545

AVIS DE RÉUNION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE

Les actionnaires de la société « AFRIQUIA GAZ » SA au capital de 343 750 000 dirhams sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire annuelle qui aura lieu le 6 mars 2026 à 10h, chez Akwa Group à l'immeuble Tafraouti, Km 7 Route de Rabat, Ain Sebaâ, Casablanca, 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 pour l'exercice 2025 ;
- Approbation desdits rapports, ainsi que le bilan et les comptes de l'exercice précité ;
- Affectation des résultats ;
- Fixation du montant des jetons de présence ;
- 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 ;
- Approbation desdites conventions ;
- 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.afriquiagaz.com).
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

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 le 31 décembre 2025, qui s'élève à 633 058 101,71 dirhams, comme suit :

Résultat net de l'exercice	633 058 101,71
+ Report à nouveau antérieur	925 880 691,47
Résultat distribuable (*)	**1 558 938 793,18**
- Dividendes à distribuer	601 562 500,00
= Solde à reporter à nouveau	**957 376 293,18**

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

Il sera ainsi distribué un dividende de 175 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 2 322 581 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 Ordinaire 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 seras clos le 31 décembre 2028, à savoir :

- BDO, représenté par M. Mostafa FRAIHA.
- Elyx Consulting, représenté par M. Tarik ROUISSAM.

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.

AFRIQUIAGAZ
افريقيا غاز

COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2025

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
AC TIF IMMOBILISÉ	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	232 190 533,10	136 890 672,66	95 299 860,44	134 138 967,06
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	232 190 533,10	136 890 672,66	95 299 860,44	134 138 967,06
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	724 244 006,82	9 943 534,87	714 300 471,95	714 324 723,85
	Immobilisations en recherches et développement	707 778,17	99 523,03	608 255,14	
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 536 228,65	9 844 011,84	692 216,81	1 324 723,85
	Fonds commercial	713 000 000,00		713 000 000,00	713 000 000,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6 952 224 521,00	4 326 830 058,66	2 625 394 462,34	2 599 363 080,85
	Terrains	77 511 199,56		77 511 199,56	77 511 199,56
	Constructions	1 036 205 446,92	594 060 880,32	442 144 566,60	476 717 610,71
	Installations techniques matériel et outillage	5 597 806 426,93	3 657 303 135,95	1 940 503 290,98	1 973 085 268,27
	Matériel de transport	20 713 006,42	20 599 556,06	113 450,36	554 138,72
	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	61 826 379,55	54 745 446,33	7 080 933,22	5 956 889,83
	Autres immobilisations corporelles	121 040,00	121 040,00		
	Immobilisations corporelles en cours	158 041 021,62		158 041 021,62	65 537 973,76
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	615 434 362,45	5 437 152,00	609 997 210,45	628 703 244,64
	Prêts immobilisés	174 850 341,48		174 850 341,48	193 681 375,67
	Autres créances financières	4 487 704,24		4 487 704,24	4 487 704,24
	Titres de participation	436 096 316,73	5 437 152,00	430 659 164,73	430 534 164,73
	Autres titres immobilisés				
	ÉCART DE CONVERSION-ACTIF (E)	11 876 430,09		11 876 430,09	178 188,14
	Diminution des créances immobilisées	11 876 430,09		11 876 430,09	178 188,14
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	8 535 969 853,46	4 479 101 418,19	4 056 868 435,27	4 076 708 204,54
AC TIF CIRCULANT	STOCKS (F)	893 098 170,28	2 539 534,58	890 558 635,70	773 108 002,59
	Marchandises	890 558 635,70		890 558 635,70	773 108 002,59
	Matières et fournitures consommables	2 539 534,58	2 539 534,58		
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 192 770 197,39	52 418 981,00	2 140 351 216,39	2 366 156 018,99
	Fournis, débiteurs, avances et acomptes				
	Clients et comptes rattachés	1 050 856 871,01	52 418 981,00	998 437 890,01	976 232 545,51
	Personnel - débiteur	21 772 873,22		21 772 873,22	23 100 629,57
	État - débiteur	505 194 479,17		505 194 479,17	676 479 519,91
	Comptes d'associés - débiteurs				
	Autres débiteurs	613 836 957,33		613 836 957,33	689 496 957,33
	Comptes de régularisation actif	1 109 016,66		1 109 016,66	846 366,67
	TITRE ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ÉCART DE CONVERSION-ACTIF (I)	168 738,83		168 738,83	30 756,60
	(Éléments circulants)	168 738,83		168 738,83	30 756,60
	TOTAL II (F + G + H + I)	3 086 037 106,50	54 958 515,58	3 031 078 590,92	3 139 294 778,18
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE ACTIF	902 695 321,96		902 695 321,96	1 034 578 294,05
	Chèques et valeurs à encaisser	79 812 374,35		79 812 374,35	108 651 739,82
	Banques, T.G et C.C.P	822 431 394,29		822 431 394,29	925 465 000,91
	Caisse, Régies d'avances et accréditifs	451 553,32		451 553,32	461 553,32
	TOTAL III	902 695 321,96		902 695 321,96	1 034 578 294,05
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	12 524 702 281,92	4 534 059 933,77	7 990 642 348,15	8 250 581 276,77

BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
FINANCEMENT PERMANANT	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social ou personnel (1)	343 750 000,00	343 750 000,00
	moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont versé		
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	882 423 153,52	882 423 153,52
	Écart de réévaluation		
	Réserve légale	34 375 000,00	34 375 000,00
	Autres réserves	485 140 000,00	485 140 000,00
	Report à nouveau (2)	925 880 691,47	913 720 751,62
	Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	633 058 101,71	613 722 439,85
	Total des capitaux propres (A)	3 304 626 946,70	3 273 131 344,99
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 077 702 872,92	1 082 845 944,43
	Emprunts oligataires	600 000 000,00	600 000 000,00
	Autres dettes de financement (C MT)		
	Autres dettes de financement : CONSIGNATION RESERVOIRS	208 748 571,69	213 891 643,20
	Autres dettes de financement : C F S	268 954 301,23	268 954 301,23
	Autres dettes		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 934 600,00	1 934 600,00
	Provisions pour risques	1 934 600,00	1 934 600,00
	Provisions pour charges		
	ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (E)		7 132 792,24
	Augmentation des créances immobilisées		7 132 792,24
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	4 384 264 419,62	4 365 044 681,66
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 275 097 799,73	3 632 612 176,51
	Fournisseurs et comptes rattachés	2 992 563 241,68	3 299 231 564,24
	Clients créditeurs, avances et acomptes		
	Personnel - créditeur	14 408 187,28	13 952 242,68
	Organismes sociaux	11 908 101,12	12 096 576,50
	État - créditeur	226 553 496,53	270 870 351,68
	Comptes d'associés - créditeurs	10 841,00	9 616,00
	Autres créanciers	189 034,03	182 214,75
	Comptes de régularisation - passif	29 464 898,09	36 269 610,66
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	13 104 739,92	1 268 515,74
	ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	163 964,42	536 435,34
	TOTAL II (F + G + H)	3 288 366 504,07	3 634 417 127,59
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE PASSIF	318 011 424,46	251 119 467,52
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques (solde créditeur)	318 011 424,46	251 119 467,52
	TOTAL III	318 011 424,46	251 119 467,52
	TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	7 990 642 348,15	8 250 581 276,77

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

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 les exercices précédents		
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises (en l'état)	8 722 470 651,97		8 722 470 651,97	8 507 295 926,97
		Ventes de biens et services produits	16 759 978,16		16 759 978,16	18 792 243,82
		CHIFFRE D'AFFAIRES	8 739 230 630,13		8 739 230 630,13	8 526 088 170,79
		Variation des stocks de produits (±) (1)				
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation	41 175 227,63		41 175 227,63	40 796 303,55
		Reprises d'exploitation, transfert de charges	1 514 414,44		1 514 414,44	7 034 434,00
		TOTAL I	8 781 920 272,20		8 781 920 272,20	8 573 918 908,34
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		Achats revendus (2) de marchandises	6 448 095 732,89		6 448 095 732,89	6 191 720 177,98
		Achats consommés (2) de matières et fournitures	209 366 105,52		209 366 105,52	190 776 546,79
		Autres charges externes	580 532 825,77		580 532 825,77	596 604 448,98
		Impôts & Taxes	6 490 116,16		6 490 116,16	7 604 996,56
		Charges de personnel	214 438 999,07		214 438 999,07	215 552 464,65
		Autres Charges d'exploitation	2 126 984,00		2 126 984,00	2 322 581,00
		Dotations d'exploitation	333 358 654,97		333 358 654,97	411 404 786,03
		TOTAL II	7 794 409 418,38		7 794 409 418,38	7 615 986 001,99
	III	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			987 510 853,82	957 932 906,35
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés	60 645 322,00		60 645 322,00	69 098 892,00
		Gain de change	3 160 431,92		3 160 431,92	2 287 971,01
		Intérêts et autres produits financiers	34 585 354,29		34 585 354,29	28 232 311,90
		Reprises financières, transferts de charges	208 944,74		208 944,74	1 353 407,53
		TOTAL IV	98 600 052,95		98 600 052,95	100 972 582,44
	V	CHARGES FINANCIÈRES				
		Charges d'Intérêts	74 065 343,29		74 065 343,29	98 769 418,88
		Pertes de change	2 668 231,52		2 668 231,52	491 655,51
		Autres charges financières	7 695,00		7 695,00	1 199,00
		Dotations financières	12 045 168,92		12 045 168,92	813 416,37
		TOTAL V	88 786 438,73		88 786 438,73	100 075 689,76
	VI	RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			9 813 614,22	896 892,68
	VII	RÉSULTAT COURANT (VI + III)			997 324 468,04	958 829 799,03
NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		Produits de cessions d'immobilisation	150 930 800,00		150 930 800,00	269 361 592,55
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	15 941 535,26	57 926,24	15 999 461,50	3 047 952,00
		Reprises non courantes, transferts de charges				
		TOTAL VIII	166 872 335,26	57 926,24	166 930 261,50	272 409 544,55
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	145 431 722,57		145 431 722,57	260 230 333,35
		Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	159 684,86	48 949 708,40	49 109 393,26	38 383 156,38
		Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
		TOTAL IX	145 591 407,43	48 949 708,40	194 541 115,83	298 613 489,73
	X	RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			- 27 610 854,33	- 26 203 945,18
	XI	RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			969 713 613,71	932 625 853,85
	XII	IMPOT SUR LES RÉSULTATS			336 655 512,00	318 903 414,00
	XIII	RÉSULTAT NET			633 058 101,71	613 722 439,85
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			9 047 450 586,65	8 947 301 035,33
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			8 414 392 484,94	8 333 578 595,48
	XVI	RÉSULTAT NET (XIV-XV) (total des produits - total des charges)			633 058 101,71	613 722 439,85

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; Diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

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

elyxconsulting
5 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32
Etage 10 - Immeuble Sémiramis
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

Aux Actionnaires
AFRIQUIA GAZ S.A.
Rue Ibnou El Ouennane
Ain Sebâa
CASABLANCA

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1er 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 AFRIQUIA GAZ 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 3 304 626 946,70** dont un bénéfice net de **MAD 633 058 101,71**.

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 AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable admis 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
Risque d'évaluation des titres de participation et créances rattachées : Les titres de participation et créances rattachées figurant au bilan de la société au 31 décembre 2025 s'élèvent à **KMAD 434 659** (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 et des participations, de l'évolution de leurs résultats ou de leur valeur probable de négociation. Nous avons considéré que la dépréciation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de la valeur 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 de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à : — *Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :* - Vérifier que les quote-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 ; — *Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :* - 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 le calcul arithmétique, sur la base de sondages, des calculs des valeurs actuelles retenues par la société. Nos travaux ont consisté également à apprécier la valeur recouvrable des créances rattachées à des participations et des prêts au regard des analyses effectuées sur les titres de participation.

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 sincère de ces 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 relatives 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 influer 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 aurons 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.
Mostafa FRAIHA
Associé

Elyx Consulting
Tarik ROUISSAM
Associé

AFRIQUIAGAZ
افريقيا غاز

COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

ACTIF (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Écart d'acquisition	625 289	625 289
Immobilisations incorporelles	1 300	1 325
Immobilisations corporelles	3 362 934	3 337 196
Droit d'utilisation de l'actif	890 718	807 959
Immobilisations financières	42 748	50 283
Titres mis en équivalence	422 546	396 650
Autres immobilisations financières	837	837
Actif immobilisé	5 346 372	5 219 539
Autres actifs non courants	178 850	197 681
Impôts différés actifs	230 749	234 371
Total des autres actifs non courants	409 599	432 052
Total actif non courant	5 755 971	5 651 591
Stocks	890 607	773 156
Clients	699 636	677 293
Actif d'impôt exigible	3 989	3 927
Autres créances et comptes de régularisation	867 118	1 100 868
Actifs d'exploitation	2 461 350	2 555 244
Titres de placement		
Trésorerie actif	1 039 041	1 309 278
Total des actifs courants	3 500 391	3 864 522
Total actif	9 256 362	9 516 113

PASSIF (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Capital	343 750	343 750
Prime d'émission	842 674	842 674
Réserves consolidées	1 450 083	1 304 254
Résultat consolidé	750 500	747 392
Total capitaux propres part du groupe	3 387 007	3 238 070
Intérêts minoritaires	3	3
Total capitaux propres	3 387 010	3 238 073
Dettes de financement à plus d'un an	1 061 912	1 050 097
Autres passifs non courants	687 847	688 898
Impôts différés - Passif	19 156	18 217
Total des passifs non courants	1 768 915	1 757 212
Fournisseurs et comptes rattachés	3 287 459	3 631 374
Dettes de financement à moins d'un an	132 631	122 303
Passif d'impôt exigible	8 537	71 890
Autres dettes et comptes de régularisation	353 799	342 864
Dettes d'exploitation	3 782 426	4 168 431
Trésorerie et équivalents	318 011	352 397
Total des passifs courants	4 100 437	4 520 828
Total passif	9 256 362	9 516 113

CPC (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Produits des activités ordinaires	8 989 425	8 773 051
Autres produits	32 244	25 899
Coût des biens et services vendus	(6 787 051)	(6 502 333)
Charges de personnel	(217 212)	(218 472)
Autres charges et produits d'exploitation	(440 685)	(484 408)
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements	1 576 721	1 593 737
Dotations aux amortissements	(410 034)	(399 121)
Résultat opérationnel	1 166 687	1 194 616
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	27 650	17 035
Coût de l'endettement financier brut	(118 804)	(136 425)
Coût de l'endettement financier net	(91 154)	(119 390)
Autres charges et produits financiers	(8 525)	15 616
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 067 008	1 090 842
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	77 895	71 681
Impôts sur les résultats	(394 403)	(415 131)
Résultat net consolidé	750 500	747 392
Autres charges et produits	-	-
Résultat global de la période	750 500	747 392
Part du groupe	750 500	747 392
Résultat dilué par action en DH	-	-
Résultat par action (en MAD)		
Résultat net-Part du groupe	750 500	747 392
Dont parts minoritaires	-	-
Résultat net par action en DH	218	217
Résultat dilué par action en DH	218	217

Note 2 : Périmètre et méthode de consolidation

À la date du 31 décembre 2024 et du 31 décembre 2025, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation se présentent comme suit :

	Au 31 décembre 2025			Au 31 décembre 2024		
Titres	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Afriquia Gaz	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Sodipit	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
National Gaz	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Dragon Gaz	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Salam Gaz	20%	20%	Mise en équivalence	20%	20%	Mise en équivalence
Gazafric	50%	50%	Mise en équivalence	50%	50%	Mise en équivalence
Stogaz	50%	50%	Mise en équivalence	50%	50%	Mise en équivalence
Omnium Stockage	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
Proactis	25%	25%	Mise en équivalence	25%	25%	Mise en équivalence
Akwa Africa	17%	17%	Mise en équivalence	17%	17%	Mise en équivalence
Afri mobility	20%	20%	Mise en équivalence	20%	20%	Mise en équivalence

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

elyxconsulting
5 rue Mohamed FAKIR, Appartement 32 Etage 10 - Immeuble Sémiramis 20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

Aux Actionnaires
AFRIQUIA GAZ S.A.
Rue Ibnou El Ouennane
Ain Sebâa
CASABLANCA

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

Audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société Afriquia Gaz 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 **3 387 010 milliers** de dirhams dont un bénéfice net consolidé de **750 500 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.

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 influer 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 ;

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
Evaluation des écarts d'acquisition Au 31 décembre 2025, le montant des écarts d'acquisition dans l'état consolidé de la situation financière s'élève à 625 289 milliers de dirhams (Notes §3.9.1.4 et 3 aux comptes consolidés). Afriquia Gaz effectue un test de dépréciation lorsqu'il existe un indice de perte de valeur et au moins une fois par an. Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (UGT). Une dépréciation est comptabilisée si la valeur recouvrable de l'actif 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 Groupe et notamment l'appréciation de l'environnement concurrentiel, économique et financier. Compte tenu du montant significatif des écarts d'acquisition, nous avons considéré que l'évaluation des écarts d'acquisition constitue un point clé de notre audit.	Nous avons pris connaissance des modalités de mise en œuvre par le Groupe Afriquia Gaz pour la réalisation des tests de dépréciation et notamment la revue des flux de trésorerie utilisés dans le calcul de la valeur recouvrable. Nous avons apprécié la fiabilité des données issues 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 pour déterminer la valeur de ces écarts d'acquisition ; — Procéder par sondage à la revue des calculs servant à la détermination des valeurs recouvrables ; — Comparé les plans d'affaires établis lors des exercices précédents avec les réalisations effectives des exercices concernés. Nous avons également apprécié le caractère approprié des informations présentées dans les notes §3.9.1.4 et 3 de l'annexe aux comptes consolidés.

- 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 FRAIHA
Associé

Elyx Consulting

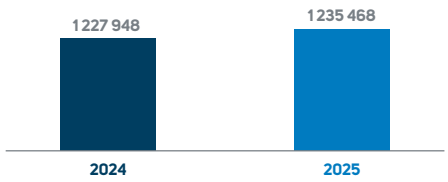
Tarik ROUISSAM
Associé

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Le Conseil d'Administration d'Afriquia Gaz, 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

Evolution des ventes (en TM)



Les tonnages écoulés par AFRIQUIA GAZ progressent en 2025 pour s'inscrire à **1 235 468 tonnes.**

Résultat d'exploitation (en MDH)

Grâce à la maîtrise des coûts opérationnels, le résultat d'exploitation s'élève à **987,5 MDH** en 2025, contre **957,9 MDH** au terme de l'exercice précédent.

Résultat net (en MDH)

Dans la même lignée, le résultat net s'améliore et passe de **613,7 MDH** à **633,1 MDH** au titre de l'exercice 2025.

INDICATEURS BILANCIELS SOCIAUX

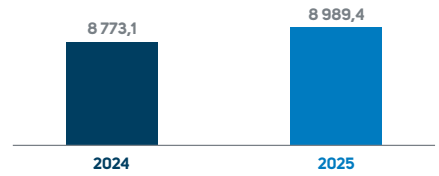
En Mdh	31/12/2024	31/12/2025
Fonds propres sociaux	3 273	3 305
Total bilan social	8 251	7 991

Les fonds propres d'Afriquia Gaz augmentent et s'établissent à **3 305 MDH** en 2025.

Le total bilan s'élève quant à lui à **7 991 MDH,** contre **8 251 MDH** en 2024.

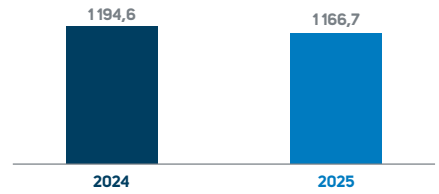
INDICATEURS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)



Le chiffre d'affaires consolidé d'Afriquia Gaz enregistre une croissance, passant de **8 773,1 MDH** à **8 989,4 MDH** en 2025.

Résultat opérationnel consolidé (en MDH)



Le résultat opérationnel consolidé s'élève à **1 166,7 MDH** en 2025, contre **1 194,6 MDH** au titre de l'exercice précédent.

Résultat net consolidé (en MDH)

Le résultat net consolidé se bonifie légèrement pour s'inscrire en 2025 à **750,5 MDH.**

INDICATEURS BILANCIELS CONSOLIDÉS

En Mdh	31/12/2024	31/12/2025
Fonds propres consolidés	3 238	3 387
Total bilan consolidé	9 516	9 256

Les fonds propres consolidés s'affichent à **3 387 MDH** à fin 2025.
Le total bilan s'élève quant à lui à **9 256 MDH,** contre **9 516 MDH** un an plus tôt.

PERSPECTIVES

En s'appuyant sur des fondamentaux solides, Afriquia Gaz entend poursuivre sa dynamique de croissance, centrée sur l'effort commercial, la compétitivité et l'amélioration de sa rentabilité.

DIVIDENDES

Compte tenu du résultat dégagé durant l'exercice 2025, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires la distribution d'un Dividende par action de 175 DH.

En Dh	31/12/2024	31/12/2025
Bénéfice par action	178,54	184,16
Dividende par action	175	175

Le rapport financier annuel 2025 est disponible sur notre site internet :
http://www.afriquiagaz.com/index.php/communiques-de-presse

RÉSEAU AFRIQUIAGAZ
شبكة افريقيا غاز

Contact Communication Financière : Othmane KADIRI
Tél. : 05 22 35 22 90 | E-mail : communication.financiere@akwagroup.com

TÜVRheinland CERTIFIÉ
ISO 9001:2015
ISO 14001:2015
OHSAS 18001:2007
Système de management
www.tuv.com
ID 9105087027

AKWA GROUP

Liste des communiqués publiés depuis le rapport financier annuel 2024

- ✓ 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 d'Afriquia Gaz :

https://www.afriquiagaz.com/index.php/communiques-de-presse