

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 sera 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.

BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2025

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
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	
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	
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
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			
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
TRESORERIE ACTIF	902 695 321,96		902 695 321,96	1 034 578 294,05
Crédits 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 accreditifs	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
	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE PRÉCÉDENT
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou personnel (1)	343 750 000,00	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	882 423 153,52
Écart de réévaluation			
Réserve légale	34 375 000,00	34 375 000,00	34 375 000,00
Autres réserves	485 140 000,00	485 140 000,00	485 140 000,00
Report à nouveau (2)	925 880 691,47	913 720 751,62	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	613 722 439,85
Total des capitaux propres (A)	3 304 626 946,70	3 273 131 344,99	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	1 082 845 944,43
Emprunts obligataires	600 000 000,00	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	213 891 643,20
Autres dettes de financement : C F S	268 954 301,23	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	1 934 600,00
Provisions pour risques	1 934 600,00	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	4 365 044 681,66
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 275 097 799,73	3 632 612 176,51	3 632 612 176,51
Fournisseurs et comptes rattachés	2 992 563 241,68	3 299 231 564,24	3 299 231 564,24
Clients créditeurs, avances et acomptes			
Personnel - créancier	14 408 187,28	13 952 242,68	13 952 242,68
Organismes sociaux	11 908 101,12	12 096 576,50	12 096 576,50
État - créancier	226 553 496,53	270 870 351,68	270 870 351,68
Comptes d'associés - crédateurs	10 841,00	9 616,00	9 616,00
Autres créanciers	189 034,03	182 214,75	182 214,75
Comptes de régularisation - passif	29 464 898,09	36 269 610,66	36 269 610,66
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	13 104 739,92	1 268 515,74	1 268 515,74
ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)	163 964,42	536 435,34	536 435,34
TOTAL II (F + G + H)	3 288 366 504,07	3 634 417 127,59	3 634 417 127,59
TRESORERIE PASSIF	318 011 424,46	251 119 467,52	251 119 467,52
Crédits d'escompte			
Crédits de trésorerie			
Banques (solde créditeur)	318 011 424,46	251 119 467,52	251 119 467,52
TOTAL III	318 011 424,46	251 119 467,52	251 119 467,52
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	7 990 642 348,15	8 250 581 276,77	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		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
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	7 034 434,04
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
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)			10 913 614,22	896 892,68
VII RÉSULTAT COURANT (VI + III)			997 324 468,04	958 829 799,03
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 IMPÔTS (VII + X)			969 713 613,71	932 625 853,85
XII IMPÔT 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 Lemaïeur
Quartier Dakhla
20040 - Casablanca
Téléphone : +212 5 22 29 30 44

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

Aux Actionnaires
AFRIQUIA GAZ S.A.
Rue Ibrahim El Lemmane
Ain Sebâa
CASABLANCA

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 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 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

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

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 :

Titres	Au 31 décembre 2025			Au 31 décembre 2024		
	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

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

BDO | 23, rue Brahim Lemtani
Quartier Dalis
09th - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04

elyxconsulting | 9 rue Mohamed Fakhri, Appartement 32
Etagé 10 - Immeuble Samirane
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

Aux Actionnaires
AFRIQUIA GAZ S.A.
Rue Ibnou El Ouermann
Ain Sebbah
CASABLANCA

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

Audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société 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) telles 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 sommes acquiescés à nos 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.

BDO | 9 rue Mohamed Fakhri, Appartement 32
Etagé 10 - Immeuble Samirane
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

elyxconsulting

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, conçues et mises en œuvre en vue de tromper l'auditeur en réponse à ces risques, et réunions 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 ;

BDO | 23, rue Brahim Lemtani
Quartier Dalis
09th - Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 29 33 04

elyxconsulting

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
Évaluation 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 193.9.1.4 et 3 aux comptes consolidés).	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.
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.	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.
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 également apprécié le caractère approprié des informations présentées dans les notes 193.9.1.4 et 3 de l'annexe aux comptes consolidés.

BDO | 9 rue Mohamed Fakhri, Appartement 32
Etagé 10 - Immeuble Samirane
20000 Casablanca
Téléphone : + 212 5 22 22 26 93

elyxconsulting

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 prévu 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.
Elyx Consulting

Mustafa FRAHA
Associé

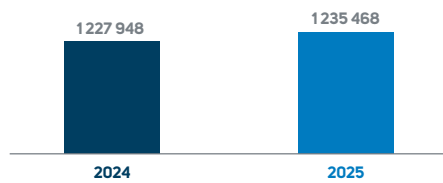
Tarik ROUSSAM
Associé

RÉSULTATS ANNUELS 2025

Le Conseil d'Administration d'Afrique 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

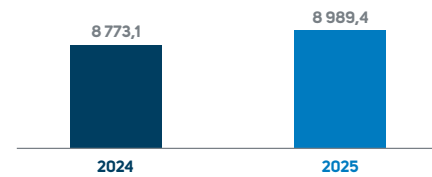
En Mdh	31/12/2024	31/12/2025
Fonds propres sociaux	3 273	3 305
Total bilan social	8 251	7 991

Les fonds propres d'Afrique 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.

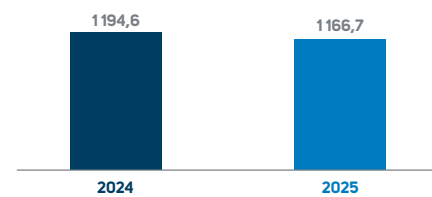
INDICATEURS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)



Le chiffre d'affaires consolidé d'Afrique 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, Afrique 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/communiqués-de-presse>