


BILAN ACTIF		Exercice clos le 30/06/2025			
		Exercice			Exercice précédent
ACTIF		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (a)</b>	<b>17 348 784,12</b>	<b>4 200 101,05</b>	<b>13 148 683,07</b>	<b>4 488 561,48</b>
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 348 784,12	4 200 101,05	13 148 683,07	4 488 561,48
	Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (b)</b>	<b>1 651 372,08</b>	<b>1 651 372,08</b>		
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 651 372,08	1 651 372,08		
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>829 282 105,53</b>	<b>615 000 793,55</b>	<b>214 281 311,98</b>	<b>197 958 029,66</b>
Terrains	11 517 485,86		11 517 485,86	11 517 485,86	
Constructions	45 354 696,12	37 257 636,67	8 097 059,45	8 177 344,19	
Installations techniques, matériel et outillage	693 975 111,21	541 705 029,38	152 270 081,83	161 658 106,59	
Matériel de transport	17 727 949,13	17 541 267,24	186 681,89	226 633,06	
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	19 756 520,79	18 284 780,26	1 471 740,53	1 577 283,34	
Autres immobilisations corporelles	212 080,00	212 080,00			
Immobilisations corporelles en cours	40 738 262,42		40 738 262,42	14 801 176,62	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)</b>	<b>31 370 097,69</b>		<b>31 370 097,69</b>		
Prêts immobilisés	5 919 046,40		5 919 046,40	5 919 046,40	
Autres créances financières	1 388 051,29		1 388 051,29	1 388 051,29	
Titres de participation	24 063 000,00		24 063 000,00	24 063 000,00	
Autres titres immobilisés					
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>					
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>879 652 359,42</b>	<b>620 852 266,68</b>	<b>258 800 092,74</b>	<b>233 816 688,83</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (f)</b>	<b>45 165 413,95</b>		<b>45 165 413,95</b>	<b>48 332 196,88</b>
	Marchandises	34 705 652,85		34 705 652,85	37 929 460,04
	Matières et fournitures consommables	6 427 519,33		6 427 519,33	6 711 174,22
	Produits en cours	32 660,50		32 660,50	51 279,00
	Produits interm. et produits résid.				
	Produits finis	3 999 581,27		3 999 581,27	3 640 283,62
	<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>238 055 072,41</b>	<b>21 035 436,13</b>	<b>217 019 636,28</b>	<b>181 097 466,30</b>
	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	8 311 562,79		8 311 562,79	7 478 340,06
	Clients et comptes rattachés	210 441 517,11	21 035 436,13	189 406 080,98	165 179 305,69
	Personnel - débiteur	2 390 829,51		2 390 829,51	2 076 806,78
État - débiteur	9 752 283,51		9 752 283,51	6 129 814,92	
Comptes d'associés - débiteurs					
Autres débiteurs					
Compte de régularisation actif	7 158 879,49		7 158 879,49	233 198,85	
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>328 128 442,73</b>		<b>328 128 442,73</b>		
Éléments circulants	117 632,84		117 632,84	49 837,33	
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>117 632,84</b>		<b>117 632,84</b>	<b>49 837,33</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>611 466 561,93</b>	<b>21 035 436,13</b>	<b>590 431 125,80</b>	<b>229 479 500,51</b>	
TRÉSORERIE	<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>17 680 354,18</b>		<b>17 680 354,18</b>	<b>17 452 465,21</b>
	Chèques et valeurs à encaisser	1 872 007,51		1 872 007,51	1 772 796,05
	Banques, TG & C.C. P	15 686 346,67		15 686 346,67	15 557 669,16
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	122 000,00		122 000,00	122 000,00
<b>TOTAL III</b>	<b>17 680 354,18</b>		<b>17 680 354,18</b>	<b>17 452 465,21</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>1 508 799 275,53</b>	<b>641 887 702,81</b>	<b>866 911 572,72</b>	<b>480 748 654,55</b>	

BILAN PASSIF (modèle normal)		Exercice clos le 30/06/2025	
		Exercice	Exercice précédent
PASSIF		Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	Capital social ou personnel (1)	81 250 000,00	81 250 000,00
	moins : actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé		
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	40 990 021,11	40 990 021,11
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	8 125 000,00	8 125 000,00
	Autres réserves	121 606 000,00	117 105 500,00
	Report à nouveau (2)	558 078,51	298 835,03
	Résultat net en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	7 492 707,92	8 009 743,48
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>260 021 807,54</b>	<b>255 779 099,62</b>	
FINANCEMENT CIRCULANT	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)</b>		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>475 249 770,52</b>	<b>127 457 802,91</b>
	Emprunt obligataires	450 000 000,00	100 000 000,00
	Autres dettes de financement (C MT)		
	Autres dettes de financement: CONSIGNATION	25 249 770,52	27 457 802,91
	Autres dettes de financement: C/C		
	Autres dettes		
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>		
Provisions pour charges			
Provisions pour risques			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>735 271 578,06</b>	<b>383 236 902,53</b>	
TRÉSORERIE	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>123 255 524,43</b>	<b>87 287 594,18</b>
	Fournisseurs et comptes rattachés	60 002 128,85	48 472 259,32
	Clients créditeurs, avances et acomptes	14 503 544,42	2 042 210,62
	Personnel - créancier	3 504 296,59	3 403 362,06
	Organismes sociaux	2 827 195,84	2 771 839,48
	État - créancier	31 578 981,48	28 424 664,00
	Comptes d'associés - créanciers	44 115,00	44 091,00
	Autres créanciers	15 000,00	15 000,00
	Comptes de régularisation - passif	10 793 762,25	2 127 667,70
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>117 632,84</b>	<b>49 837,33</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (h)</b>	<b>20 805,65</b>	<b>43 878,80</b>	
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>123 393 962,92</b>	<b>87 381 310,31</b>	
TRÉSORERIE	<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>8 246 031,74</b>	<b>10 130 441,71</b>
	Crédits d'escompte		
	Crédit de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)	8 246 031,74	10 130 441,71
<b>TOTAL III</b>	<b>8 246 031,74</b>	<b>10 130 441,71</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>866 911 572,72</b>	<b>480 748 654,55</b>	


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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)		Exercice clos le 30/06/2025			
		OPÉRATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
Natures		Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent		
EXPLOITATION	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	Ventes de marchandises (en l'état)	66 459 721,45		66 459 721,45	58 344 785,72
	Ventes de biens et services produits	90 711 571,74		90 711 571,74	93 273 344,38
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>157 171 293,19</b>		<b>157 171 293,19</b>	<b>151 618 130,10</b>
	Variation de stocks de produits (±)(1)	340 679,15		340 679,15	313 547,33
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation; transfert de charges				400 000,00
	<b>TOTAL I</b>	<b>157 511 972,34</b>		<b>157 511 972,34</b>	<b>152 331 677,43</b>
FINANCIER	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	Achats revendus (2) de marchandises	63 315 984,07		63 315 984,07	63 736 236,23
	Achats consommés (2) de matières et de fournitures	24 288 325,32		24 288 325,32	20 273 477,39
	Autres charges externes	29 289 324,40		29 289 324,40	28 206 526,89
	Impôts et taxes	1 293 827,81		1 293 827,81	1 217 916,44
	Charges de personnel	23 734 324,51		23 734 324,51	22 618 100,91
	Autres charges d'exploitation	539 682,50		539 682,50	550 000,00
	Dotations d'exploitation	11 700 390,50		11 700 390,50	11 687 305,46
	<b>TOTAL II</b>	<b>154 161 859,11</b>		<b>154 161 859,11</b>	<b>148 289 563,32</b>
	<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>3 350 113,23</b>	<b>4 042 114,11</b>
NON COURANT	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	Produits des titres de participation et autres titres assimilés	5 250 424,00		5 250 424,00	5 250 000,00
	Gains de change	218 149,47		218 149,47	249 876,88
	Intérêts et autres produits financiers	8 225 035,33		8 225 035,33	183 446,90
	Reprises financières; transfert de charges	49 837,33		49 837,33	42 360,04
	<b>TOTAL IV</b>	<b>13 743 446,13</b>		<b>13 743 446,13</b>	<b>5 725 683,82</b>
	<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
	Charges d'intérêts	9 874 445,83		9 874 445,83	1 788 769,36
	Pertes de change	307 549,02		307 549,02	306 966,78
	Autres charges financières				
Dotations financières	117 632,84		117 632,84	86 159,54	
<b>TOTAL V</b>	<b>10 299 627,69</b>		<b>10 299 627,69</b>	<b>2 181 895,68</b>	
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>3 443 818,44</b>	<b>3 543 788,14</b>	
<b>VII RÉSULTAT COURANT (VI + III)</b>			<b>6 793 931,67</b>	<b>7 585 902,25</b>	
NON COURANT	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
	Produits des cessions d'immobilisations				84 037,53
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	3 527,74	2 142 961,12	2 146 488,86	243,38
	Reprises non courantes; transferts de charges				
	<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 527,74</b>	<b>2 142 961,12</b>	<b>2 146 488,86</b>	<b>84 280,91</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
	Subventions accordées				
Autres charges non courantes	2 644,01	571 556,60	574 200,61	492 685,42	
Dotations non courantes aux amortisse. et provisions					
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 644,01</b>	<b>571 556,60</b>	<b>574 200,61</b>	<b>492 685,42</b>	
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>1 572 288,25</b>	<b>- 408 404,51</b>	
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII - X)</b>			<b>8 366 219,92</b>	<b>7 177 497,74</b>	
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>			<b>873 512,00</b>	<b>713 587,00</b>	
<b>XIII RÉSULTAT NET</b>			<b>7 492 707,92</b>	<b>6 463 910,74</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>173 401 907,33</b>	<b>158 141 642,16</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>165 909 199,41</b>	<b>151 677 731,42</b>	
<b>XVI RÉSULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>7 492 707,92</b>	<b>6 463 910,74</b>	

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



5 Bd Zerketouni - Angle Soulaïmane AZMI,  
6<sup>ème</sup> Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux  
20350 Casablanca  
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19



AC9, rue Al Maysse secteur 15,  
Hay Ryad  
10100 - Rabat - Maroc  
Téléphone : + 212 5 37 63 37 02/06

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

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société MAGHREB OXYGENE S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **260.021.807,54 MAD** dont un bénéfice net de **7.492.707,92 MAD** relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.


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

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

Casablanca, le 29 septembre 2025


**Les Commissaires aux Comptes**

**EXCELLENTIA CONSULTING**



**Hassan MELOIGH**  
Associé

**BDO Audit, Tax & Advisory S.A.**



**Mostafa FRAIHA**  
Associé

TABLEAU DE FINANCEMENT AU 30 JUIN 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024

Exercice clos le 30/06/2025

EMPLOIS ET RESSOURCES	30/06/2025		31/12/2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I Ressources stables de l'exercice (flux)				
<b>* Autofinancement (A)</b>	<b>3 250 000,00</b>	<b>19 193 098,42</b>	<b>3 250 000,00</b>	<b>31 231 141,65</b>
+ Capacité D'autofinancement		19 193 098,42		31 231 141,65
- Distributions De Bénéfices	3 250 000,00		3 250 000,00	
<b>* Cessions Et Reductions D'immobilisations (B)</b>				<b>84 037,53</b>
+ Cessions D'immobilisations Incorporelles				
+ Cessions D'immobilisations Corporelles				84 037,53
+ Cessions D'immobilisations Financières				
+ Recuperation Sur Creances Immobilisees				
+ Reduction Sur Immobilisations Corporelles				
+ Reduction Sur Immobilisations Financières				
<b>* Augmentation Des Capitaux Propres Et Assimiles (C)</b>				
+ Augmentation Du Capital , Apports				
<b>* Augmentation Des Dettes De Financement (Nettes de Primes de Remboursement) (D)</b>		<b>450 000 000,00</b>		
<b>Total Ressources Stables (A+B+C+D)</b>	<b>3 250 000,00</b>	<b>469 193 098,42</b>	<b>3 250 000,00</b>	<b>31 315 179,18</b>
II Emplois Stables De L'exercice (Flux)				
<b>Acquisitions Et Augmentations D'immobilisations (E)</b>	<b>26 783 794,41</b>		<b>15 677 069,93</b>	
+ Acquisitions D'immobilisations incorporelles				
+ Acquisitions D'immobilisation Corporelles	26 783 794,41		15 677 069,93	
+ Acquisitions D'immobilisation Financières				
+ Augmentation Des Créances immobilisées				
<b>* Remboursement Des Capitaux Propres (F)</b>				
<b>* Remboursements Des Dettes De Financement (Reprise Sur Consignation Et Crédits Bancaires) (G)</b>	<b>102 208 032,39</b>		<b>6 159 757,16</b>	
<b>* Emplois En Non Valeurs (H)</b>	<b>9 900 000,00</b>		<b>400 000,00</b>	
<b>Total II - Emplois Stables (E+F+G+H)</b>	<b>138 891 826,80</b>		<b>22 236 827,09</b>	
III Variation Du Besoin De Financement Global (B F G)	324 938 972,68		19 354 705,39	
IV Variation De La Trésorerie	2 112 298,94			13 526 353,30
<b>Total General</b>	<b>469 193 098,42</b>	<b>469 193 098,42</b>	<b>44 841 532,48</b>	<b>44 841 532,48</b>

ACTIF (en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	-	-
Immobilisations corporelles	212 450	194 873
Droit d'utilisation de l'actif	11 057	11 964
Titres mis en équivalence	81 812	79 507
Autres immobilisations financières	1 388	1 388
Titres de participation non consolidés	70	70
Impôts différés actifs	4 045	2 995
Autres actifs non courants	5 919	6 301
<b>Actifs non courants</b>	<b>316 741</b>	<b>297 098</b>
Stocks	44 904	48 071
Comptes clients	188 402	164 277
Autres créances d'exploitation	25 921	18 133
Actif d'impôt exigible	1 634	86
Titres de placement	328 568	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 680	17 452
<b>Actifs courants</b>	<b>607 109</b>	<b>248 019</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>923 850</b>	<b>545 117</b>

PASSIF (en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024
Capital	81 250	81 250
Prime d'émission	40 990	40 990
Réserves consolidées	181 538	172 360
Résultat consolidé de l'exercice	9 279	12 428
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Capitaux propres</b>	<b>313 057</b>	<b>307 028</b>
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	447 388	106 869
Impôts différés passifs	2 219	797
Autres passifs non courants	23 490	25 698
<b>Passifs non courants</b>	<b>473 097</b>	<b>133 364</b>
Dettes fournisseurs	60 005	48 476
Autres passifs courants	65 279	40 141
Passif d'impôt exigible	-	701
Provisions pour risques et charges courants	-	-
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	12 412	15 407
<b>Passifs courants</b>	<b>137 696</b>	<b>104 725</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>923 850</b>	<b>545 117</b>

**ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2025 ET AU 30 JUIN 2024**

CPC (en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>154 478</b>	<b>148 944</b>
Autres produits	-	84
Coût des biens et services vendus	(86 076)	(82 486)
Charges de personnel	(23 734)	(22 618)
Autres charges et produits d'exploitation	(27 354)	(29 145)
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b>	<b>17 314</b>	<b>14 779</b>
Dotations aux amortissements	(12 374)	(11 434)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 940</b>	<b>3 345</b>
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie	8 516	35
Coût de l'endettement financier brut	(10 270)	(2 182)
Coût de l'endettement financier net	(1 754)	(2 146)
Autres produits et charges financières	-	-
<b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>	<b>3 186</b>	<b>1 199</b>
Quote part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	7 554	7 456
Impôts sur les résultats	(1 461)	(481)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>9 279</b>	<b>8 174</b>
Autres produits et charges	-	-
<b>Résultat global de la période</b>	<b>9 279</b>	<b>8 174</b>
<b>Résultat net</b>	<b>9 279</b>	<b>8 174</b>
dont part du groupe	9 279	8 174
dont part minoritaires	-	-
<b>Résultat par action</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat net par action (en dirhams)	11,4	10,1
Résultat net par action dilué (en dirhams)	11,4	10,1

IV - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025 ET AU 31 DÉCEMBRE 2024	Capital	Primes d'émission	Autres retraitements	Réserves et résultats consolidés	Total part groupe	Minoritaires	Total
<b>Situation au 31 décembre 2023</b>	<b>81 250</b>	<b>40 990</b>	<b>0</b>	<b>175 613</b>	<b>297 853</b>	<b>0</b>	<b>297 853</b>
Distribution de dividendes				(3 250)	(3 250)		(3 250)
Résultat net de l'exercice				12 428	12 428		12 428
Variation de périmètre					0		0
Autres variations				(3)	(3)		(3)
<b>Situation au 31 décembre 2024</b>	<b>81 250</b>	<b>40 990</b>	<b>0</b>	<b>184 788</b>	<b>307 028</b>	<b>0</b>	<b>307 028</b>
Distribution de dividendes				(3 250)	(3 250)		(3 250)
Résultat net de l'exercice				9 279	9 279		9 279
Variation de périmètre					0		0
Autres variations					(3)		(3)
<b>Situation au 30 juin 2025</b>	<b>81 250</b>	<b>40 990</b>	<b>0</b>	<b>190 817</b>	<b>313 054</b>	<b>0</b>	<b>313 054</b>

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

Tableau des flux de trésorerie (en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>9 279</b>	<b>8 174</b>
Élimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie	-	-
Charges sans effets sur la trésorerie	12 449	11 509
Produits sans effets sur la trésorerie	(508)	(1 130)
Plus ou moins valeur de cession des immobilisations	-	(84)
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(2 304)	(2 206)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>18 916</b>	<b>16 263</b>
Variations des actifs et passifs d'exploitation	6 056	(22 486)
<b>Flux liés à l'activité</b>	<b>24 972</b>	<b>(6 223)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles	-	84
Investissements en immobilisations corporelles	(26 784)	(5 893)
Autres	-	-
Augmentation de capital de société mise en équivalence	-	-
<b>Flux liés aux investissements</b>	<b>(26 784)</b>	<b>(5 809)</b>
Dividendes versés :		
- aux actionnaires de Maghreb Oxygène	(3 250)	(3 250)
Remboursement des dettes de financement	(103 028)	(2 160)
Souscription d'emprunt	440 100	-
Variations des autres actifs et passifs financiers	(1 329)	1 982
<b>Flux des opérations financières</b>	<b>332 493</b>	<b>(3 428)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>330 681</b>	<b>(15 460)</b>
Trésorerie au début de l'exercice	7 322	20 848
Trésorerie à la fin de l'exercice	338 003	5 388

**GRUPE MAGHREB OXYGENE : PRÉSENTATION SÉLECTIVE  
DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

**NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION**

Le groupe Maghreb Oxygène a établi ses comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne à la même date.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels clos au 30 juin 2025 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025 sont établis conformément à la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2024.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration de Maghreb Oxygène en date du 29 septembre 2025.

**NOTE 2: PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2025  
ET 31 DÉCEMBRE 2024**

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

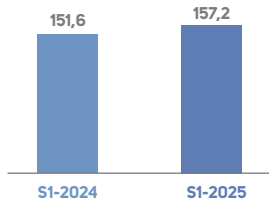
Aucun changement au niveau du périmètre de consolidation entre le 1<sup>er</sup> janvier 2024 et le 30 juin 2025.

**RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025**

Le Conseil d'Administration de Maghreb Oxygène, réuni le 29 septembre 2025, a examiné l'activité de la société au terme du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2025 et a arrêté les comptes sociaux et consolidés y afférents.

**INDICATEURS OPÉRATIONNELS  
ET FINANCIERS SOCIAUX**

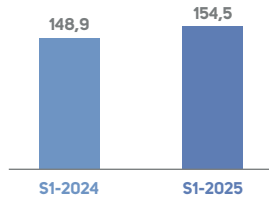
Chiffre d'affaires (en MDH)



Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2025, Maghreb Oxygène affiche une croissance de son chiffre d'affaires, qui passe de **151,6 MDH** au S1 2024 à **157,2 MDH** au 30 juin 2025. Cette performance s'explique par la bonne dynamique enregistrée dans l'activité Industrie.

**INDICATEURS OPÉRATIONNELS  
ET FINANCIERS CONSOLIDÉS**

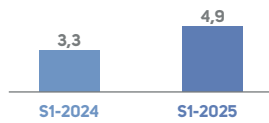
Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)



Le chiffre d'affaires consolidé de Maghreb Oxygène passe de **148,9 MDH** au S1 2024 à **154,5 MDH** au 1<sup>er</sup> semestre 2025.

**INDICATEURS D'EXPLOITATION**

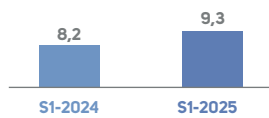
Résultat d'exploitation consolidé (en MDH)



Le résultat d'exploitation consolidé progresse quant à lui à **4,9 MDH** au 30 juin 2025, contre **3,3 MDH** au S1 2024.

**RÉSULTAT NET**

Résultat net consolidé (en MDH)



Dans le même sillage, le résultat net consolidé enregistre une hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent, pour s'afficher à **9,3 MDH**.

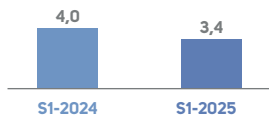
**PERSPECTIVES**

Maghreb Oxygène reste pleinement mobilisée dans la mise en œuvre de son plan stratégique, axé sur une croissance durable et sur l'amélioration continue de ses indicateurs opérationnels et financiers.

Le communiqué semestriel S1 - 2025 est disponible sur notre site internet : <https://www.maghrebboxygene.ma/index.php/communiqués-de-presse/>

**INDICATEURS D'EXPLOITATION**

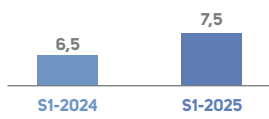
Résultat d'exploitation (en MDH)



Au 30 juin 2025, le résultat d'exploitation s'établit à **3,4 MDH** contre **4,0 MDH** au S1 2024, une diminution imputable à la hausse des coûts des intrants et du transport.

**RÉSULTAT NET**

Résultat net (en MDH)



Le résultat net affiche quant à lui une progression par rapport à la même période de l'exercice précédent, passant de **6,5 MDH** à **7,5 MDH** au 1<sup>er</sup> semestre 2025, grâce à l'amélioration du résultat non courant.

**EXCELLENTIA CONSULTING**  
5 Bd Zerkoutni - Angle Soulaïmane AZMI,  
6<sup>ème</sup> Etage - Bur. 16 - Quartier des Hôpitaux  
20350 Casablanca  
Téléphone : + 212 5 22 27 36 19

**BDO**  
AC9, rue Al Maysse sector 15,  
Hay Ryad  
10100 - Rabat - Maroc  
Téléphone : + 212 5 37 63 37 02/06

**MAGHREB OXYGENE S.A.**  
Immeuble Tafraouti,  
Km 7,5 Route de Rabat  
Aïn Sebâa,  
Casablanca

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES D'EXAMEN LIMITE  
DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE**

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société MAGHREB OXYGENE S.A. comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **313 057 milliers de dirhams**, dont un bénéfice net consolidé **9 279 milliers de dirhams**.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MAGHREB OXYGENE arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) tel qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

**EXCELLENTIA CONSULTING**

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

**Hassan MELOIGH**  
Associé

**BDO Audit, Tax & Advisory S.A.**

**BDO S.A.**  
BDO Audit, Tax & Advisory  
S.A. - Casablanca  
Rue de la Liberté - Casablanca  
Téléphone : +212 5 22 27 36 19  
Téléfax : +212 5 22 27 36 06  
Télécopieur : +212 5 22 27 36 06  
Tél. : 0015253855000001

**Mostafa FRAIHA**  
Associé