

PUBLICATION DES COMPTES SOCIAUX

MAGHREB OXYGENE



أكسجين مغرب

|  | Exercice au 30/06/2006 |                 |                | 31/12/05       |     |
|--|------------------------|-----------------|----------------|----------------|-----|
|  | Brut                   | Amort. et Prov. | Net            | Net            | Net |
| <b>ACTIF</b>   |                        |                 |                |                |     |
| <b>En MAD</b>  |                        |                 |                |                |     |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>                     | 8 935 977,83           | 7 854 069,77    | 1 081 878,06   | 1 381 560,71   |     |
| Frais préliminaires  | 620 447,00             | 620 447,00      |                |                |     |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                   | 7 990 530,83           | 7 134 152,77    | 854 378,06     | 1 091 560,71   |     |
| Primes de remboursement des obligations                      | 325 000,00             | 97 500,00       | 227 500,00     | 260 000,00     |     |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)</b>                       | 151 372,08             | 151 372,08      |                |                |     |
| Immobilisations en recherche et développement                |                        |                 |                |                |     |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires               | 151 372,08             | 151 372,08      |                |                |     |
| Fonds commercial   |                        |                 |                |                |     |
| Autres immobilisations incorporées                           |                        |                 |                |                |     |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                       | 454 808 532,27         | 265 197 204,10  | 189 611 328,08 | 187 505 717,56 |     |
| Terrains   | 8 773 778,50           |                 | 8 773 778,50   | 8 773 778,50   |     |
| Constructions  | 30 614 228,84          | 14 080 737,02   | 16 563 491,82  | 18 923 545,61  |     |
| Installations techniques, matériel et outillage              | 298 692 827,94         | 178 207 898,26  | 120 484 929,68 | 132 390 782,99 |     |
| Matériels de transport                                       | 17 347 650,10          | 17 056 897,18   | 290 652,92     | 403 735,28     |     |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers          | 14 416 542,72          | 10 254 513,89   | 4 162 028,83   | 4 351 190,89   |     |
| Autres immobilisations corporelles                           | 64 458 169,29          | 45 617 158,04   | 38 841 011,25  | 34 662 704,22  |     |
| Immobilisations corporelles en cours                         | 595 434,69             |                 | 595 434,69     |                |     |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                       | 8 238 651,29           | 55 000,00       | 8 183 651,29   | 8 238 651,29   |     |
| Prêts immobilisés  |                        |                 |                |                |     |
| Autres créances financières                                  | 1 388 051,29           |                 | 1 388 051,29   | 1 388 051,29   |     |
| Titres de participation                                      | 6 848 600,00           | 55 000,00       | 6 833 600,00   | 6 848 600,00   |     |
| Autres titres immobilisés                                    |                        |                 |                |                |     |
| <b>EGARDS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>                      |                        |                 |                |                |     |
| Diminution des créances immobilisées                         |                        |                 |                |                |     |
| Augmentation des dettes financières                          |                        |                 |                |                |     |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                           | 472 132 633,47         | 273 257 676,04  | 198 874 857,43 | 207 093 929,56 |     |
| <b>STOCKS (F)</b>  | 27 008 565,83          | 1 239 886,13    | 25 768 679,70  | 25 812 302,26  |     |
| Marchandises   | 17 088 328,34          | 1 239 886,13    | 15 858 482,21  | 15 344 988,00  |     |
| Matières en cours  | 7 177 754,79           |                 | 7 177 754,79   | 9 378 618,25   |     |
| Produits intermédiaires et produits réductés                 |                        |                 |                |                |     |
| Produits finis   | 2 732 482,70           |                 | 2 732 482,70   | 4 088 898,00   |     |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                     | 146 883 846,95         | 12 856 872,57   | 134 226 974,38 | 129 187 781,74 |     |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes                  | 380 700,00             |                 | 380 700,00     | 324 700,00     |     |
| Clients et comptes rattachés                                 | 130 723 907,00         | 12 817 324,47   | 118 106 582,53 | 110 622 708,90 |     |
| Personnel  | 1 641 378,75           | 39 548,10       | 1 501 830,65   | 973 530,71     |     |
| Etat   | 4 821 336,87           |                 | 4 821 336,87   | 4 317 521,60   |     |
| Comptes d'associés   |                        |                 |                |                |     |
| Autres débiteurs   | 2 193 613,59           |                 | 2 193 613,59   | 12 028 902,88  |     |
| Compte de régularisation actif                               | 7 522 910,74           |                 | 7 522 910,74   | 920 768,77     |     |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                    | 150 000,00             |                 | 150 000,00     | 150 000,00     |     |
| Diminution des créances immobilisées                         |                        |                 |                |                |     |
| Augmentation des dettes financières                          |                        |                 |                |                |     |
| <b>EGARD DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)</b> |                        |                 |                |                |     |
| <b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>                              | 174 073 840,95         | 13 896 738,70   | 160 177 202,25 | 155 160 063,98 |     |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                                    |                        |                 |                |                |     |
| Chèques et valeurs à encaisser                               | 2 460,30               |                 | 2 460,30       |                |     |
| Banques, T.G. et C.C.P.                                      | 9 308 382,88           |                 | 9 308 382,88   | 2 771 229,07   |     |
| Caisse, Régies d'avances et accredités                       | 138 100,29             |                 | 138 100,29     | 114 391,43     |     |
| <b>TOTAL III</b>   | 9 449 033,45           |                 | 9 449 033,45   | 2 886 020,50   |     |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                | 646 206 474,42         | 287 154 414,74  | 398 501 059,13 | 365 129 834,05 |     |

|   | Exercice au 30/06/2006 |  | 31/12/05       |  |
|---|------------------------|--|----------------|--|
|   |                        |  |                |  |
| <b>PASSIF</b>   |                        |  |                |  |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                       |                        |  |                |  |
| Capital social ou Personnel                                   | 81 250 000,00          |  | 81 250 000,00  |  |
| moins : actionnaires, capital souscrit non appelé             |                        |  |                |  |
| Capital appelé, dont versé ...                                |                        |  |                |  |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                         | 40 990 021,11          |  | 40 990 021,11  |  |
| Ecart de réévaluation   |                        |  |                |  |
| Réserve légale  | 5 228 600,00           |  | 5 083 000,00   |  |
| Autres réserves   | 28 805 500,00          |  | 29 805 500,00  |  |
| Report à nouveau  | 192 609,15             |  | 46 234,52      |  |
| Résultats nets en instance d'affectation                      |                        |  |                |  |
| Résultat net de l'exercice                                    | 3 417 832,08           |  | 3 311 974,63   |  |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                         | 159 684 382,34         |  | 158 268 730,26 |  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>                         |                        |  |                |  |
| Subventions d'investissement                                  |                        |  |                |  |
| Provisions réglementées                                       |                        |  |                |  |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                              | 117 150 015,27         |  | 117 889 173,77 |  |
| Emprunts obligataires   | 50 000 000,00          |  | 50 000 000,00  |  |
| Autres dettes de financement                                  | 50 000 000,00          |  | 50 000 000,00  |  |
| Consignations   | 17 150 015,27          |  | 17 889 173,77  |  |
| <b>PROVISION DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>         |                        |  |                |  |
| Provisions pour risques                                       |                        |  |                |  |
| Provisions pour charges                                       |                        |  |                |  |
| <b>EGARDS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                      |                        |  |                |  |
| Augmentation des créances immobilisées                        |                        |  |                |  |
| Diminution des dettes de financement                          |                        |  |                |  |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                            | 276 834 377,61         |  | 274 155 904,03 |  |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                         | 43 295 448,10          |  | 39 150 884,95  |  |
| Fournisseurs et comptes rattachés                             | 25 709 514,84          |  | 22 107 278,61  |  |
| Personnel   |                        |  |                |  |
| Organismes sociaux  | 1 475 490,37           |  | 1 345 295,99   |  |
| Etat  | 13 202 138,78          |  | 14 572 543,28  |  |
| Comptes d'associés  |                        |  |                |  |
| Autres créanciers   |                        |  |                |  |
| Compte de régularisation - passif                             | 2 908 304,23           |  | 1 125 766,79   |  |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>          | 1 907 152,55           |  | 1 845 689,62   |  |
| <b>EGARD DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) (H)</b> |                        |  |                |  |
| <b>TOTAL II (F + G + H)</b>                                   | 45 241 659,89          |  | 41 085 173,16  |  |
| <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                                    |                        |  |                |  |
| Crédits d'escompte  | 46 425 055,84          |  | 49 688 556,88  |  |
| Banques (soldes créditeurs)                                   |                        |  |                |  |
| <b>TOTAL III</b>  | 46 425 055,84          |  | 49 688 556,88  |  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                 | 388 501 093,14         |  | 365 129 834,05 |  |

|   | COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES |                      |                                 |                                  |
|---|--------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------------------|
|   | Natures                        | Propres à l'exercice | Concernant l'exercice précédent | Totaux de l'exercice au 30/06/06 |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                |                                |                      |                                 |                                  |
| Ventes de marchandises en l'état                                | 13 024 336,73                  |                      | 13 024 336,73                   | 12 077 073,66                    |
| Ventes de biens et services                                     | 89 900 457,18                  |                      | 89 900 457,18                   | 67 501 844,47                    |
| Chiffre d'affaires  | 82 924 793,91                  |                      | 82 924 793,91                   | 79 578 916,13                    |
| Variation de stocks produits (1)                                | -1 359 215,30                  |                      | -1 359 215,30                   | -106 997,80                      |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même       |                                |                      |                                 |                                  |
| Subvention d'exploitation                                       |                                |                      |                                 |                                  |
| Reprise sur consignation  |                                |                      |                                 |                                  |
| Reprises d'exploitation - transferts de charge                  | 4 679 689,39                   |                      | 4 679 689,39                    | 3 159 979,58                     |
| <b>Total I</b>  | 96 248 268,00                  |                      | 96 248 268,00                   | 82 631 930,11                    |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                |                                |                      |                                 |                                  |
| Achats revendus de marchandises (2)                             | 9 778 266,80                   |                      | 9 778 266,80                    | 13 785 144,06                    |
| Achats consommés de matières et fournitures (2)                 | 25 294 797,32                  | 1 982,00             | 25 296 779,32                   | 23 658 199,10                    |
| Autres charges externes   | 10 487 477,34                  | 445 018,53           | 10 932 495,87                   | 11 082 579,87                    |
| Impôt et taxes  | 1 552 930,98                   | 3 880,00             | 1 556 810,98                    | 1 461 889,10                     |
| Charges de personnel  | 12 942 978,62                  | 16 815,73            | 12 959 794,35                   | 11 880 493,14                    |
| Autres charges d'exploitation                                   | 3 316 951,35                   |                      | 3 316 951,35                    |                                  |
| Dotations d'exploitation  | 14 500 103,26                  |                      | 14 500 103,26                   | 12 087 225,81                    |
| <b>Total II</b>   | 77 878 533,64                  | 466 796,26           | 78 345 331,50                   | 73 981 528,88                    |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                       |                                |                      | 7 902 936,10                    | 9 670 401,23                     |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                   |                                |                      |                                 |                                  |
| Produits des titres de participation et autres titres assimilés |                                |                      |                                 |                                  |
| Gains de change   | 104 328,27                     |                      | 104 328,27                      | 21 841,14                        |
| Intérêts et autres produits financiers                          | 400 000,00                     |                      | 400 000,00                      | 730 000,00                       |
| Reprises financières, transferts de charges                     |                                |                      |                                 | 85 656,88                        |
| <b>Total IV</b>   | 504 328,27                     |                      | 504 328,27                      | 837 298,02                       |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>                                    |                                |                      |                                 |                                  |
| Charges d'intérêts  | 3 849 789,03                   | 84 113,12            | 4 013 902,15                    | 4 138 002,31                     |
| Pertes de change  | 58 344,11                      |                      | 58 344,11                       | 59 111,81                        |
| Autres charges financières                                      |                                |                      |                                 |                                  |
| Dotations financières   | 86 528,17                      |                      | 86 528,17                       |                                  |
| <b>Total V</b>  | 4 094 661,31                   | 84 113,12            | 4 158 776,43                    | 4 194 114,12                     |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                             |                                |                      | -3 654 450,16                   | -3 356 816,10                    |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                            |                                |                      | 4 248 485,94                    | 5 313 585,13                     |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                               |                                |                      |                                 |                                  |
| Produits des cessions d'immobilisations                         | 59 102,00                      |                      | 59 102,00                       | 32 000,00                        |
| Subvention d'équipement   |                                |                      |                                 |                                  |
| Reprises sur subventions d'investissement                       |                                |                      |                                 |                                  |
| Autres produits non courants                                    |                                | 1 003 880,25         | 1 003 880,25                    | 55 784,87                        |
| Reprises non courantes; transfert de charges                    |                                |                      |                                 |                                  |
| <b>Total VIII</b>   | 59 102,00                      | 1 003 880,25         | 1 062 982,25                    | 87 784,87                        |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                 |                                |                      |                                 |                                  |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées      |                                |                      |                                 |                                  |
| Subventions accordées   |                                |                      |                                 |                                  |
| Autres charges non courantes                                    | 62 822,55                      | 749,56               | 63 572,11                       | 14 305,10                        |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions    |                                |                      |                                 |                                  |
| <b>Total IX</b>   | 62 822,55                      | 749,56               | 63 572,11                       | 14 305,10                        |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                         |                                |                      | 1 009 410,14                    | 73 479,77                        |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                         |                                |                      | 5 257 896,06                    | 5 387 044,90                     |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                             |                                |                      | 1 840 284,00                    | 1 885 488,00                     |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>                               |                                |                      | 3 417 612,06                    | 3 501 576,90                     |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>                       |                                |                      | 87 815 578,82                   | 83 559 993,00                    |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>                       |                                |                      | 84 397 946,44                   | 80 055 414,10                    |
| <b>XVI RESULTAT NET (XIV-XV)</b>                                |                                |                      | 3 417 632,06                    | 3 501 579,90                     |

Abdelaziz ALMECHATT  
COOPERS & LYBRAND (MAROC) S.A.  
101, boulevard Massira Al Khadra  
20100 CASABLANCA

Abdellah RHALLAM  
FIDECO  
124, boulevard Raïfat El Meskini  
CASABLANCA

MAGHREB OXYGENE S.A.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2006

En exécution de la mission prévue par la loi n° 23-01 du 6 mai 2004 modifiant et complétant la Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de la société MAGHREB OXYGENE S.A au terme du premier semestre 2006 couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2006.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'enlacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Fait à Casablanca le 25/09/2006

Les Commissaires aux Comptes

Abdelaziz ALMECHATT

Abdellah RHALLAM

# PUBLICATION DES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

MAGHREB  
OXYGENE



## Bilan consolidé

| ACTIF (en milliers MAD)                 | 30/06/06       | 31/12/05       |
|---|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles           | 232            | 370            |
| Immobilisations corporelles             | 173 031        | 178 602        |
| Titres mis en équivalence               | 10 075         | 9 023          |
| Autres immobilisations financières      | 1 583          | 1 387          |
| Titres de participation non consolidés  | 106            | 300            |
| Impôts différés actifs                  | 3 041          | 2 882          |
| Autres actifs non courants              | 64 451         | 74 948         |
| <b>Actifs non courants</b>              | <b>252 519</b> | <b>267 512</b> |
| Stocks                                  | 22 321         | 23 095         |
| Comptes clients                         | 117 035        | 109 294        |
| Autres créances d'exploitation          | 15 017         | 7 601          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9 449          | 2 886          |
| <b>Actifs courants</b>                  | <b>163 822</b> | <b>142 876</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      | <b>416 341</b> | <b>410 388</b> |

| PASSIF (en milliers MAD)                            | 30/06/06       | 31/12/05       |
|---|----------------|----------------|
| Capital   | 81 250         | 81 250         |
| Prime d'émission                                    | 40 990         | 40 990         |
| Réserves consolidées                                | 53 305         | 48 996         |
| Résultats consolidés de l'exercice                  | 6 244          | 4 309          |
| Capitaux propres - part du groupe                   | 181 789        | 175 545        |
| Intérêts minoritaires                               | -              | -              |
| <b>Capitaux propres</b>                             | <b>181 789</b> | <b>175 545</b> |
| Emprunts et autres passifs financiers à long terme  | 100 856        | 106 183        |
| Impôts différés passif                              | 14 458         | 13 347         |
| Autres passifs non courants                         | 14 740         | 15 479         |
| <b>Passifs non courants</b>                         | <b>130 054</b> | <b>135 009</b> |
| Dettes fournisseurs                                 | 29 766         | 26 163         |
| Autres passifs courants                             | 18 962         | 20 173         |
| Provisions pour risques et charges courantes        | -              | -              |
| Emprunts et autres passifs financiers à court terme | 55 770         | 53 498         |
| <b>Passifs courants</b>                             | <b>104 498</b> | <b>99 834</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 | <b>416 341</b> | <b>410 388</b> |

## Compte de Produits et Charges

| En milliers MAD   | 30/06/2006    | 30/06/2005    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>83 141</b> | <b>80 372</b> |
| Autres produits   | 2 414         | 3 141         |
| Coût des biens et services vendus                                 | (37 162)      | (37 449)      |
| Charges de personnel  | (12 959)      | (11 880)      |
| Autres Charges d'exploitation                                     | (14 584)      | (12 344)      |
| <b>EBITDA</b>   | <b>20 850</b> | <b>21 838</b> |
| Dotations aux amortissements                                      | (8 448)       | (11 261)      |
| <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>                             | <b>12 402</b> | <b>10 577</b> |
| Coût de l'endettement financier net                               | (4 473)       | (4 411)       |
| Autres charges et produits financiers                             | -             | 218           |
| <b>Résultat avant impôt des sociétés intégrées</b>                | <b>7 929</b>  | <b>6 385</b>  |
| Quote part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 1 108         | 218           |
| Impôts sur les résultats  | (2 793)       | (2 176)       |
| <b>Résultat net consolidé</b>                                     | <b>6 244</b>  | <b>4 427</b>  |
| Dont part du groupe   | 6 244         | 4 427         |
| Dont part minoritaires  | -             | -             |
| Résultat net par action (en MAD)                                  | 7,7           | 5,4           |
| Résultat net par action dilué (en MAD)                            | 7,7           | 5,4           |

Abdelaziz ALMECHATT

Abdellah RHALLAM

Coopers & Lybrand (Maroc) S.A

FIDECO

101, BD MASSIRA AL KHADRA- CASABLANCA

124, BD RAHAL EL MESKINI- CASABLANCA

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2006

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes semestriels consolidés, ci-joints, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges et des notes annexes résumées de Maghreb Oxygène S.A et de ses filiales (Groupe Maghreb Oxygène) au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes internationales. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. 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.

Les comptes consolidés semestriels ont été établis en application de la loi 52-01 modifiant et complétant le Dahir portant loi n° 1-93-211 du 21 septembre 1993 selon les principes de comptabilisation et d'évaluation du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2006.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états de synthèse consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe Africa Gaz au terme du semestre arrêté au 30 juin 2006, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, établis selon le référentiel IFRS.

Sans remettre en cause le commentaire ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 de l'annexe qui expose les options retenues pour la présentation des comptes semestriels consolidés, lesquels n'incluent pas toutes les informations exigées par le référentiel IFRS permettant de donner, au regard de ce référentiel, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Casablanca, le 25 septembre 2006

Les Commissaires aux Comptes

Abdelaziz ALMECHATT

Abdellah RHALLAM