

MAGHREB
Oxygene
مغرب أوكسجين

FILIALE DE

AKWA
GROUP
L'énergie d'entreprendre

RAPPORT DE GESTION

EXERCICE 2019

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président

M. Youssef GUENNOUN

Administrateur

M. Ali WAKRIM

Administrateur

Mme Sanae MADDAH

Administrateur

M. Mohamed B. OUAISSI

Administrateur

M. Abdellah HAMZA

Administrateur

AKWA GROUP

Représentée par

M. Youssef IRAQUI

Administrateur

M. Majid YAACOUBI

Commissaires aux comptes

Coopers audit Maroc

Fideco Audit & Conseil

Siège social :

Immeuble Tafraouti,

Km 7.5, Route de Rabat

Ain Sebâa, Casablanca

Tél. : (022) 35 22 22

Fax : (022) 35 22 06

Table des matières

ASPECTS CONJONCTURELS	4
• Economie internationale :	4
• Economie nationale :	4
FAITS MARQUANTS	5
RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL	6
ACTIONARIAT & BOURSE	8
• Politique de distribution des dividendes	8
• Parcours boursier : évolution du cours MOX et des indices de référence	9
RAPPORT COMMERCIAL	10
RAPPORT FINANCIER	11
• Chiffre d’Affaires & Résultat d’exploitation	11
• Résultat Financier	11
• Résultat Net	12
• Contribution du résultat des filiales au résultat de MO	12
• Capacité d’autofinancement	12
• Investissements	12
• Capitaux Propres	12
• Fonds de Roulement	13
• Besoin en Fonds de Roulement & Trésorerie	13
FILIALES & PARTICIPATIONS	14
• Sodegim	14
• Tafraouti	15
• Proactis	15
PERSPECTIVES ET ORIENTATIONS 2020	16
COMPTE FOURNISSEURS	17
AFFECTATION DU RESULTAT	17
ANALYSE DES RISQUES	18
PROJET DE RESOLUTIONS	20
MANDATS DES ADMINISTRATEURS	22
ANNEXES	25

ASPECTS CONJONCTURELS

- **Economie internationale :**

L'année 2019 aurait été marquée par un net ralentissement de l'économie mondiale à 2,9%, le plus faible taux de croissance depuis la crise de 2008 au lieu d'une moyenne de 3,5% entre 2012 et 2018¹. Outre l'intensification des incertitudes liées au contexte des négociations commerciales sino-américaines et les retombées du BREXIT, l'économie mondiale aurait été impactée par l'exacerbation des tensions protectionnistes entre les grandes économies, par les conflits géopolitiques et par les perturbations qu'aurait connues le secteur manufacturier.

Ce contexte défavorable de l'environnement économique international et des échanges n'aura pas épargné les rapports commerciaux avec nos principaux partenaires, en particulier les pays de l'Union Européenne. La demande étrangère adressée au Maroc aurait affiché son rythme de croissance le plus faible depuis l'année 2013, soit 1,5%.

- **Economie nationale :**

Au niveau **national**, la croissance économique aurait ralenti à 2,3% en 2019 au lieu de 3% en 2018, affichant ainsi un taux de croissance parmi les plus faibles depuis 2007. Après deux bonnes années agricoles, la campagne 2018/2019 aurait été impactée par des conditions climatiques défavorables marquées par une faible pluviométrie. Ainsi, la valeur ajoutée agricole en 2019 se serait repliée de 5,4% au lieu d'une hausse de 4% l'année précédente.

Les activités non-agricoles auraient connu un rythme un peu plus soutenu de 3,3% en 2019 au lieu de 2,8% en 2018, attribuable notamment au raffermissement du secteur tertiaire.

Les activités secondaires hors énergie, auraient enregistré un rythme de croissance en baisse, passant de 2,8% en 2018 à 2,3% en 2019. Il faut noter toutefois une forte croissance du secteur de l'énergie qui a connu une croissance de 16,4% en 2019 contre 5,3% en 2018 grâce notamment à l'amélioration de la production des énergies renouvelables et à l'entrée en service de la centrale thermique de Safi.

(Source : Analyse de la situation économique nationale et des perspectives de son évolution en 2020, Haut-Commissaire au Plan).

¹ Rapport de la Banque Mondiale « Global Economic prospects » – janvier 2020

FAITS MARQUANTS

Pour Maghreb Oxygène, l'année aura été marquée par les éléments suivants :

- La faible croissance économique et la faiblesse des commandes publiques ;
- La poursuite de la guerre des prix notamment sur les marchés publics ;
- L'entrée en vigueur des nouvelles dispositions de communication financière de l'AMMC pour les sociétés cotées à la bourse de Casablanca et faisant appel à l'épargne public ;
- Le passage réussi du deuxième audit de suivi de l'ISO 9001 version 2015 ;
- L'obtention de la certification ISO 22000 pour le management de la sécurité des denrées alimentaires ;
- L'obtention du prix en novembre 2019 de meilleur fournisseur de gaz médicaux de la région MENA par le magazine anglo-saxon «**CFI.co**» (Capital Finance International).

Malgré un contexte économique difficile, Maghreb Oxygène affiche des indicateurs de performance au vert et en ligne avec ceux de l'année précédente. Les ventes de la société se bonifient de 0,93%. Elles s'affichent à 243,6 MDH contre 241,4 MDH l'année précédente.

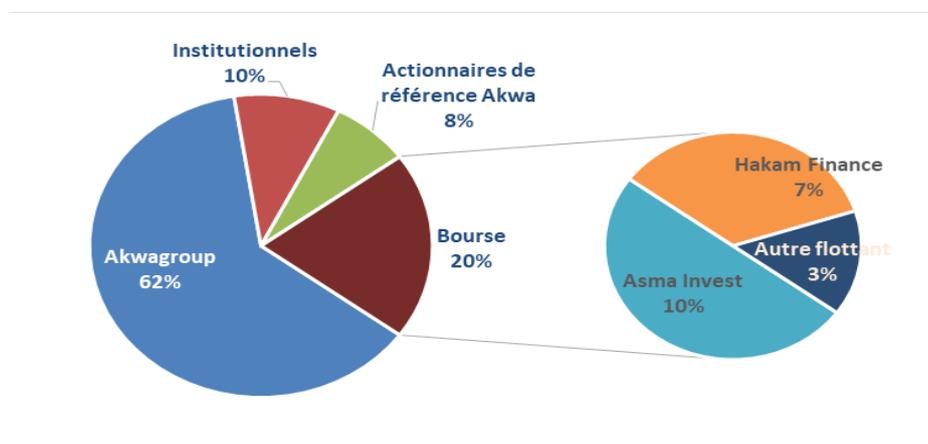
RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	Maghreb Oxygène S.A
Siège social	Immeuble TAFRAOUTI Km 7,5 Route de Rabat Aïn Sebaâ – Casablanca
Téléphonie / Télécopie / Site internet	(212) 5 22 35 22 18/22 (212) 5 22 35 22 06 www.maghreboxygene.ma
Forme juridique	Société Anonyme à Conseil d'Administration
Date de constitution	1976
Durée de vie	La durée de la société est fixée à 99 ans, sauf dissolution anticipée ou prorogation prévue par les statuts ou par la loi
N° Registre du commerce	101 837, tribunal de Casablanca
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre
Capital social	MAD 81 250 000 divisé en 812 500 actions de MAD 100 chacune au 31.12.2019
Objet social	<p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Etudes, fournitures, installations et maintenances des réseaux des gaz industriels et médicaux ainsi que tous fluides ; ✓ L'importation, l'exportation, la fabrication, le stockage et la distribution de médicaments ; ✓ La fabrication de gaz industriels et médicaux, distribution de produits et matériels de soudage, distribution de produits et matériels médicaux, scientifiques et de laboratoire ; ✓ L'industrie de fabrication et / ou de transformation et / ou d'épuration des gaz industriels et spéciaux, notamment l'oxygène, l'azote et gaz rares à partir de l'air ainsi que l'acétylène ; ✓ L'achat, la vente, l'importation, l'exportation, le stockage, le transport et la distribution desdits produits ainsi que de tous matériels, outillages et accessoires nécessaires à la production, traitement, manutention et utilisation ; ✓ L'application en général de toutes les techniques intéressant ces gaz ; ✓ L'obtention, la concession, l'exploitation de tous brevets, marques de fabriques, licences et procédés rentrant dans le cadre de l'objet ci-dessus défini et pour le compte exclusif de la société ;

-
- ✓ La participation directe ou indirecte de la société dans toutes opérations commerciales pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou achat de titres ou droits sociaux, fusion, association en participation ou autrement ;

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

- Répartition du capital



La société Asma Invest a acquis, le 24 septembre 2010, 53 755 actions Maghreb Oxygène sur le marché central au cours unitaire de 268 Dh, franchissant à la hausse le seuil de participation de 5,0% du capital de la Société. Suite à cette transaction, Asma Invest détient 56 091 actions Maghreb Oxygène, soit 6,9% du capital de la Société.

Le 06/05/2013, la société Asma Invest a franchi le seuil de 10% dans le capital de Maghreb Oxygène. Au 31/12/2019, elle détient 81 337 actions, soit une participation de 10,0%.

La société Hakam Abdellatif Finances a acquis, le 23 janvier 2018, 40 000 actions Maghreb Oxygène sur le marché de blocs au cours de 150 Dh, franchissant à la hausse le seuil de participation de 5% dans le capital de la Société. Suite à cette transaction, Hakam Abdellatif Finances détient 46 450 actions Maghreb Oxygène, soit 5,71% du capital de la Société. Dans les douze mois qui suivent le franchissement du seuil précité, la société Hakam Abdellatif Finances a poursuivi ses achats sur la valeur Maghreb Oxygène, atteignant 51 809 actions.

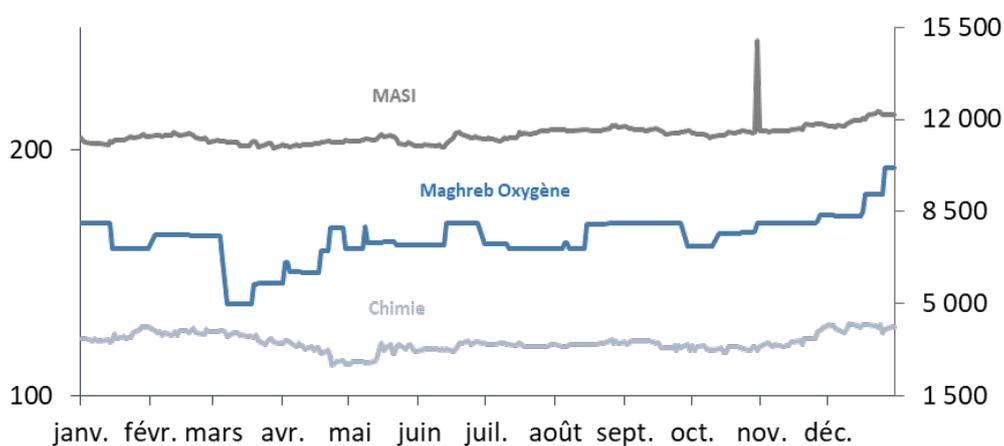
- Politique de distribution des dividendes

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

Les dividendes à verser totaliseront 3,25 MDH, ce qui représente 26% du résultat distribuable contre 25% en 2018.



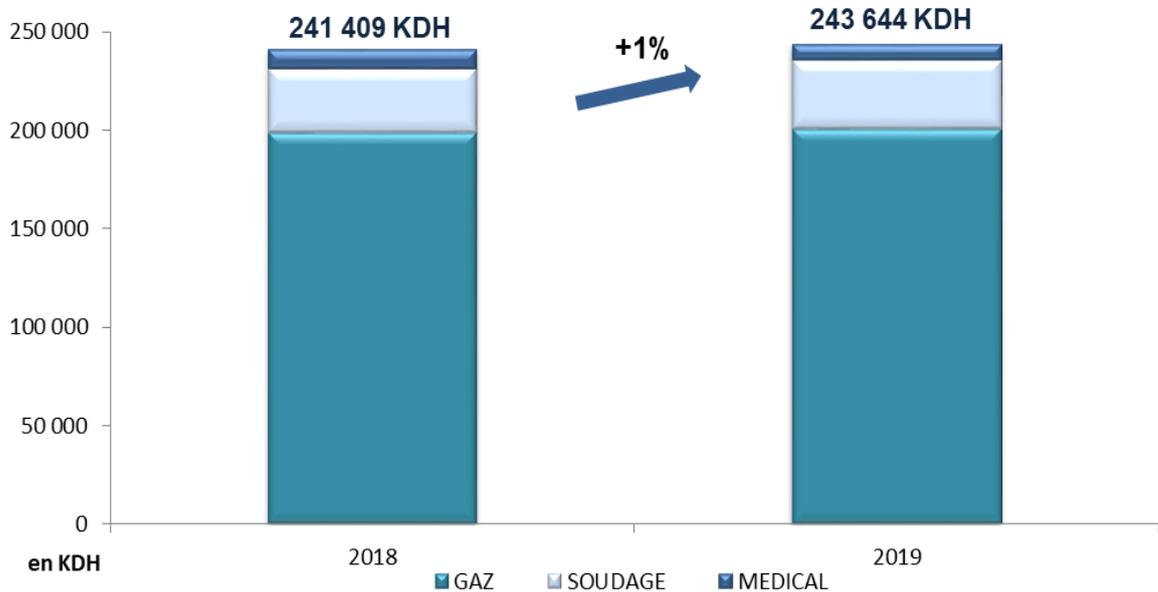
- **Parcours boursier : évolution du cours MOX et des indices de référence**



Le titre Maghreb Oxygène affiche une performance year-to-date positive de 20,52 % alors que l'indice du secteur Chimie a progressé de 11,10% et celui du MASI de 7,66%.

Au 31 décembre 2019, le titre Maghreb Oxygène a clôturé le mois à 192,20 DH contre 170 DH en décembre 2018.

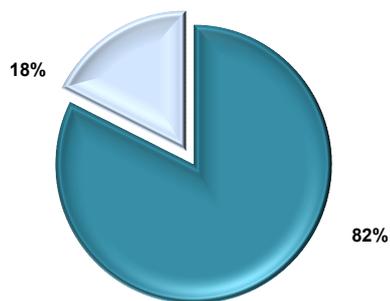
RAPPORT COMMERCIAL



Les réalisations commerciales de 2019 sont en hausse par rapport à 2018. Cette progression repose sur les ventes destinées à l'Industrie, en progression de 3% dans le gaz et de 5% dans le soudage.

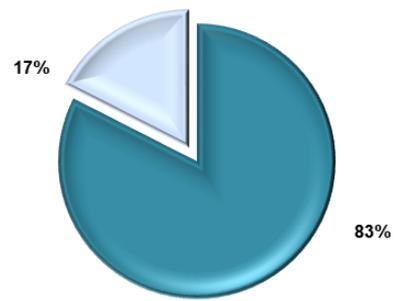
Le chiffre d'affaires s'est donc établi à 243 MDH au 31 décembre 2019 contre 241 MDH un an auparavant.

Répartition du Chiffre d'Affaires 2018



■ Activité Gaz & prestations associés
 ■ Activité Négoce Soudage & Médical

Répartition du Chiffre d'Affaires 2019



■ Activité Gaz & prestations associés
 ■ Activité Négoce Soudage & Médical

En 2019, la part du chiffre d'affaires gaz sur les ventes globales reste relativement constante par rapport à l'exercice antérieur.

RAPPORT FINANCIER

I- COMPTES SOCIAUX

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

en KMAD	2018	2019	Variation
Chiffre d'Affaires	241 409	243 644	1%
Autres produits d'exp	4 869	947	-81%
Total Produits d'exploitation	246 278	244 591	-1%
Achats revendus de marchandises	74 915	78 705	5%
Achats consommés de mat et four	43 117	38 712	-10%
Autres charges externes	45 510	42 830	-6%
Impôts et taxes	2 290	2 085	-9%
Charges de personnel	39 744	40 845	3%
Dotations d'exploitations	21 545	20 689	-4%
Total charges d'exploitation	227 121	223 865	-1%
Résultat d'Exploitation	19 157	20 726	8%
REX / CA	7,9%	8,5%	

Augmentation du résultat d’exploitation qui passe de 19,2 MDH au 31 décembre 2018 à 20,7 MDH au 31 décembre 2019, soit +8% grâce à la hausse de la marge brute et à la maîtrise des charges d’exploitation qui ont reculé de 1%.

- **Résultat Financier**

en KMAD	2018	2019	Variation
Résultat Financier	-2 781	-2 614	6%

Stabilisation du résultat financier par rapport à l’exercice antérieur à -2,6 MDH. Les produits consistent essentiellement en la facturation du compte courant de Sodegim. Les charges, pour leur part, sont relatives au coût de l’emprunt obligataire.

- **Résultat Net**

en KMAD	2018	2019	Variation
Résultat Courant	16 376	18 112	11%
Résultat Non Courant	2 421	117	-95%
Résultat av. IS	18 797	18 230	-3%
IS	5 917	5 727	-3%
RESULTAT NET	12 880	12 502	-3%
R. NET / CA	5%	5%	

Compte tenu du résultat exceptionnel enregistré en 2018 lié à un résultat non courant de 2,4 MDH, le résultat net enregistre cette année une légère baisse de 3% par rapport à 2018 et s'établit à 12,5 MDH.

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

En 2019, la société n'a enregistré aucune remontée de dividendes de la part de ses filiales.

- **Capacité d'autofinancement**

en KMAD	2018	2019	Variation
CAF	29 749	31 540	6%
CAF / CA	12%	13%	

En 2019, la CAF s'élève à 31,5 MDH contre 29,7 MDH en 2018, en hausse de 6%.

- **Investissements**

L'enveloppe des investissements réalisés en 2019 s'établit à 18,5 MDH, et représente 59% de la capacité d'autofinancement de la société.

Ce montant correspondant à la moyenne annuelle de Maghreb Oxygène pour une croissance normale de l'activité. Il consiste principalement en pièces de rechange destinées aux différentes unités de production, en emballages et en matériel cryogénique de stockage et de transport.

S'agissant d'investissements récurrents, ceux-ci ne présentent aucun risque particulier.

- **Capitaux Propres**

Les fonds propres progressent de 4% par rapport à 2018 pour s'établir à 224,6 MDH.

- **Fonds de Roulement**

Le fond de roulement, d'un montant de 125,9 MDH, a connu une hausse de 8% par rapport à l'exercice antérieur qui s'explique par la progression des financements permanents d'une part et par le maintien des immobilisations à un niveau relativement constant.

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

La trésorerie nette en fin d'exercice a connu une nette amélioration par rapport à décembre 2018 et s'établit à 20,6 MDH au 31 décembre 2019 contre 1,7 MDH un an plus tôt.

FILIALES & PARTICIPATIONS

INFORMATION SUR LES FILIALES & PARTICIPATIONS

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

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

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

- **Sodegim**

Indicateurs financiers (En K MAD)	2018	2019	Var. 18/19
Situation nette	30 408	36 087	18,7%
Résultat net	4 193	5 678	35,4%
Chiffre d'affaires	40 531	38 971	-3,9%
Endettement net	101 715	79 474	-21,9%

Grâce à une activité plus soutenue de Sodegim, l'année 2019 a été marquée par une amélioration des indicateurs de rentabilité. Il s'agit notamment de la progression du résultat net de 35,4% et de la situation nette de 18,7%.

Par ailleurs, l'endettement net est en diminution grâce aussi bien au recul des dettes à long terme qu'aux dettes à court terme.

- **Tafraouti**

Indicateurs financiers (En K MAD)	2018	2019	Var. 18/19
Situation nette	72 168	73 719	2,2%
Résultat net	5 665	2 003	-64,6%
Chiffre d'affaires	64 795	66 434	2,5%
Endettement net	34 243	34 357	0,3%

L'année 2019 a été marquée par une amélioration de la situation nette de Tafraouti de 2,2% et de son chiffre d'affaires de 2,5%.

Le résultat net a pour sa part enregistré un recul de 65% en raison du résultat non courant de 2,3 MDH réalisé en 2018.

L'endettement net est resté constant par rapport à 2018.

- **Proactis**

Indicateurs financiers (En K MAD)	2018	2019	Var. 18/19
Situation nette	6 412	6 591	2,8%
Résultat net	208	179	-13,9%
Chiffre d'affaires	56 653	63 075	11,3%
Endettement net	-	-	n.a

L'année 2019 a été marquée par une amélioration de la situation nette de Proactis de 2,8% et de son chiffre d'affaires de 11,3%. Le résultat net recul de 29 KDH.

L'endettement net est nul.

PERSPECTIVES ET ORIENTATIONS 2020

En 2020, **l'économie mondiale** devrait connaître un léger redressement de 3,2% porté par un groupe restreint des économies émergentes. Celles-ci devraient réaliser une croissance de 4,1% tandis que les pays avancés devraient voir leur croissance ralentir à 1,4 % au lieu de 1,6 % en 2019.

Au **Maroc**, compte tenu des perspectives internationales et en considération des dispositions annoncées dans la loi de finances 2020, de la réalisation d'une production céréalière moyenne durant la campagne 2019/2020, de l'amélioration de la demande mondiale adressée au Maroc de 3%...le produit intérieur brut devrait s'accroître de 3,5% en 2020 au lieu de 2,3% estimé pour 2019.

Les activités non agricoles devraient cependant augmenter de 3% en 2020 au lieu de 3,3% en 2019. (source HCP).

Maghreb Oxygène, pour sa part, aura pour principal objectif de renouer avec la croissance commerciale et ce malgré un contexte concurrentiel toujours très agressif. MO poursuivra sa stratégie d'optimisation des ressources dans une perspective d'amélioration des rendements de production, de réduction des coûts opérationnels et d'amélioration de la rentabilité.

Elle a également pour objectif de renforcer sa politique qualité.

Parmi les faits marquants à noter pour 2020, figure dans la loi de Finance 2020 la diminution du taux de l'IS de 31 à 28% avec objectif d'atteindre 20% dans un horizon de 5 ans pour les sociétés industrielles. L'application de cette nouvelle disposition impactera positivement Maghreb Oxygène.

COMPTE FOURNISSEURS

En application de la loi N° 49-15 modifiant et complétant a loi n° 15-95 formant code de commerce publié 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 2018 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 la dite loi N° 49-15.

Le solde des dettes fournisseurs au 31 décembre 2019 est de 53 747 KDH.

AFFECTATION DU RESULTAT

Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale d'affecter le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2019 qui s'élève à 12.502.046,40 dirhams comme suit :

Résultat net de l'exercice	12.502.046,40
+ Report à nouveau antérieur	28.651.902,71
<u>Résultat distribuable</u>	41.153.949,11
- Dividendes à distribuer	3.250.000,00
<u>Solde à reporter à nouveau</u>	37.903.949,11

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

Il propose donc la distribution d'un dividende de 4 DH par action.

Risque concurrentiel :

S'agissant de l'apparition d'un nouvel entrant sur le marché, Maghreb Oxygène demeure protégée en raison de l'importance de l'investissement de départ, de son positionnement historique sur le marché et du fait de l'importance de son réseau de distribution couvrant la quasi-totalité du territoire marocain.

Maghreb Oxygène est par ailleurs exposée au risque d'importation de produits concurrents. Cependant, la réglementation en matière d'homologation des contenants par le Ministère de l'Energie et des Mines constitue une barrière supplémentaire. En effet, avant chaque importation, l'opérateur se doit d'homologuer tout contenant devant servir à la distribution du gaz importé.

Concernant la forte pression pouvant exister sur les prix, il n'est pas rare que celle-ci soit opérée par les concurrents de taille plus réduite, négligeant de ce fait la qualité des produits. Maghreb Oxygène, en se basant sur des normes internationales de fabrication, parvient à recruter les clients les plus importants, qui sont très exigeants sur la qualité de leurs produits et donc de leurs approvisionnements.

Par ailleurs, Maghreb Oxygène maintient également un effort permanent d'investissement, de réduction de coûts et d'amélioration de la qualité afin d'entretenir et d'améliorer la compétitivité de ses prestations.

Risque industriel :

Le risque lié à l'outil de production comporte deux principaux risques :

Un risque technologique qui consiste à voir l'outil industriel de la société devenir obsolète sur le plan des techniques ou des procédés. Maghreb Oxygène dispose d'installations modernes et récentes, bénéficiant d'un service après-vente assuré par plusieurs prestataires internationaux, parmi les leaders mondiaux.

Un risque d'accidents qui fait l'objet d'une attention toute particulière. Maghreb Oxygène suit des procédures très strictes qui passent par une formation appropriée et une sensibilisation régulière du personnel, des revendeurs, ainsi que des clients. La société a développé un degré d'exigences en termes de sécurité très élevé. Maghreb Oxygène n'a eu à déplorer aucun accident majeur au cours de ces dix dernières années. Enfin, ce risque d'accidents est correctement couvert par les différentes polices d'assurance souscrites par la société, et qui n'ont jamais été mises à contribution.

Risque de crédit :

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

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

Risque de change :

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

Le montant des achats de l'exercice 2019 en devises s'élève à près de 70 MDH vs. 60 MDH à fin 2018.

Risque de liquidité :

Maghreb Oxygène estime que les flux de trésorerie générés en 2019 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.

Risque de taux d'intérêt :

La dette du groupe Maghreb Oxygène est à taux fixe.

PROJET DE RESOLUTIONS

A L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle

du 7 avril 2020 à 11 h

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 de l'exercice clos au 31 décembre 2019, ainsi que les rapports précités.

Suite à ce qui précède, l'assemblée générale ordinaire confère aux administrateurs quitus définitif, et sans réserve, pour leur gestion pendant l'exercice dont les comptes ont été ci-dessus approuvés et donne également décharge aux commissaires aux comptes pour leur mandat durant ledit exercice.

Deuxième résolution (Projet)

L'assemblée générale décide d'affecter le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2019 qui s'élève à 12.502.046,40 dirhams comme suit :

Résultat net de l'exercice	12.502.046,40
+ Report à nouveau antérieur	28.651.902,71
<u>Résultat distribuable</u>	41.153.949,11
- Dividendes à distribuer	3.250.000,00
<u>Solde à reporter à nouveau</u>	37.903.949,11

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

Il sera donc distribué un dividende 4 dirhams par action.

L'assemblée générale donne par ailleurs tous pouvoirs au Président Directeur Général pour fixer la date et le lieu de paiement du dividende à distribuer dont le montant est ci-dessus fixé.

Troisième 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 20-19, l'assemblée générale déclare approuver lesdites conventions et donner à cet égard quitus aux administrateurs.

Quatrième résolution (Projet)

L'assemblée générale décide de nommer comme membres du conseil d'administration, en qualité d'administrateurs indépendants :

- M. Mohammed BOUTALEB
- M. Mohammed Youssef ALAOUI

Les administrateurs, sus nommés, déclarent accepter les fonctions à eux conférées.

Leur mandat prendra fin lors de l'assemblée générale devant statuer sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2024.

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 2022, à savoir :

- Coopers Audit Maroc SA, ayant son siège social à Casablanca, 83 Avenue Hassan II, représentée par M. Abdelaziz ALMECHATT,
- Fideco Audit et Conseil, SARL, ayant son siège social à Casablanca, 124 Bd Rahal El Meskini, représentée par M. Abdellah RHALLAM ;

Sixième résolution (projet)

L'assemblée générale déclare conférer tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du présent procès-verbal, pour effectuer toutes les formalités nécessaires requises en pareille matière ou prévues par la loi.

MANDATS DES ADMINISTRATEURS

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

Youssef Guennoun	Société	Fonction
	SODEGIM	Président du conseil d'administration
	TECHNO SOUDURES	Président Directeur Général

Akwagroup	Société	Fonction
	AB GAZ	Administrateur
	AFRILOGISTIQUE	Administrateur
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	AFRIQUIA S.M.D.C.	Administrateur
	AKWA AFRICA SA	Administrateur
	AUJOURD'HUI LE MAROC	Administrateur
	AUTO SPEEDY	Administrateur
	AW HOLDING SA	Administrateur
	BELL NETWORKS	Administrateur
	CONFONDA	Administrateur
	DRAGON GAZ	Administrateur
	GOA DEV	Administrateur
	GOAI	Administrateur
	HYDROCARB JORF	Administrateur
	MAGHREB GAZ	Administrateur
	NATIONAL GAZ	Administrateur
	OMNIUM DE STOCKAGE	Administrateur
	REZO ROUTE	Administrateur
	S M V K	Administrateur
	SALUB	Administrateur
	STOGAZ	Administrateur
	TADLA GAZ	Administrateur
	TARIMA MAROC SA	Administrateur
	TECHNO GAZ	Administrateur
	INSTITUT AMADEUS SA	Administrateur

Ali Wakrim	Société	Fonction
	AB GAZ	Administrateur
	AFRILOGISTIQUE	Président Directeur Général
	AFRILUB	Administrateur
	AFRIQUIA GAZ	Président Directeur Général
	AFRIQUIA OIL	Président Directeur Général
	AFRIQUIA S.M.D.C.	Président Directeur Général
	AKWA GROUP	Vice Président Directeur Général Délégué
	AKWA IMMO	Administrateur
	AW HOLDING SA	Vice Président Directeur Général Délégué
	CAMPING IMMO SARL	Gérant
	CARACTERES	Administrateur
	CIMENT DU SOUSS S.A	Président du conseil d'administration
	ERRAHMA PARK S A	Administrateur
	HOLDING HOTELIERE sarl	Gérant
	HYDROCARB JORF	Administrateur
	IMMOBILIERE YINOUE sarl	Gérant
	LA VIE ECO PRESSE	Membre de conseil de surveillance
	MAGHREB GAZ	Administrateur
	NATIONAL GAZ	Administrateur
	OISMINE GROUP	Président Directeur Général
	OMNIUM DE STOCKAGE	Président Directeur Général
	PETROLOG	Président Directeur Général
	RADISAUDI SERVICE SARL	Gérant
	REZO ROUTE	Administrateur
	S I PATRIMOINE AFRIQUIA sarl	Gérant
	S.M.D.G.	Président Directeur Général
	SALUB	Administrateur
	SAMACOPRO	Administrateur
	TADLAGAZ	Administrateur
	TECHNO SOUDURES	Administrateur

Sanaa Maddah	Société	Fonction
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	AKWA AFRICA SA	Administrateur
	CONFONDA	Administrateur

Abdellah Hamza	Société	Fonction
	TAFGEST sarl	Gérant

M. Bouzaid Ouaiissi	Société	Fonction
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	AFRIQUIA S.M.D.C.	Administrateur
	SODEGIM	Administrateur
	TECHNO SOUDURES	Administrateur

Majid Yaacoubi	Société	Fonction
	AKWA AFRICA SA	Directeur Général
	AZALI JET	AZALI JET
	AZZURRO	Administrateur
	CARACTERES	Président du Conseil d'administration
	CIMENT DU SOUSS S.A	Administrateur
	COMMUNICATION ECONOMIQUE	Président du Conseil d'administration
	CONFONDA	Administrateur
	LA VIE ECO PRESSE	Membre du conseil de surveillance
	AFRIQUIA GAZ	Administrateur
	S M V K	Administrateur
	SALAK	Administrateur
	SMHE	Vice-Président du conseil de surveillance
	TARIMA MAROC SA	Administrateur
	TUBER TRADE	Administrateur
	MAGHREB OXYGENE	Administrateur
	SAPST	Administrateur
	ALPHA ASSURANCES	Administrateur
	TAFARAYT JET	Président Directeur Général
	MEDI BUSINESS JET	Administrateur
	APM TERMINALS TANGIER	Administrateur
	APM TERMINALS MEDPORT TANGIER	Administrateur
	SVITZER TANGER MED	Administrateur
	KLENZI DISTRIBUTION (Côte d'Ivoire)	Administrateur
	GAZ IVOIRE (Côte d'Ivoire)	Administrateur
	CARB GUINEE (Guinée)	Président Directeur Général
	PETROL & MINING INVEST (Guinée)	Président Directeur Général
	MAURI GAZ (Mauritanie)	Administrateur
	KOSAN CRISPLANT CAMEROUN (Cameroun)	Administrateur
	SEDES (Sénégal)	Président Directeur Général

ANNEXES

BILAN (ACTIF)					
Société: MAGHREB OXYGENE				31/12/2019	
	ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
		Brut	Amortissement & Provision	Net	Net
A C T I F I M M O B I L I S E	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	3 842 087,81	2 009 595,12	1 832 492,69	2 600 910,25
	Frais Préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 842 087,81	2 009 595,12	1 832 492,69	2 600 910,25
	Primes de Remboursement des Obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	151 372,08	151 372,08		
	Immobilisations en recherche & développement				
	Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	151 372,08	151 372,08		
	Fonds Commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	674 923 120,83	503 085 879,00	171 837 241,83	171 734 857,01
	Terrains	9 461 645,86		9 461 645,86	9 461 645,86
	Constructions	43 209 701,12	31 309 136,24	11 900 564,88	12 621 038,65
	Installations techniques, matériel et outillage	581 792 574,34	437 500 490,52	144 292 083,82	146 656 710,82
	Matériel de Transport	17 181 057,60	17 138 601,53	42 456,07	123 220,42
	Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	17 934 759,29	16 925 570,71	1 009 188,58	1 122 366,39
	Autres Immobilisations corporelles	212 080,00	212 080,00		
	Immobilisations Corporelles en Cours	5 131 302,62		5 131 302,62	1 749 874,87
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	56 140 137,02	1 000,00	56 139 137,02	54 817 640,66
	Prêts immobilisés	30 688 085,73		30 688 085,73	29 366 589,37
Autres Créances Financières	1 388 051,29		1 388 051,29	1 388 051,29	
Titres de Participation	24 064 000,00	1 000,00	24 063 000,00	24 063 000,00	
Autres titres immobilisés					
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)					
Diminution de créances immobilisées					
Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	735 056 717,74	505 247 846,20	229 808 871,54	229 153 407,92	
A C T I F	STOCKS (F)	43 674 108,16	1 670 214,72	42 003 893,44	46 116 249,61
	Marchandises	30 808 156,10	1 670 214,72	29 137 941,38	34 228 214,84
	Matières et fournitures consommables	8 542 990,87		8 542 990,87	8 089 130,58
	Produits en cours	109 393,60		109 393,60	100 108,50
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits Finis	4 213 567,59		4 213 567,59	3 698 795,69
	CREANCES DE L' ACTIF CIRCULANT (G)	194 388 921,89	33 597 981,50	160 790 940,39	159 883 959,43
	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 387 542,32		2 387 542,32	1 532 635,96
	Clients et comptes rattachés	184 317 528,02	33 597 981,50	150 719 546,52	149 385 080,62
	Personnel	1 842 047,85		1 842 047,85	1 428 707,55
	Etat	5 648 865,98		5 648 865,98	4 744 548,56
	Comptes d'associés				
	Autres Débiteurs				2 567 896,71
	Comptes de régularisation Actif	192 937,72		192 937,72	225 090,03
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	191 731,11		191 731,11	96 064,76
	Eléments circulants	191 731,11		191 731,11	96 064,76
	TOTAL II (F+G+H+I)	238 254 761,16	35 268 196,22	202 986 564,94	206 096 273,80
	T R E S O R E R I E - A C T I F	TRESORERIE - ACTIF	20 579 217,80		20 579 217,80
Chèques et valeurs à encaisser		919 924,28		919 924,28	2 454 880,24
Banque, T.G et C.C.P		19 537 293,52		19 537 293,52	2 251 239,24
Caisse, Régies d' avances et accreditifs		122 000,00		122 000,00	122 000,00
TOTAL III	20 579 217,80		20 579 217,80	4 828 119,48	
TOTAL GENERAL I + II + III	993 890 696,70	540 516 042,42	453 374 654,28	440 077 801,20	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

(modèle normal)

Exercice clos le : **31/12/2019**

	NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDANT	
		Propres à l'exercice	Concernant l'exercice précédent			
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
		Ventes de marchandises (en l'état)	93 138 115,68		93 138 115,68	91 920 604,70
		Ventes de biens et services produits	150 506 093,80		150 506 093,80	149 488 888,48
		Chiffre d'affaires	243 644 209,48		243 644 209,48	241 409 493,18
		Variation des Stocks de produits (±) (1)	524 057,00		524 057,00	967 098,89
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	423 160,00		423 160,00	3 901 784,68
		TOTAL I	244 591 426,48		244 591 426,48	246 278 376,75
		II	CHARGES D'EXPLOITATION			
		Achats revendus (2) de marchandises	78 705 106,55		78 705 106,55	74 915 344,11
		Achats consommés (2) de matière et fournitures	38 689 840,74	21 781,09	38 711 621,83	43 116 611,70
	Autres charges externes	42 826 576,88	3 000,00	42 829 576,88	45 510 347,34	
	Impôts & Taxes	2 084 556,92		2 084 556,92	2 289 760,56	
	Charges de personnel	40 845 443,87		40 845 443,87	39 744 201,85	
	Autres Charges d'exploitation					
	Dotations d'exploitation	20 688 865,90		20 688 865,90	21 545 166,60	
	TOTAL II	223 840 390,86	24 781,09	223 865 171,95	227 121 432,16	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			20 726 254,53	19 156 944,59	
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés	952,00		952,00	500,00
		Gains de change	198 707,17		198 707,17	467 449,53
		Intérêts et autres produits financiers	1 567 692,84		1 567 692,84	1 427 424,99
		Reprises financières et transfert de Charges				
			96 064,76		96 064,76	304 335,30
		TOTAL IV	1 863 416,77		1 863 416,77	2 199 709,82
		V	CHARGES FINANCIERES			
		Charges d'intérêts	4 028 515,05		4 028 515,05	4 296 874,24
		Perte de Change	257 039,87		257 039,87	587 490,41
	Autres Charges financières					
	Dotations financières	191 731,11		191 731,11	96 064,76	
	TOTAL V	4 477 286,03		4 477 286,03	4 980 429,41	
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		- 2 613 869,26	- 2 780 719,59	
	VII	RESULTAT COURANT (VI + III)		18 112 385,27	16 376 225,00	
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		Produits des cessions d'immobilisations	70 716,68		70 716,68	2 777 557,99
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	809 165,71	1 073,65	810 239,36	491 162,51
		Reprises non courantes, transferts de charge				
		TOTAL VIII	879 882,39	1 073,65	880 956,04	3 268 720,50
		IX	CHARGES NON COURANTES			
		Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				540 720,00
		Subventions accordées				300 000,00
	Autres charges non courantes	368 617,89	395 200,02	763 817,91	7 430,05	
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
	TOTAL IX	368 617,89	395 200,02	763 817,91	848 150,05	
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		117 138,13	2 420 570,45	
	XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)		18 229 523,40	18 796 795,45	
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		5 727 477,00	5 916 946,00	
	XIII	RESULTAT NET		12 502 046,40	12 879 849,45	

MAGHREB OXYGENE
TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2019

		31/12/2019	31/12/2018	VARIATION A-B	
		A	B	Emplois C	Ressources D
1	FINANCEMENT PERMANENT	355 697 162,15	345 834 179,99	0,00	9 862 982,16
2	MOINS ACTIF IMMOBILISÉ	229 808 871,54	229 153 407,92	655 463,62	0,00
3	= FOND DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	125 888 290,61	116 680 772,07	0,00	9 207 518,54
4	ACTIF CIRCULANT	202 986 564,94	206 096 273,80	0,00	3 109 708,86
5	MOINS PASSIF CIRCULANT	97 677 492,13	91 108 131,89	0,00	6 569 360,24
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	105 309 072,81	114 988 141,91	0,00	9 679 069,10
	TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	20 579 217,80	1 692 630,16	18 886 587,64	0,00

II EMPLOIS ET RESSOURCES	31/12/19		31/12/18	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)	3 250 000,00	31 550 689,54	3 250 000,00	29 749 428,06
+ CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		31 550 689,54		29 749 428,06
- DISTRIBUTIONS DE BÉNÉFICES	3 250 000,00		3 250 000,00	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	0,00	70 716,68	0,00	2 777 557,99
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		70 716,68		2 777 557,99
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
+ CESSIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES				
+ RECUPERATION SUR CREANCES IMMOBILISEES				
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ AUGMENTATION DU CAPITAL , APPORTS				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (NETTES DE PRIMES DE REMBOURSEMENT) (D)		610 935,76		788 912,80
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	3 250 000,00	32 232 341,98	3 250 000,00	33 315 898,85
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	19 774 823,44	0,00	17 815 750,37	0,00
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS INCORPOR.				
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION CORPORELLES	18 453 327,08		16 551 160,46	
+ ACQUISITIONS D'IMMOBILISATION FINANCIÈRES				
+ AUGMENTATION DES CRÉANCES IMMOB.	1 321 496,36		1 264 589,91	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00	0,00	0,00	0,00
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (reprise sur consignation et crédits bancaires) (G)			0,00	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	0,00		1 478 287,81	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	19 774 823,44	0,00	19 294 038,18	0,00
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	9 679 069,10	9 427 000,87	0,00
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	18 886 587,64	0,00	1 344 859,80	0,00
TOTAL GENERAL	41 911 411,08	41 911 411,08	33 315 898,85	33 315 898,85

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2019

GROUPE MAGHREB OXYGENE

II - Etat de la situation financière consolidée au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018

:

ACTIF (en milliers de dirhams)	Note	31/12/2019	31/12/2018
Immobilisations incorporelles		-	-
Immobilisations corporelles	13	153 895	153 382
Droit d'utilisation de l'actif		11 387	0
Titres mis en équivalence	10	48 731	44 889
Autres immobilisations financières	14	1 388	1 390
Titres de participation non consolidés	14	70	70
Impôts différés actifs	11	2 377	2 406
Autres actifs non courants	15	54 759	57 996
Actifs non courants		272 607	260 133
Stocks	16	41 743	45 855
Comptes clients	17	149 954	148 606
Autres créances d'exploitation	17	14 382	15 210
Actif d'impôt exigible		189	178
Titres de placement		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	20 579	4 828
Actifs courants		226 847	214 677
TOTAL ACTIF		499 454	474 810

PASSIF (en milliers de dirhams)		31/12/2019	31/12/2018
Capital		81 250	81 250
Prime d'émission		40 990	40 990
Réserves consolidées		116 364	106 551
Résultat consolidé de l'exercice		14 678	13 300
Intérêts minoritaires		-	-
Capitaux propres		253 282	242 091
Emprunts et autres passifs financiers à long terme	18	105 633	101 118
Impôts différés passifs	11	4 544	5 322
Autres passifs non courants	20	29 973	29 362
Passifs non courants		140 150	135 802
Dettes fournisseurs	21	53 736	44 575
Autres passifs courants	21	46 095	48 517
Passif d'impôt exigible		-	-
Provisions pour risques et charges courants		-	-
Emprunts et autres passifs financiers à court terme	18	6 191	3 825
Passifs courants		106 022	96 917
TOTAL PASSIF		499 454	474 810

GROUPE MAGHREB OXYGENE

I- Compte de résultat du 1er janvier au 31 décembre 2019 et 2018

<i>En milliers de dirhams</i>	NOTE	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Chiffre d'affaires	3	240 337	238 586
Autres produits	4	494	4 911
Coût des biens et services vendus	5	(114 523)	(114 869)
Charges de personnel	6	(40 845)	(39 744)
Autres produits et charges opérationnels	7	(42 087)	(52 197)
Résultat opérationnel avant amortissements		43 376	36 687
Dotations aux amortissements	8	(22 751)	(18 329)
Résultat opérationnel		20 625	18 358
Produits de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie		-	-
Coût de l'endettement financier brut		(4 704)	(4 400)
Coût de l'endettement financier net	9	(4 704)	(4 400)
Autres produits et charges financières		-	94
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		15 921	14 052
Quote part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	10	3 842	3 633
Impôts sur les résultats	11	(5 085)	(4 385)
Résultat net consolidé		14 678	13 300
Autres produits et charges		-	-
Résultat global de la période		14 678	13 300
Résultat net		14 678	13 300
dont part du groupe		14 678	13 300
dont part minoritaires		-	-
Résultat par action			
Résultat net par action (en dirhams)		18,1	16,4
Résultat net par action dilué (en dirhams)		18,1	16,4