



RAPPORT DE GESTION 2019

AKWA
GROUP

ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE CONTROLE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président du Conseil d'Administration

- M. Ali WAKRIM

Administrateurs

- Mme Sanae MADDAH, membre du Comité d'Audit ;
- M. Mohammed Rachid IDRISSE KAITOUNI;
- M. Mohamed Bouzaid OUAISSI;
- M. Majid EL YACOUBI, membre du Comité d'Audit ;
- Société Afriquia Marocaine De Distribution De Carburants « AFRIQUIA SMDC S.A », représentée par M. Adil ZIADY ;
- Société « AKWA GROUP », représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI ;

Administrateurs Indépendants

- M. Mohamed Saad BERRADA, Président du Comité d'Audit (soumis à l'Assemblée Générale Ordinaire prévue le mardi 07 Avril 2020) ;
- M. Mohamed CHAOUKI, membre du Comité d'Audit soumis à l'Assemblée Générale Ordinaire prévue le mardi 07 Avril 2020 ;

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Fideco Audit et Conseil SARL, représentée par M. Abdellah RHALLAM
Coopers Audit Maroc S.A, représentée par M. Abdelaziz ALMECHAT

SOMMAIRE

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	3
ENVIRONNEMENT NATIONAL.....	5
PARCOURS BOUSIER.....	9
PARTIE I : ACTIVITE SUPPLY CHAIN	10
I. APPROVISIONNEMENT	10
II. EMPLISSAGE	12
PARTIE II : ACTIVITE DISTRIBUTION.....	13
I. DISTRIBUTION CONDITIONNE	13
II. ACTIVITE PROPANE CONDITIONNE P34.....	13
III. ANALYSE BUSINESS VRAC	14
PARTIE III : ANALYSE FINANCIERE	15
I. CHIFFRE D’AFFAIRES	15
II. DETAIL DE LA MARGE.....	16
III. STRUCTURE DES COUTS	17
IV. RESULTATS ET RENTABILITE	18
V. STRUCTURE FINANCIERE	19
VI. INVESTISSEMENTS	19
VII. COMPTE FOURNISSEURS	20
VIII. PROPOSITION D’AFFECTATION DU RESULTAT	20
IX. RISQUES.....	21
PARTIE IV : FILIALES	22
ANNEXES	26

ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL¹

- **Economies avancées**

Zone Euro : la croissance économique semble restée modérée au quatrième trimestre 2019, après une faible progression du PIB sur les deux trimestres précédents. Elle est freinée par la faiblesse du commerce mondial, la baisse de la production industrielle et par un moindre dynamisme du marché du travail. L'activité reste, toutefois, soutenue par la résilience de la consommation des ménages et par la persistance de conditions financières favorables. En termes de perspectives, la croissance de la zone euro devrait ralentir à 1,1% en 2020 après 1,2% en 2019 et 1,9% en 2018, avant de se redresser à 1,4% en 2021-2022, selon les projections de la BCE.

Economie Américaine : Elle a enregistré une croissance accélérée au troisième trimestre 2019 (2,1% en rythme annualisé, après 2,0% en T2), soutenue par la bonne tenue des dépenses de consommation des ménages et des dépenses publiques, ainsi que par une reprise de l'investissement résidentiel, dans un contexte marqué par une politique monétaire accommodante. Toutefois, la croissance du PIB a été freinée par la contraction de l'investissement des entreprises et la faiblesse du secteur extérieur. En termes de perspectives et selon les dernières prévisions de la Banque mondiale, la croissance américaine devrait ralentir à 1,8% en 2020 après 2,3% en 2019.

Japon : après une croissance ralentie du PIB au troisième trimestre 2019 (1,8% après 2,0% au T2, en rythme annualisé), la conjoncture économique s'est dégradée au quatrième trimestre, affectée par l'augmentation de la TVA de 8% à 10% qui est entrée en vigueur en octobre, la faiblesse de la demande extérieure, des tensions commerciales persistantes et par des catastrophes naturelles (le typhon Hagibis a frappé le pays en octobre).

- **Économies émergentes**

Chine : l'économie a progressé de 6,0% au quatrième trimestre 2019, comme au trimestre précédent, soit le plus fiable rythme depuis 1992, affectée par les effets négatifs de la guerre commerciale avec les Etats-Unis, de la faiblesse de la demande intérieure et extérieure et de l'endettement excessif des agents chinois.

Inde : la croissance du PIB a confirmé son fléchissement au troisième trimestre 2019 (4,5% après 5,0% au T2), marquant son plus bas rythme depuis plus de six ans. La demande intérieure s'est affaiblie de manière substantielle, affectée par le resserrement des conditions de crédit dans le secteur non bancaire.

¹Source : Note de conjoncture de la DEPF n°275, janvier 2020 - Ministère de l'Économie et des Finances,

Brésil : la croissance s'avère globalement faible en 2019, affectée par la lenteur des réformes économiques, des problèmes du secteur minier, une dégradation de la confiance économique, des tensions commerciales mondiales et l'effondrement de la demande de l'Argentine.

- **Marchés des matières premières**

Les marchés des matières premières continuent de fluctuer. Les cours des produits de base se sont inscrits en hausse, en lien notamment avec l'apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Ainsi, l'indice des prix des produits énergétiques, calculé par la Banque mondiale, a poursuivi sa remontée en décembre (+3,1% après +5,2% en novembre), tiré par une hausse des cours de pétrole (+5,0% après +5,7%).

De même, l'indice des prix des produits non énergétiques a confirmé sa reprise (+1,9% après +2,5%), tiré par un rebond des cours des produits alimentaires (+2,5% après +4,1%), malgré la quasi-stagnation de ceux des métaux de base (+0,4% après +0,3%) et le recul de ceux des fertilisants (-3,2% après -3,5%).

ENVIRONNEMENT NATIONAL²

- **Activités primaires**

Au 31 décembre 2019, le cumul pluviométrique de la campagne agricole 2019/2020 a atteint 124,5 mm, au lieu de 199,5 mm à la même date de l'année précédente, soit une baisse de 37,6% par rapport à la campagne précédente et de 13,6% par rapport à la moyenne des cinq dernières années. D'après le Centre Royal de Télédétection Spatiale (CRTS), le couvert végétal a été marqué à la fin du dernier mois de l'année 2019 par une situation moyenne à faible dans la majorité des régions agricoles du Maroc, à l'exception des régions de Tanger-Tétouan-Al Hoceima et Rabat-Salé-Kénitra où une amélioration a été observée au cours du mois de décembre 2019.

Par ailleurs, en matière d'échanges avec l'extérieur, le chiffre d'affaires à l'export du secteur agricole et agro-alimentaire a totalisé près de 54,9 milliards de dirhams au terme des onze premiers mois de 2019, en amélioration de 3,8%.

Quant au secteur de la pêche, Au terme des deux premiers mois du quatrième trimestre 2019, les débarquements de la pêche côtière et artisanale ont maintenu leur comportement favorable, marquant une hausse de 2,5%, après +1% au T3-19, +4,8% au T2-19 et +18,6% au T1-19. Suite à cette évolution, le volume de ces débarquements s'est renforcé de 5,9% à fin novembre 2019, après un retrait de 3,3% il y a une année

- **Secteur secondaire**

Après un léger recul au deuxième trimestre 2019 de 1,2% et un renforcement de 5,6% au premier trimestre 2019, la valeur ajoutée du secteur extractif s'est améliorée de 2,1% au troisième trimestre 2019 pour se solder sur une hausse de 2,2% au terme des neuf premiers mois de 2019, en consolidation d'une augmentation de 6,6% un an plus tôt.

A fin novembre 2019, le chiffre d'affaires à l'export du secteur de phosphates et dérivés s'est chiffré à 45,2 milliards de dirhams, en baisse de 0,8%, attribuable au recul de la valeur des expéditions de phosphate roche de 8,9%, après un repli de 10,3% un mois plus tôt atténuée par l'augmentation de la valeur des exportations des dérivés de phosphates de 0,7%. En volume, les ventes à l'étranger des dérivés de phosphates se sont accrues de 9,8% à fin novembre 2019.

La production de l'électricité maintient sa bonne dynamique au terme des onze premiers mois de 2019, en hausse de 18,4% après +7,7% il y a une année, incorporant une progression de 27,9% au T1-19, de 22,5% au T2-19, de 17,5% au T3-19 et de 3,1% au cours des deux premiers mois du T4- 19.

²Source : Note de conjoncture de la DEPF n°275, janvier 2020 - Ministère de l'Economie et des Finances

Quant au secteur du BTP, L'activité clôture l'année 2019 sur une évolution positive, en ligne avec la progression des ventes de ciment, principal baromètre du secteur, de 1,8%, après une baisse de 3,7% un an plus tôt. Parallèlement à cette évolution, l'encours des crédits alloués au secteur immobilier s'est accru de 3,2% à fin novembre 2019, après +3,8% un an auparavant.

La valeur ajoutée du secteur manufacturier s'est renforcée de 2,3% au terme des neuf premiers mois de l'année 2019, après une hausse de 3,2% un an plus tôt. Cette dynamique fait suite à une augmentation de 1,9% au troisième trimestre 2019 et de 2,5% au cours de chacun des deux premiers trimestres 2019.

- **Activités tertiaires**

Le secteur "hôtels restaurants" maintient sa dynamique favorable au troisième trimestre 2019, affichant une croissance de sa valeur ajoutée de 4,7% pour le troisième trimestre, après une hausse de 3,4% au premier trimestre et de 4,7% au deuxième, pour se solder sur une progression de 4,3% à fin septembre 2019, après +6,1% à la même période de l'année précédente.

Le nombre des arrivées, à fin août 2019, s'est accru de 6,4% à 9,3 millions d'arrivées, après +7,8% à fin août 2018, découlant, essentiellement, de la bonne dynamique des arrivées des touristes étrangers (+8,7%, après +14,4%). Pour ce qui est des nuitées réalisées dans les établissements d'hébergement classés, leur volume s'est renforcé de 5,3% à fin août 2019, après +9% un an auparavant.

La croissance de la valeur ajoutée du secteur de postes et télécommunications s'est accélérée à +1,9% au troisième 2019, après +1,5% au deuxième trimestre et +2,3% au premier trimestre de la même année. En moyenne sur les trois trimestres, la valeur ajoutée du secteur s'est inscrite en hausse de 1,9%, après une progression de 3% un an plus tôt.

Du côté de l'activité de transport, les dernières données publiées de l'ANP, l'activité portuaire a enregistré une bonne dynamique au terme des dix premiers mois de 2019. Le volume du trafic portuaire au de sein des ports gérés par l'ANP s'est accru de 5%, après +2,8% il y a une année, découlant de la hausse du trafic des importations de 8,5%, atténuée par un léger retrait de celui des exportations de 0,2%.

A son tour, l'activité du transport aérien continue sur son élan, affichant une consolidation du nombre de passagers accueillis dans les aéroports nationaux de 11,8% à fin octobre 2019, au lieu d'une hausse de 10,2% un an plus tôt.

- **Demande intérieure**

Au niveau de la demande intérieure, la consommation des ménages aurait tiré profit de l'évolution relativement faible des prix à la consommation (légère augmentation de l'IPC de

0,2% à fin novembre 2019), conjuguée à une amélioration des revenus des ménages, en lien, notamment, avec la bonne tenue des crédits à la consommation (+4,7% à fin novembre 2019) et de la situation globalement favorable du marché de l'emploi (création de 238.000 emplois rémunérés au titre du troisième trimestre 2019).

De son côté, l'effort d'investissement aurait bénéficié, particulièrement, du bon comportement des crédits à l'équipement (+4% à fin novembre 2019) et de la progression des importations de biens d'équipement et de demi-produits (+8% et +5% respectivement à fin novembre 2019) et des dépenses d'investissement du Budget de l'Etat (+5,3% à fin novembre 2019).

L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté durant le mois de novembre 2019 de 0,4% comparativement au mois précédent. Cette variation résulte de l'accroissement de l'IPC alimentaire de 1%, issu, principalement, de la hausse des prix des légumes de 2,2%, des fruits de 2%, du lait, fromage et oeufs de 1,8%, des poissons et fruits de mer de 1,7%, des viandes de 1,2% et des huiles et graisses de 0,7%. Quant à l'IPC non alimentaire, il a enregistré une stagnation entre octobre et novembre 2019, incorporant une baisse des prix des carburants de 1,3%.

Entre le troisième trimestre 2018 et 2019, l'économie marocaine a enregistré la création de 143.000 postes d'emplois, nourrie de la bonne tenue de la création de l'emploi rémunéré (+238.000 postes), atténuée par une perte de 95.000 postes non rémunérés, particulièrement au niveau rural. En effet, le milieu urbain a connu une création de 244.000 nouveaux postes d'emplois rémunérés et de 18.000 postes d'emplois non rémunérés contre une perte de 113.000 postes d'emplois non rémunérés et de 6.000 postes rémunérés au milieu rural. Le volume de l'emploi, tous types confondus, a augmenté au niveau national de 7.000 postes, recouvrant une augmentation de 53.000 postes rémunérés et une baisse de 46.000 postes non rémunérés.

Dans ce contexte, le taux de chômage s'est accru de 0,1 point entre le troisième trimestre 2018 et la même période de 2019 à 9,4% (après 9,3% au T3-18 et 10,6% au T3-17), recouvrant une diminution de 0,4 point dans les villes à 12,7% et une hausse de 0,6 point dans les zones rurales à 4,5%.

- **Echanges extérieurs**

Les échanges extérieurs des biens, à fin novembre 2019, font ressortir une hausse, en glissement annuel, du déficit commercial de 2,3% pour se situer à 191,8 milliards de dirhams. Cette évolution a résulté de la hausse conjointe des exportations de 2,9% et des importations de 2,7%. Néanmoins, le taux de couverture a quasiment stagné, s'établissant à 57,4% après 57,3% l'année précédente.

A fin novembre 2019, les exportations de biens se sont accrues de 2,9% pour atteindre 258,4 milliards de dirhams. Cette évolution a découlé, particulièrement, des contributions positives des secteurs de l'automobile, de l'agriculture et agroalimentaire et de l'aéronautique.

De leur côté, les exportations du secteur de l'agriculture et agroalimentaire se sont accrues de 3,8% pour atteindre 54,9 milliards de dirhams à fin novembre 2019, représentant 21,2% des exportations totales. Cette évolution provient de la progression des ventes du segment de l'agriculture, sylviculture et chasse de 8% à 22,8 milliards de dirhams et dans une moindre mesure de celui de l'industrie alimentaire de 0,4% à 29,8 milliards.

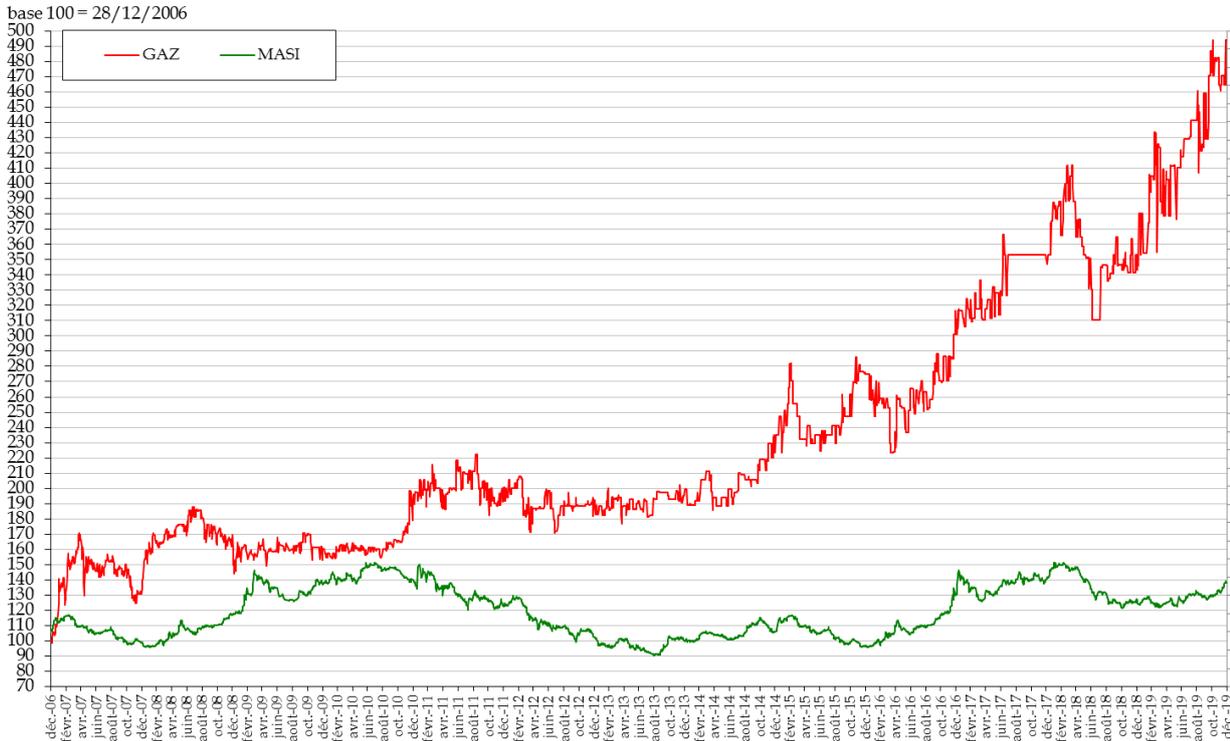
Pour leur part, les exportations de phosphates et dérivés ont enregistré une légère baisse de 0,8% pour s'établir à 45,2 milliards de dirhams, représentant 17,5% des exportations totales après 18,2% l'année dernière.

Par ailleurs, les exportations des autres extractions minières, de l'électronique et de l'industrie pharmaceutique se sont repliées respectivement de 10,4%, 2,4% et 0,7% pour se situer à 3,7 milliards de dirhams, 7,9 milliards et 1,1 milliard.

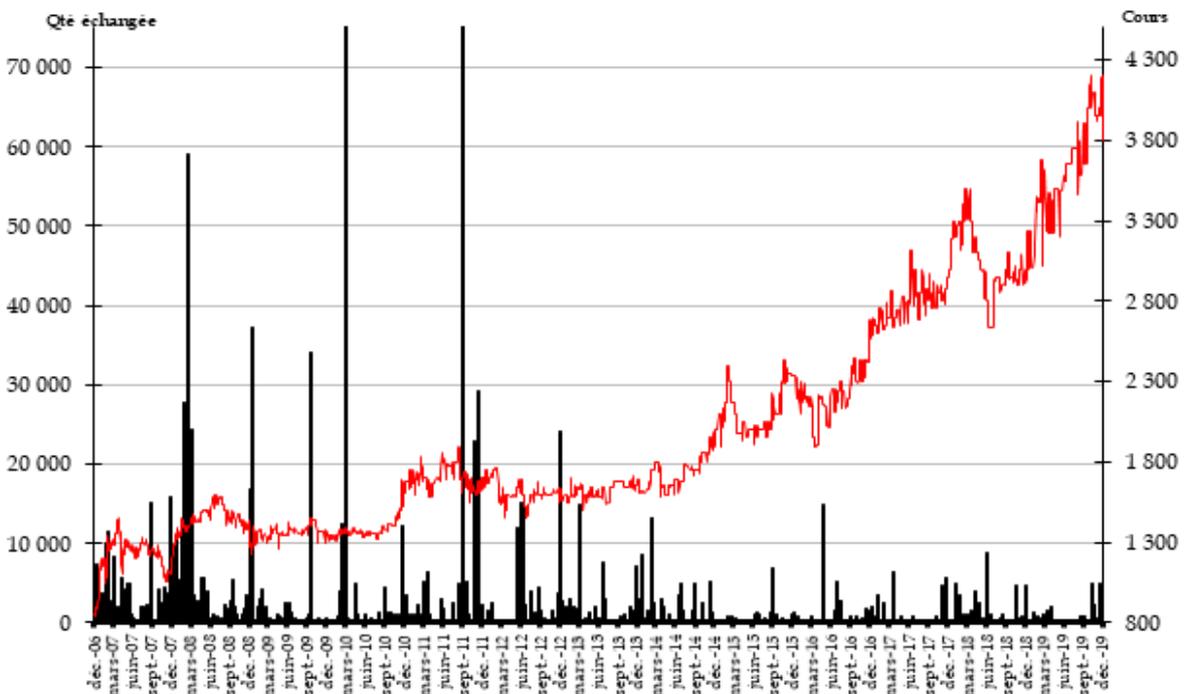
En revanche, les exportations du secteur de textile et cuir se sont repliées de 2,2% pour se situer à 34,5 milliards de dirhams, soit 13,3% des exportations totales. Cette évolution a résulté de la baisse des exportations des vêtements confectionnés (-2%), des articles de bonneterie (-4,2%) et des chaussures (-5,6%).

Enfin, les importations des biens et services se sont établies à 450,3 milliards de dirhams au terme des onze premiers mois de 2019, en hausse de 2,7%. Cette évolution s'explique essentiellement par l'accroissement des importations de biens d'équipement, de demi-produits, des produits finis de consommation et des produits alimentaires.

PARCOURS BOURSIER



Le cours d'Africaia Gaz a enregistré une progression de 26,7 % au 31/12/2019 par rapport au 31/12/2018, passant à 3 801 dirhams contre 3 000 dirhams une année auparavant.



Les indices boursiers MASI & MADEX ont réalisé une évolution respective de 7,1% et de 7,4% à fin décembre 2019 par rapport à fin décembre 2018. A cet effet, la société Africaia Gaz enregistre un multiple de bénéfices de 19,5x (ce qui est aligné sur le Price Earning Ratio moyen du marché au 31/12/2019).

Partie I : ACTIVITE SUPPLY CHAIN

I. APPROVISIONNEMENT

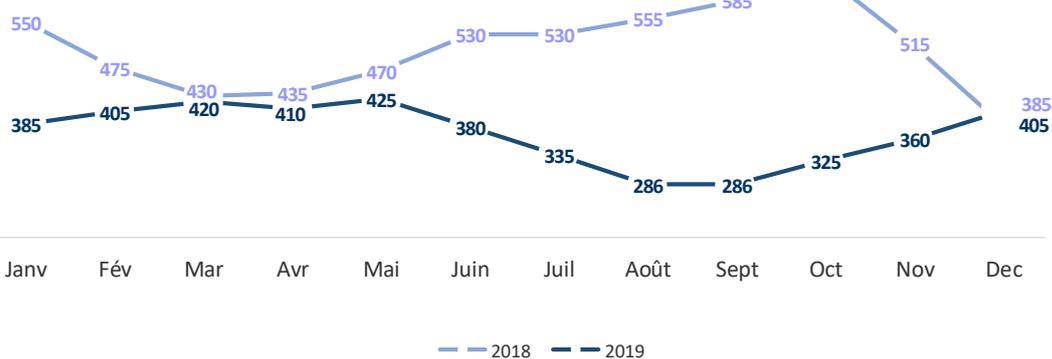
A. MARCHE INTERNATIONAL

- Disponibilité limitée des cargaisons vers le Maroc durant quelques mois.
- Retards de chargement importants aux Etats-Unis en raison des consignations successives des ports à cause du brouillard et des cas de forces majeurs déclarés durant la première période.
- Attaques terroristes en octobre contre les installations pétrolières saoudiennes impactant grandement leur production.
- Orientation des VLGC vers les livraisons pour le Far East.
- Revirement des prix et manque de produit sur le marché pour des raisons de pricing et de non attractivité de la formule marocaine ainsi que de la fermeture prolongée de l'arbitrage aux USA.
- Marché propane affecté par la guerre économique entre les US et la Chine qui a commencé à importer de l'Iran et de l'Arabie Saoudite.
- Augmentation du fret suite à l'indisponibilité des grands navires et à la perspective d'application de la nouvelle loi sur le taux de soufre dans les fuels bunkers des bateaux et la nécessité de remise à niveau de leurs installations.
- Baisse importante des prix en milieu d'année puis remontée durant les deux derniers trimestres : 405 \$/TM en décembre 2019 contre 385 \$/TM en décembre 2018 pour la moyenne mensuelle du prix propane posté SH et 473\$/TM en décembre 2019 contre 383\$/TM en décembre 2018 pour la moyenne mensuelle Platt's du prix butane.

Evolution Moy Mensuelle butane (en \$/TM)



PRIX POSTE SONATRACH PROPANE



B. MARCHE NATIONAL

- Démarrage du nouveau centre emplisseur d'Afriquia Gaz à Jorf El Melha en Mai 2019.
- Réception de la première cargaison propane sur le terminal de Tanger Med.

II. EMPLISSAGE

Sociétés	2018	2019	Ecart	Evolution (%)
AFRIQUIA GAZ	527 363	629 331	101 968	19,3%
GAZAFRIC	228 381	237 165	8 784	3,8%

L'évolution d'emplissage pour les centres propres d'Afriquia Gaz est de 101 968 tonnes supplémentaires par rapport à l'année précédente, soit une progression de 19,3%, pour un tonnage global empli de 629 331 TM.

Cette évolution est principalement due à la mise en service du centre emplisseur de Jorf El Melha qui a réalisé 59 804 tonnes.

Gazafric réalise une croissance à hauteur de 8 784 tonnes supplémentaire.

Partie II : ACTIVITE DISTRIBUTION

Concernant Afriquia Gaz et ses filiales, la distribution GPL a enregistré une évolution de 5,6 % par rapport à 2018, avec un tonnage supplémentaire équivalent à 59 089 tonnes.

En Tonnes	2018	2019	Evolution (Tonnes)	Evolution (%)
AFRIQUIA GAZ	928 190	980 009	51 819	5,6%
NATIONAL GAZ	60 137	63 020	2 883	4,8%
DRAGON GAZ	64 693	69 080	4 387	6,8%
Total GPL	1 053 020	1 112 109	59 089	5,6%

Source : Société Afriquia Gaz

I. DISTRIBUTION CONDITIONNE

Globalement les ventes de la société Afriquia Gaz S.A., durant l'exercice 2019 ont enregistré une évolution positive de 5,6 % pour un tonnage global équivalent à 980 009 TM contre 928 190 TM enregistré en 2018, soit un écart positif de 51 819 tonnes.

II. ACTIVITE PROPANE CONDITIONNE P34

Afriquia Gaz termine l'exercice 2019 sur une note positive. Avec une évolution des ventes de Propane conditionné P34, de 10 487 Tonnes en 2019 contre 10 263 Tonnes au titre de l'exercice antérieur.

Société	2018	2019	Ecart	Evolution
AFRIQUIA GAZ	10 263	10 487	224	2,2%

III. ANALYSE BUSINESS VRAC

Les ventes des GPL en vrac ont connu une évolution de 8,4% par rapport à 2018. Elles s'élèvent à 128 788 tonnes.

Les cours avantageux du propane durant l'exercice 2019 ont conduit à une permutation des ventes du propane au détriment de celles du butane au vue de l'année 2018. En fait, les ventes du butane ont baissé d'environ 13 170 tonnes (-32%) contre une amélioration très remarquable des ventes du propane de 21 961 tonnes (+28%).

Produit	2018	2019	Evolution (Tonnes)	Evlt %
Butane vrac	40 579	27 589	-13 170	- 32,5%
Propane vrac	78 238	100 199	+21 961	28,1%
Distribution vrac	118 809	128 788	9 979	8,4%

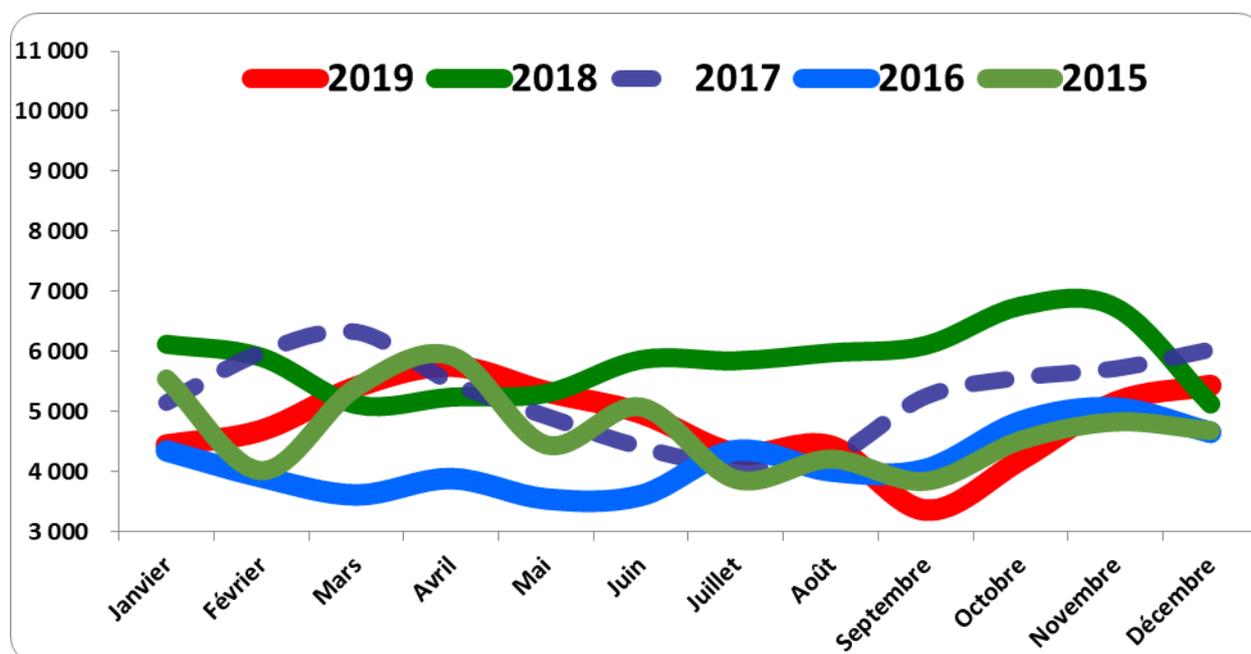
Partie III : ANALYSE FINANCIERE

I. CHIFFRE D'AFFAIRES

L'évolution des ventes de marchandises, en quantité, au titre de l'exercice 2019 est positive, soit une progression de 7,3% par rapport à la même période de l'année précédente.

Ventes en Tonnes	2018	2019	Evolution (Tonnes)	Evolution %
Tonnage Total facturé	1 583 610	1 698 862	115 253	7,3%

Evolution mensuelle des prix de reprises



Ventes en Kdhs	2018	2019	Evolution (Kdhs)	Evol %
Chiffre d'affaires total(Gaz)	6 392 493	6 089 585	-302 909	-4,7%

Globalement, le Chiffre d'Affaires Gaz a enregistré une variation négative de 4,7%, cette baisse est principalement due à l'évolution des prix des GPL à l'international sur l'année 2019 : ainsi le prix de reprise moyen est passé 5 835 Dh/TM en 2018 à 4 789 en 2019. A cet effet, le tableau ci-dessous résume cette dernière.

Prix de reprise dhs/tonne	Minimum	Maximum	Moyenne
2007	4 508,70	7 187,42	5 421,01
2008	3 008,19	7 694,54	6 339,55
2009	2 697,69	5 644,88	4 356,08
2010	5 470,76	8 057,99	6 241,35
2011	7 379,44	8 060,10	7 682,77
2012	5 715,06	9 326,37	8 290,35
2013	6 252,27	8 684,54	7 520,58
2014	5 602,14	9 283,25	7 269,16
2015	3 836,20	5 928,10	4 693,99
2016	3 541,28	5 054,78	4 150,17
2017	4 091,00	6 326,94	5 259,96
2018	5 107,85	6 752,28	5 835,08
2019	3 366,39	5 749,59	4 789,36

Enfin, le Chiffre d'affaires de la société a reculé de 4,6% entre 2019 et 2018 sous l'effet de la baisse des prix pour atteindre 6 097 Mdh en 2019 contre 6 393 en 2018.

II. DETAIL DE LA MARGE

Marges en Kdhs	2018	2019	Evolution	Evolution %
Marge totale (Gaz)	1 627 782	1 772 614	144 832	8,9%

La marge brute enregistre une progression de 8,9% soit une variation de + 144 Mdhs par rapport à l'année dernière, et ce malgré les baisses importantes des prix de reprises durant le 2^{ème} semestre de l'exercice.

III. STRUCTURE DES COUTS

Les achats consommés de matières et fournitures ont évolué de 10 Mdhs passant ainsi de 138 Mdhs à fin 2018 à 147 Mdhs au titre de l'année 2019 ; cette évolution est principalement due à la mise en service du nouveau centre emplisseur de Jorf El Melha.

Les autres charges externes ont augmenté de 51 Mdhs, passant de 360 Mdhs en 2018 à 411 Mdhs au 31 décembre 2019

Détail des charges	2018	2019	Ecart/ 2018	Evol/ 2018
Achats consommés de matière et fournitures	137 602	147 358	9 756	7%
Autres charges externes	360 291	410 901	50 610	14%
Impôts & Taxes	7 174	7 433	259	4%
Charges de Personnel	149 303	165 230	15 927	11%
Autres Charges d'exploitation	1 500	1 500	0	0%
Dotations d'exploitation	235 840	236 726	886	0,4%
Charges d'intérêts	32 428	38 128	5 700	18%
Pertes de Changes	483	224	-258	-53%
Autres charges financières	224	95	-129	-57%
Charges Non Courantes	547	20 369	19 822	3626%
VNC immobilisations cédées	48 900	88 034	39 134	80%
Total	974 292	1 115 999	141 707	14,5%

IV. RESULTATS ET RENTABILITE

Le résultat net est passé de 619 Mdhs à 669 Mdhs. Cette variation de 8% par rapport à l'année dernière s'explique par l'évolution des tonnages (emplis et vendus) et celle de la marge brute.

Compte de résultat (en Kdhs)	2018	2019	Var 2019/2018
Chiffre d'affaires	6 393 017	6 097 334	-4,6%
EBE	973 936	1 049 441	7,8%
Résultat d'exploitation	773 695	847 142	9,5%
Résultat financier	78 825	110 844	40,6%
Résultat net	619 009	669 227	8,1%
Capacité d'autofinancement	845 393	902 784	6,8%

La rentabilité des capitaux propres (ROE) s'est maintenue au 31/12/2019 à 24%.

Par ailleurs, on note l'augmentation du ROCE de 20 % à 23 % en 2019.

Indicateurs de rentabilité	2018	2019	Var 2019/2018
Marge d'exploitation	12,1%	13,9%	14,8%
Marge nette	9,7%	11,0%	13,4%
ROE	24,1%	23,8%	-1,1%
ROCE	20,3%	22,9%	12,9%
Bénéfice par action (dhs)	180	195	8,1%
Dividende par action (dhs)	125	125	

V. STRUCTURE FINANCIERE

Le Fonds de roulement est passé de 380 Mdhs en 2018 à 459 Mdhs en 2019, soit une hausse de 79 Mdhs.

Le besoin en fonds de roulement, dégage une ressource de 561 Mdhs, permettant ainsi de dégager une trésorerie nette de 1 019 Mdhs.

Structure financière	2018	2019	Var 2019/2018
Financement permanent	3 712 674	3 942 895	6,2%
Fonds propres	2 572 668	2 812 207	9,3%
DLMT	1 140 007	1 130 689	-0,8%
Actif Immobilisé	3 332 132	3 483 803	4,6%
Fonds de roulement	380 542	459 092	20,6%
Actif Circulant	3 652 507	2 783 803	-23,8%
Passif Circulant	3 931 102	3 344 612	-14,9%
Besoin en fonds de roulement	- 278 594	- 560 810	101,3%
Trésorerie nette	659 136	1 019 902	54,7%

VI. INVESTISSEMENTS

Par rapport à 2019, les investissements hors-leasing (en immobilisations corporelles) réalisés ont atteint 385 Mdhs.

Valeurs en KDHS	ANNEE 2018	ANNEE 2019	% Evolution
Emballages récupérables	213 976	167 037	-21,9%
Stockage et emplissage	154 802	211 731	36,8%
Aménagement + agencements	11 127	4 668	-58,0%
Mob bureaux et mat informatique	1 970	1 231	-37,5%
TOTAL	381 875	384 667	0,7%

VII. COMPTE FOURNISSEURS

En application de la loi N° 32-10 complétant la loi n° 15-95 formant code de commerce publiée le 06 octobre 2011 et son décret d'application n° 2-12-170 du 30 juillet 2012, nous signalons que l'examen de notre compte fournisseurs au titre de l'exercice 2019 ne laisse apparaître aucun retard significatif par rapport aux délais convenus, Par conséquent, la société n'est pas exposé au risque de facturation des pénalités de retard objet de ladite loi N° 32-10 »

Solde Fournisseurs :

Le solde fournisseurs est de 3 122 Mdhs contre 3 645 Mdhs au 31 décembre 2018.

VIII. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Résultat net de l'exercice	669 226 889,28
+ Report à nouveau antérieur	397 291 899,61
<u>Résultat distribuable</u>	1 066 518 788,89
- Dividendes à distribuer	429 687 500,00
<u>Solde à reporter à nouveau</u>	636 831 288,89

IX. RISQUES

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

L'évolution récente du marché fait apparaître clairement une tendance haussière de la consommation nationale du GPL conditionné. L'élément remarquable dans ce segment de marché est le recul des ventes de butane B3, au profit d'une hausse des ventes de butane B6 et B12. La raison principale de ce phénomène est la poursuite de la politique d'électrification rurale.

Concernant la distribution du GPL en vrac, l'évolution du marché dépend étroitement de la demande industrielle (la distribution vrac ne pèse que 15% du chiffre d'affaires).

- **Risques liés à la libéralisation**

La libéralisation des prix du GPL conditionné pressentie à moyen terme, entraînera une déréglementation des prix. Afriquia Gaz bénéficie d'une organisation structurée, de ce fait, elle est préparée pour faire face à une éventuelle libéralisation.

La distribution vrac est libéralisée depuis 1995, il s'agit là d'un passage d'un marché réglementé à un marché libéralisé.

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

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

- **Risques liés à la sécurité**

L'ensemble des installations et des équipements (Centre d'emplissage, bouteilles, citernes et transport) d'Afriquia Gaz répondent aux normes de sécurité en vigueur au Maroc.

Par ailleurs, dans le cadre du programme Hygiène, Sécurité et Environnement, propre à AKWA Group et à l'ensemble de ses filiales, Afriquia Gaz travaille en permanence dans le but d'améliorer ses process de production.

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

Les cours du GPL sur les marchés internationaux subissent des fluctuations importantes liées aux cours du pétrole brut et du gaz naturel.

Les prix du propane étant libéralisés, Afriquia Gaz est exposée, à l'instar des autres acteurs du GPL, dans le cadre de ses importations, aux fluctuations des cours du GPL à l'international. Dans la mesure où la part du propane dans l'activité d'Afriquia Gaz est inférieure à 10% du chiffre d'affaires, ce risque reste d'une portée très limitée.

Partie IV : FILIALES

- National gaz

En KMAD	2018	2019	Var 18/19
Capital social	5 000	5 000	0,0%
Fonds propres	58 710	26 665	-54,6%
Dettes financières	217 288	217 600	0,1%
Total Bilan	399 237	372 899	-6,6%
Chiffre d'affaires	152 625	159 956	4,8%
Résultat net	46 255	13 956	-69,8%
Dividendes distribués	16 000	46 000	187,5%

En 2019, le chiffre d'affaires de NATIONAL GAZ augmente de 4,8% par rapport à 2018, pour s'établir à 159,9 MDhs. La baisse du résultat net s'explique par la baisse des dividendes reçus.

- Sodipit

En KMAD	2018	2019	Var 18/19
Capital social	10 000	10 000	0,0%
Fonds propres	23 257	24 353	4,7%
Dettes financières	0	0	
Total Bilan	42 964	36 052	-16,1%
Chiffre d'affaires	32 129	33 703	4,9%
Résultat net	455	1 095	140,7%
Dividendes distribués	0	0	

Le chiffre d'affaires de Sodipit a augmenté de 4,9% en 2019 par rapport à 2018. Le résultat net suit la même tendance pour s'établir à 1 MDhs en 2019 contre 455 KDhs en 2018.

- **Omnium De Stockage**

En KMAD	2018	2019	Var 18/19
Capital social	8 400	8 400	0,0%
Fonds propres	11 540	11 296	-2,1%
Dettes financières	0	0	
Total Bilan	11 578	11 338	-2,1%
Produits des titres de participations	2 160	1 872	-13,3%
Résultat net	2 154	1 856	-13,9%
Dividendes distribués	2 100	2 100	0,0%

Le résultat net d'Omnium de Stockage baisse de 13,3% en 2019 par rapport à 2018 suite à la baisse des produits des titres de participations.

- **Gazafric**

En KMAD	2018	2019	Var 18/19
Capital social	60 000	100 000	66,7%
Fonds propres	186 854	171 293	-8,3%
Dettes financières	93 188	163 470	75,4%
Total Bilan	918 413	1 028 144	11,9%
Chiffre d'affaires	1 499 448	1 311 553	-12,5%
Résultat net	59 426	28 438	-52,1%
Dividendes distribués	12 000	24 000	100,0%

En 2019, le chiffre d'affaires de Gazafric a diminué de 12,5% par rapport à 2018. Quant au résultat net, il a baissé de 52,1% en 2019 par rapport à 2018.

- **Stogaz**

En KMAD	2018	2019	Var 18/19
Capital social	45 000	45 000	0,0%
Fonds propres	45 671	46 098	0,9%
Dettes financières	0	0	
Total Bilan	47 475	48 117	1,4%
Chiffre d'affaires	9 190	9 321	1,4%
Résultat net	414	427	3,0%
Dividendes distribués	1 998	0	-100,0%

Le chiffre d'affaires de Stogaz a augmenté de 1,4 % en 2019 par rapport à 2018. Le résultat net de la société a augmenté de 3% en 2019 par rapport à 2018.

- Dragon Gaz

En KMAD	2018	2019	Var 18/19
Capital social	10 000	10 000	0,0%
Fonds propres	26 077	25 026	-4,0%
Dettes financières	83 723	85 372	2,0%
Total Bilan	367 748	306 404	-16,7%
Chiffre d'affaires	154 042	164 731	6,9%
Résultat net	11 542	9 949	-13,8%
Dividendes distribués	40 700	11 000	-73,0%

Le chiffre d'affaires de Dragon Gaz a augmenté de 6,9% en 2019 par rapport à 2018. Quant au résultat net, il a subi une diminution de 13,8% en 2019 par rapport à 2018.

- Proactis

En KMAD	2018	2019	Var 18/19
Capital social	2 000	2 000	0,0%
Fonds propres	6 412	6 611	3,1%
Dettes financières	0	0	
Total Bilan	16 350	21 739	33,0%
Chiffre d'affaires	56 653	63 075	11,3%
Résultat net	208	198	-4,5%
Dividendes distribués	0	0	

Le chiffre d'affaires de Proactis a évolué de 11,3% en 2019 par rapport à 2018, alors que le résultat net a baissé de 4,5%.

- Salam Gaz

En KMAD	2018	2019 ³	Var 18/19
Capital social	150 000	150 000	0,0%
Fonds propres	555 180	497 398	-10,4%
Dettes financières	373 254	373 254	0,0%
Total Bilan	3 130 523	2 672 634	-14,6%
Chiffre d'affaires	4 549 325	3 882 938	-99,9%
Résultat net	280 085	222 217	-20,7%
Dividendes distribués	320 000	280 000	-12,5%

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

En 2019, le chiffre d'affaire de Salam Gaz baisse de 99,9% par rapport à 2018 pour s'établir à 3 882,94 MDhs. Le résultat net suit la même tendance en baissant de 20,7% durant la même période.

- Akwa Africa

En KMAD	2018	2019 ⁴	Var 18/19
Capital social	1 000 000	1 000 000	0,0%
Fonds propres	520 539	541 757	4,1%
Dettes financières	0	0	
Total Bilan	522 615	543 329	4,0%
Chiffre d'affaires	2 682	2 715	1,2%
Résultat net	13 177	21 218	61,0%
Dividendes distribués	0	0	

Le chiffre d'affaires d'Akwa Africa a augmenté de 1,2 % en 2019 par rapport à 2018.

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

Raison sociale	Secteur d'activité	Capital Social	Participation au Capital	Contrôle	Participation au Résultat Social
NATIONAL GAZ	GPL	5 000 000	100%	OUI	45 996 320
GAZAFRIC	GPL	100 000 000	50%	NON	22 000 000
SALAM GAZ	GPL	150 000 000	20%	NON	56 000 000
STOGAZ	Stockage	45 000 000	50%	OUI	
SODIPIIT	Industrie	10 000 000	100%	OUI	
OMNIUM STOCKAGE	GPL	8 400 000	100%	OUI	1 872 000
PROACTIS	Gestion	2 000 000	25%	NON	
AKWA AFRICA	Holding	1 000 000 000	17%	NON	
Titres et Valeurs de Placement OPCVM et Gestion sous mandat		175 000 000			

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

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

ANNEXES

COMPTES SOCIAUX
BILAN ET CPC

BILAN (ACTIF)

(modèle normal)

Exercice clos le :

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)	977 142,00	828 345,36	148 796,64	344 225,04
	Frais Préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	977 142,00	828 345,36	148 796,64	344 225,04
	Primes de Remboursement des Obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	720 259 171,85	2 015 180,29	718 243 991,56	717 248 750,00
	Immobilisations en recherche & développement Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	7 259 171,85	2 015 180,29	5 243 991,56	4 248 750,00
	Fonds Commercial	713 000 000,00		713 000 000,00	713 000 000,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	5 197 520 245,14	2 737 357 455,37	2 460 162 789,77	2 309 291 938,76
	Terrains	76 483 279,56		76 483 279,56	76 483 279,56
	Constructions	839 310 275,88	352 183 972,72	487 126 303,16	457 443 147,61
	Installations techniques, matériel et outillage	4 104 047 479,27	2 322 596 601,16	1 781 450 878,11	1 638 597 251,61
	Matériel de Transport	24 812 348,78	17 940 572,14	6 871 776,64	2 972 491,77
	Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements Autres Immobilisations corporelles	51 394 233,17	44 515 269,35	6 878 963,82	6 971 725,68
	Immobilisations Corporelles en Cours	101 351 588,48		101 351 588,48	126 824 042,53
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	310 685 645,97	5 438 152,00	305 247 493,97	305 247 493,97
	Prêts immobilisés				
	Autres Créances Financières	487 704,24		487 704,24	487 704,24
	Titres de Participation	310 197 941,73	5 438 152,00	304 759 789,73	304 759 789,73
Autres titres immobilisés					
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)					
Diminution de créances immobilisées					
Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 229 442 204,96	2 745 639 133,02	3 483 803 071,94	3 332 132 407,77	
A C T I F C I R C U L A N T	STOCKS (F)	503 754 830,33	2 539 534,58	501 215 295,75	425 376 051,68
	Marchandises	501 215 295,75		501 215 295,75	425 376 051,68
	Matières et fournitures consommables	2 539 534,58	2 539 534,58		
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits Finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 151 213 482,92	45 446 506,70	2 105 766 976,22	3 201 775 386,97
	Fournis, débiteurs, avances et acomptes				15 075 210,00
	Clients et comptes rattachés	738 818 477,49	45 446 506,70	693 371 970,79	913 951 355,07
	Personnel	26 697 925,21		26 697 925,21	5 500 250,99
	Etat	759 308 622,18		759 308 622,18	1 803 466 755,64
	Comptes d'associés				
	Autres Débiteurs	617 483 458,04		617 483 458,04	462 076 815,27
Comptes de régularisation Actif	8 905 000,00		8 905 000,00	1 705 000,00	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	176 736 245,72		176 736 245,72	25 169 631,63	
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)	84 226,79		84 226,79	186 328,00	
Eléments circulants	84 226,79		84 226,79	186 328,00	
TOTAL II (F+G+H+I)	2 831 788 785,76	47 986 041,28	2 783 802 744,48	3 652 507 398,28	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	1 020 124 133,64		1 020 124 133,64	712 953 432,85
	Chèques et valeurs à encaisser	165 282 911,89		165 282 911,89	36 777 355,12
	Banque, T.G et C.C.P	854 575 720,47		854 575 720,47	676 004 531,73
	Caisse, Régies d' avances et accreditifs	265 501,28		265 501,28	171 546,00
TOTAL III	1 020 124 133,64		1 020 124 133,64	712 953 432,85	
TOTAL GENERAL I + II + III	10 081 355 124,36	2 793 625 174,30	7 287 729 950,06	7 697 593 238,90	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)
(modèle normal)

Exercice du 01/01/19 au 31/12/19

	NATURES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		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)	6 089 584 429,40		6 089 584 429,40	6 392 493 356,75
		Ventes de biens et services produits	7 749 521,85		7 749 521,85	524 064,18
		Chiffre d'affaires	6 097 333 951,25		6 097 333 951,25	6 393 017 420,93
		Variation des Stocks de produits (±) (1)				
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres Produits d'exploitation	35 160 321,80		35 160 321,80	32 861 377,84
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	766 842,31		766 842,31	4 237 573,60
		TOTAL I	6 133 261 115,36		6 133 261 115,36	6 430 116 372,37
		II	CHARGES D'EXPLOITATION			
		Achats revendus (2) de marchandises	4 316 970 630,79		4 316 970 630,79	4 764 710 680,15
		Achats consommés (2) de matière et fournitures	147 357 857,28		147 357 857,28	137 602 147,60
		Autres charges externes	410 901 620,97		410 901 620,97	360 291 275,00
	Impôts & Taxes	7 433 094,34		7 433 094,34	7 173 917,76	
	Charges de personnel	165 229 941,29		165 229 941,29	149 303 148,38	
	Autres Charges d'exploitation	1 500 000,00		1 500 000,00	1 500 000,00	
	Dotations d'exploitation	236 726 061,56		236 726 061,56	235 840 219,71	
	TOTAL II	5 286 119 206,23		5 286 119 206,23	5 656 421 388,60	
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			847 141 909,13	773 694 983,77	
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS				
		Produits des titres de participation et autres titres assimilés	128 409 552,00		128 409 552,00	97 987 736,00
		Gains de change	1 171 747,47		1 171 747,47	2 079 840,81
		Intérêts et autres produits financiers	19 524 304,41		19 524 304,41	11 630 045,04
		Reprises financières et transfert de Charges	186 328,00		186 328,00	261 765,37
		TOTAL IV	149 291 931,88		149 291 931,88	111 959 387,22
		V	CHARGES FINANCIERES			
		Charges d'intérêts	38 128 392,13		38 128 392,13	32 428 063,23
		Perte de Change	224 422,37		224 422,37	482 591,68
		Autres Charges financières	10 891,10		10 891,10	37 454,00
		Dotations financières	84 226,79		84 226,79	186 328,00
	TOTAL V	38 447 932,39		38 447 932,39	33 134 436,91	
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		110 843 999,49	78 824 950,31	
	VII	RESULTAT COURANT (VI + III)		957 985 908,62	852 519 934,08	

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

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

N O N C O U R A N T	VII	RESULTAT COURANT (reports)			957 985 908,62	852 519 934,08
	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		Produits des cessions d'immobilisations	90 998 856,00		90 998 856,00	56 540 452,00
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	575,92	355 737,63	356 313,55	7 960 504,45
		Reprises non courantes, transferts de charge				
		TOTAL VIII	90 999 431,92	355 737,63	91 355 169,55	64 500 956,45
		IX	CHARGES NON COURANTES			
		Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	88 033 923,56		88 033 923,56	48 900 413,88
	Subventions accordées				300 000,00	
	Autres charges non courantes	10 209,32	20 358 290,01	20 368 499,33	246 608,70	
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
	TOTAL IX	88 044 132,88	20 358 290,01	108 402 422,89	49 447 022,58	
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		- 17 047 253,34	15 053 933,87	
	XI	RESULTAT AVANT IMPOT (VII + X)		940 938 655,28	867 573 867,95	
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		271 711 766,00	248 565 296,00	
	XIII	RESULTAT NET		669 226 889,28	619 008 571,95	

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			6 373 908 216,79	6 606 576 716,04
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			5 704 681 327,51	5 987 568 144,09
XVI	RESULTAT NET (XI - XII) (total des produits - total des charges)			669 226 889,28	619 008 571,95

COMPTES CONSOLIDES
BILAN ET CPC

Bilan consolidé au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 (en milliers de dirhams)	Note	31/12/19	31/12/18
ACTIF			
Ecart d'acquisition	3	625 289	625 289
Immobilisations incorporelles		5 244	4 249
Immobilisations corporelles	4	3 000 696	3 153 452
Droit d'utilisation de l'actif	4	472 976	-
Immobilisations financières	5	20 740	20 740
Titres mis en équivalence	6	263 529	262 583
Autres Immobilisations financières	5	1 307	1 307
Actif immobilisé		4 389 781	4 067 620
Autres actifs non courants	7	2	1 011
Impôts différés actif	8	115 038	139 234
Total des autres actifs non courants		115 040	140 245
Total Actif non courant		4 504 821	4 207 865
Stocks	9	501 273	425 437
Clients	10	623 772	821 465
Actif d'impôt exigible		4 207	4 612
Autres créances et comptes de régularisation	12	1 339 082	2 362 228
Actifs d'exploitation		2 468 334	3 613 742
Trésorerie Actif	11	1 256 851	764 534
Total des actifs courants		3 725 185	4 378 276
Total Actif		8 230 006	8 586 141

Bilan consolidé au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018 (en milliers de dirhams)	Note	31/12/19	31/12/18
PASSIF			
Capital		343 750	343 750
Prime d'émission		842 674	842 674
Réserves Consolidées		1 056 092	831 175
Résultat consolidés		699 200	655 633
Total Capitaux propres part du groupe		2 941 716	2 673 232
Intérêts minoritaires		3	3
Total Capitaux propres		2 941 719	2 673 235
Dettes de financement à plus d'un an	14	882 192	835 809
Autres passifs non courants	15	639 305	620 559
Impôts différés - Passif	8	28 660	28 137
Total des passifs non courants		1 550 157	1 484 505
Fournisseurs et comptes rattachés	16	3 324 202	3 887 727
Dettes de financement à moins d'un an	14	111 685	76 557
Passif d'impôt exigible		41 996	5 711
Autres dettes et comptes de régularisation	17	230 746	333 929
Dettes d'exploitation		3 708 629	4 303 924
Trésorerie et équivalents	11	29 501	124 477
Total des passifs courants		3 738 130	4 428 401
Total Passif		8 230 006	8 586 141

Etat de résultat global des exercices 2019 et 2018	Note	31/12/19	31/12/18
Produits des activités ordinaires	18	6 347 614	5 531 176
Autres produits	19	31 521	35 890
Coût des biens et services vendus	20	(4 573 795)	(3 922 069)
Charges de personnel	21	(168 929)	(152 885)
Autres Charges et produits d'exploitation	22	(353 012)	(323 763)
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements		1 283 399	1 168 349
Dotations aux amortissements	23	(305 083)	(283 461)
Résultat opérationnel		978 316	884 888
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	24	17 151	8 036
Coût de l'endettement financier brut	24	(54 430)	(46 759)
Coût de l'endettement financier net	24	(37 279)	(38 723)
Autres charges et produits financiers	24	4 180	5 048
Résultat avant impôt des sociétés intégrées		945 217	851 213
Quote part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	25	78 940	75 683
Impôts sur les résultats	26	(324 957)	(271 263)
Résultat net consolidé		699 200	655 633
Autres charges et produits		-	-
Résultat global de la période		699 200	655 633
Part du groupe		699 200	655 633
Intérêts minoritaires		-	-
Résultat par action (en MAD)		-	-
Résultat net-Part du groupe	27	699 200	655 633
Dont part minoritaires		-	-
Résultat net par action en DH		203	191
Résultat dilué par action en DH		203	191

MANDATS DES ADMINISTRATEURS

M. Ali WAKRIM

Fonction principale : Vice-Président, AKWA GROUP

Mandats :

- AB GAZ
- AFRIOLOGISTIQUE
- AFRILUB
- AFRIQUIA OIL
- AFRIQUIA S.M.D.C.
- AKWA GROUP
- AKWA IMMO
- AW HOLDING SA
- CAMPING IMMO SARL
- CARACTERES
- CIMENT DU SOUSS
- ERRAHMA PARK
- HOLDING HOTELLIERE Sarl
- HYDROCARB JORF
- IMMOBILIERE YINOU Sarl
- LA VIE ECO PRESSE
- MAGHREB GAZ
- MAGHREB OXYGENE
- NATIONAL GAZ
- OISMINE GROUP
- OMNIUM DE STOCKAGE
- PETROLOG
- RADISAUDI SERVICE SARL
- REZO ROUTE
- S I PATRIMOINE AFRIQUIA Sarl
- S.M.D.G.
- SALUB
- SAMACOPRO
- TADLAGAZ
- TECHNO SOUDURES

Mme Sanae MADDAH

Fonction principale : Directrice Direction Stratégie et Organisation, AKWA GROUP

Mandats :

- AKWA AFRICA
- CONFONDA
- MAGHREB OXYGENE

M. Mohammed Rachid IDRISSI KAITOUNI

Fonction principale : Directeur Général Pôle Gaz, AKWA GROUP

Mandats :

- AB GAZ
- AFRIQUIA S.M.D.C.
- DRAGON GAZ
- EXIMTRA
- GOA DEV
- GOAI
- INTRAL INDUSTRIES
- MAGHREB GAZ
- NATIONAL GAZ
- S.M.D.G.
- SODIPIT
- STOGAZ
- TADLAGAZ
- TECHNO GAZ
- TECHNO SOUDURES
- TIMLOG

M. Mohamed Bouzaid OUAISSI

Fonction principale : Chargé de missions auprès de la présidence, AFRIQUIA S.M.D.C

Mandats :

- AFRIQUIA S.M.D.C.
- MAGHREB OXYGENE
- SODEGIM
- TECHNO SOUDURES

M. Majid EL YACOUBI

Fonction principale : Directeur Général AKWA AFRICA

Mandats :

- AKWA AFRICA
- AZALI JET
- AZZURRO
- CARACTERES
- CIMENT DU SOUSS
- COMMUNICATION ECONOMIQUE
- CONFONDA
- LA VIE ECO PRESSE
- MAGHREB OXYGENE
- S M V K
- SALAK
- SMHE
- TARIMA MAROC SA

- TUBER TRADE
- MAGHREB OXYGENE
- SAPST
- ALPHA ASSURANCES
- TAFARAYT JET
- MEDI BUSINESS JET
- APM TERMINALS TANGER
- APM TERMINALS MEDPORTTANIER
- SVITZER TANGER MED
- KLENZI DISTRIBUTION
- GAZ IVOIRE
- CARB GUINEE
- PETROL & MINING INVEST
- MAURI GAZ
- KOSAN CRISPLANT CAMEROUN
- SEDES

Société « AFRIQUIA SMDC S.A. », représentée par M. Adil ZIADY

Fonction principale⁶: Directeur Général Pole Carburants et Lubrifiants, AKWA GROUP

- AFRIOLOGISTIQUE
- AFRIQUIA OIL
- AKWA AFRICA
- AUTO SPEEDY
- BELL NETWORKS
- CARACTERES
- COMMUNICATION ECONOMIQUE
- EXIMTRA
- HYDROCARB JORF
- INTRAL INDUSTRIES
- NATIONAL GAZ
- PETRODIS
- PETROLOG
- REZO ROUTE
- S.E.J
- SALUB
- SAMACOPRO
- SODIPIT
- SUD OIL

⁶ Représentant permanent

Société « AKWA GROUP S.A. », représentée par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI

Fonction principale⁷: Directeur Administratif et Financier Groupe, AKWA GROUP

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

⁷ Représentant permanent

