

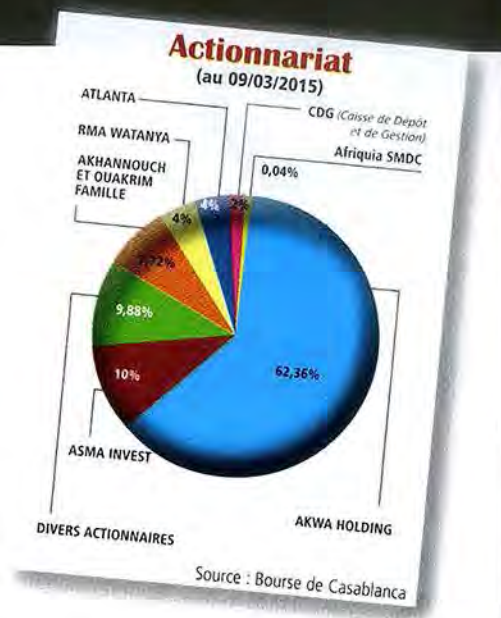
# La société résiste dans une conjoncture difficile

**Son efficacité commerciale reste solide, comme l'atteste la croissance de ses revenus de 3,1%. Mais le provisionnement des créances détenues sur Samir, entre autres, a amputé les bénéfices de 28%.**

**L**e contexte économique national a été particulièrement contraignant pour Maghreb Oxygène en 2015. Mais la filiale d'Akwa Group, forte de son efficacité commerciale, a réussi tout de même à réaliser une croissance appréciable, résultat d'actions continues et unifiées. En effet, le chiffre d'affaires a progressé de 3,1% pour atteindre 224,1 MDH. Toutefois, cette performance ne s'est pas favorablement traduite sur le plan opérationnel, comme l'atteste la

contraction du résultat d'exploitation de 8,7%, à 12,6 MDH. La marge opérationnelle s'est du coup établie à 5,6%, perdant 70 points de base sur une année. Il faut savoir que ce repli n'est pas inhérent à la société elle-même, mais à des facteurs externes. En effet, Maghreb Oxygène a dû composer avec le durcissement des règles prudentielles en matière de recouvrement des créances de son portefeuille. De plus, compte tenu des difficultés auxquelles fait face le raffineur Samir, la société a dû provisionner des créances détenues sur ce dernier. Cette contre-performance a été accentuée par la méforme du résultat non courant. Il a plongé de 91,2% pour atteindre 199 000,

consécutivement à la chute des autres produits non courants de 75,8%, à 540 000 DH. La conjonction de tous ces éléments a fait reculer le bénéfice net de 28%, à 5,9 MDH. Ainsi, la société a vu sa marge nette perdre 1,1 point pour s'installer à 2,6%. En dépit de cela, Maghreb Oxygène a maintenu la même politique de distribution de dividendes qu'une année auparavant. Elle compte proposer une rémunération ordinaire de 4 DH par action. Et quoi qu'il en soit, le producteur de gaz industriel reste confiant en ses résultats futurs. Pour cela, il compte poursuivre ses efforts commerciaux et redresser son efficacité opérationnelle en vue de réenclencher sa croissance bénéficiaire ■



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	224,1	217,3	+3,1
Résultat d'exploitation	12,6	13,8	-8,7
Marge opérationnelle (en %)	5,6	6,4	-0,8pt
Résultat net	5,9	8,2	-28
Marge nette (en %)	2,6	3,8	-1,2pt

# La conjoncture s'améliore pour Maghreb Oxygène

**Les performances commerciales sont au beau fixe, avec un chiffre d'affaires en hausse de 7% ayant permis de dégager un résultat opérationnel en progression de 10%.**

**A**près avoir pâti d'une conjoncture difficile marquée par une forte concurrence et une tendance baissière des prix sur le marché, Maghreb Oxygène s'en était tiré à bon compte en 2013 avec des revenus en stagnation. Mais la situation s'est nettement améliorée durant l'exercice 2014 puisque la société a su tirer profit de l'amélioration de la conjoncture économique et de l'atténuation de l'effet de la concurrence déloyale.

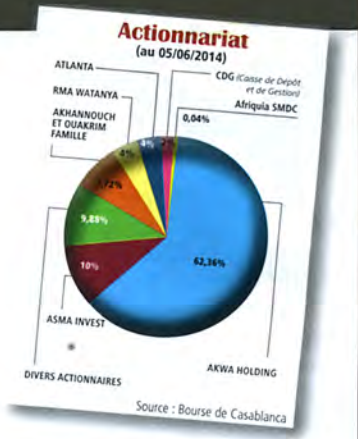
Ses performances commerciales le confirment largement avec un chiffre d'affaires en hausse de 7,1%, à 217,3 MDH. Une progression qui résulte de la poursuite de la dynamique commerciale offensive adoptée par Maghreb Oxygène depuis quelques années déjà.

Et grâce à une bonne maîtrise des charges d'exploitation, le résultat opérationnel a suivi la même tendance que le chiffre d'affaires pour se hisser de 10,7%, à 13,8 MDH. La marge d'exploitation s'est, du coup, bonifiée de 20 points de base, à 6,4%.

Cela dit, les performances commerciales et opérationnelles ne se sont pas traduites par une hausse des bénéfices. Ce n'est pas à

cause du résultat financier, mais plutôt du résultat non courant. En effet, celui-ci a plongé de près de 55% pour se situer à 2,3 MDH en raison de la non-récurrence des produits de cession des immobilisations comptabilisés en 2013 et qui s'élèvent à 4,1 MDH. Conséquence, le résultat net s'est contracté de 6,8%, à 8,2 MDH. Naturellement, la profitabilité de la société s'en est trouvée affectée, avec un taux de marge nette de 3,8%, en retrait de 60 pb.

En dépit de cette baisse, Maghreb Oxygène reste fidèle à sa politique de rétribution de ses actionnaires. Elle compte distribuer un dividende de 4 DH par action, soit le même niveau que l'année écoulée.



## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	217,3	202,8	+7,1
Résultat d'exploitation	13,8	12,5	+10,4
Marge opérationnelle (en %)	6,4	6,2	+0,2pt
Résultat net	8,2	8,8	-6,8
Marge nette (en %)	3,8	4,3	-0,5pt

# La filiale d' Akwa Group confirme son leadership



**Maghreb Oxygène stabilise son chiffre d'affaires malgré la percée de l'informel et la baisse de la demande. Sa capacité bénéficiaire s'améliore grâce à la maîtrise des charges.**

**L'**ampleur que prend le marché informel semble de moins en moins peser sur Maghreb Oxygène. Et malgré la décélération de la demande, la société spécialisée dans la production, le conditionnement et la commercialisation des gaz industriels, médicaux, alimentaires et spéciaux, a su maintenir élevé le niveau de son activité et de sa rentabilité. Ce n'est nullement le fruit du hasard puisqu'elle a poursuivi ses efforts visant la sécurisation de son portefeuille de clients, ce

qui lui a permis de stabiliser ses revenus à 202,8 MDH. En revanche, le résultat d'exploitation a subi les effets du contexte difficile puisqu'il a perdu 17,3%, à 12,5 MDH. En cause, la forte pression concurrentielle ayant conduit la société à s'aligner sur les prix pratiqués sur le marché, et ce, aux dépens de sa marge. D'ailleurs, celle-ci a essuyé une perte de près d'un point, à 6,1%. Maghreb Oxygène a pu quand même dégager des bénéfices de 8,8 MDH, en croissance de 5,7% grâce à la bonne tenue du résultat financier. Il a en effet tiré profit de l'amélioration des charges d'intérêt de 50,3%, à 5,6 MDH et des produits financiers de 80,8%, à 1,3 MDH, pour se raffermir de 2%, s'établissant ainsi à

4,6 MDH. Le résultat non courant y est également pour beaucoup dans l'appréciation du résultat net de la filiale du groupe Akwa puisqu'il affiche une appréciation de 81,1% pour atteindre 5 MDH. C'est ainsi que la société a hissé sa marge à un niveau encore plus confortable. A 4,3%, elle est en croissance de 3 points. Toujours fidèle à sa politique de distribution de dividendes, la société servira une rémunération de 4 DH par action, ce qui confère aux actionnaires un dividend yield de 3%. In fine, l'opérateur envisage de renforcer sa présence commerciale et de maîtriser davantage ses charges opérationnelles. A côté, il prévoit de continuer à contrer les pratiques frauduleuses en vue d'assainir le marché ■

## Evolution du cours



## Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	202,8	204,2	-0,7
Résultat d'exploitation	12,5	14,40	-13,2
Marge opérationnelle (en %)	6,2	7,1	-0,9 pt
Résultat net	8,8	8,30	+6,0
Marge nette (en %)	4,3	4,1	0,3 pt

# Maghreb Oxygène révèle des résultats en baisse

Quelques semaines avant la fin de l'exercice, Maghreb Oxygène communique sur son résultat net prévisionnel pour 2013, estimé à 7,5 MDH.

À moins de deux mois de la clôture de l'exercice en cours, Maghreb Oxygène vient de communiquer sur son résultat net au titre de l'exercice 2013. Le spécialiste des gaz industriels et médicaux coté en Bourse a révélé l'information dans le dossier d'information relatif à la mise à jour annuelle de son programme d'émission de billets de trésorerie. Les prévisions de Maghreb Oxygène sont confortées par l'évolution future du marché des gaz industriels et médicaux et activités connexes qui est tirée par plusieurs facteurs de développement, tant dans le secteur industriel que celui de la santé. D'une part, «les investissements prévus dans les différentes branches de l'industrie devraient se traduire par une hausse sensible de la consommation des gaz industriels dans les secteurs clients (chimie, métallurgie, etc.)», avancent les responsables de la société. De l'autre, les multiples chantiers et projets de construction d'établissements hospitaliers à travers le royaume auront une répercussion positive sur le marché des gaz médicaux et celui des instal-



Les investissements prévus dans les différentes branches de l'industrie devraient se traduire par une hausse sensible de la consommation des gaz industriels dans les secteurs clients.

lations de systèmes de distribution des fluides médicaux, mais aussi sur le marché des équipements médicaux: «À cela s'ajoutent les projets d'infrastructures, fortement consommateurs des gaz industriels et de matériel de soudure», souligne Maghreb Oxygène.

## Les analystes restent optimistes

Pour accompagner cette dynamique, la filiale du groupe AKWA affiche une nouvelle politique de développement qui s'articule

autour de différents axes. Maghreb Oxygène compte d'abord sur le développement de métiers en synergie avec les gaz industriels et médicaux, tel le matériel et le consommable de soudage d'une part et le matériel et le consommable à usage médical d'autre part. Elle ambitionne également de poursuivre la recherche d'opportunités de production de gaz «on-site». Aujourd'hui, grâce à une expérience pilote à Jorf Lasfar, la société est leader sur ce marché et compte asseoir son leader-

ship grâce au recrutement de nouveaux clients comme cela a été le cas notamment pour l'unité «on-site» installée chez Maghreb Steel à Chellalate. Le développement des unités «on-site» sera mené via la filiale SO-DEGIM. «Cette dernière permet-

Son cours a perdu près de 20% sur l'année 2013.

tra à Maghreb Oxygène de renforcer la sécurisation des livraisons à ses clients en cas d'arrêt momentané (dû à la survenance d'un cas de force majeure) de l'activité d'un de ses propres sites de production», précisent les responsables de la société. Au final, Maghreb Oxygène estime son résultat net à 7,5 MDH contre 7,6 MDH de bénéfices réalisés en 2012. Notons qu'en termes de performance boursière, l'action Maghreb Oxygène est à la traîne. Son cours a perdu près de 20% sur l'année 2013. Néanmoins, les valorisations des analystes du marché restent favorables. Les analystes de BMCE Capital Bourse recommandent même de conserver l'action dans les portefeuilles. ■