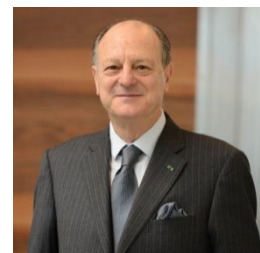


## 2022 : Agilité et ténacité opérationnelle

Malgré la détérioration du contexte international qui a frappé l'économie mondiale, AOG a continué à développer et étendre ses activités grâce aux efforts individuels et collectifs de nos équipes.



Oryx Energies a enregistré des résultats exceptionnels malgré les turbulences des marchés. Tout en maintenant le cap sur ses objectifs, de nouvelles initiatives ont été lancées afin d'améliorer les performances opérationnelles et ainsi assurer la réalisation d'investissements clés. Par ailleurs, un nouveau plan ambitieux Oryzon 25 a été lancé avec pour priorités la croissance et la création de valeur. Les activités de négoce ont enregistré leur meilleure année évoluant sur des marchés extrêmement volatils. Grâce à une gestion rigoureuse des opérations et une allocation judicieuse du capital, Oryx Energies a pu passer ce cap délicat avec succès.

AOG Real Estate a repositionné et diversifié son portefeuille grâce à un certain nombre de désinvestissements (partiels), d'allocations de capital supplémentaires et de nouveaux engagements. Une nouvelle facilité de prêt sur la propriété de Bow Lane à Londres a permis d'obtenir des capitaux supplémentaires. En particulier, tous les immeubles d'investissement direct situés à Londres et à Paris sont désormais loués et génèrent collectivement des flux de trésorerie intéressants.

AOG Capital Investment a poursuivi la croissance de son Portefeuille de Dotation à long terme et a augmenté son allocation de capital en 2022. Après une période de construction du portefeuille réussie en 2019, une résilience avérée en 2020 durant les turbulences des marchés liées au Covid-19, et une excellente année 2021 avec un rendement positif dans toutes les classes d'actifs, l'année 2022 a de nouveau été une année de défis avec des résultats variés.

## Oryx Energies : une performance exceptionnelle



La division aval a enregistré des résultats solides, nettement supérieurs à ses objectifs budgétaires. Ces résultats ont été obtenus malgré la hausse très élevée du prix du pétrole et du GPL mettant une pression importante sur les marges nationales.

La division aval s'est concentrée sur la réalisation des objectifs du plan Oryzon 22, le lancement d'initiatives durables et l'amélioration de l'excellence opérationnelle. Une gestion de projet et une approche financière disciplinées ont permis de mettre en œuvre avec succès les principaux investissements malgré les turbulences sur les marchés de l'énergie et les taux de change.

La division négoce a enregistré les meilleurs résultats annuels de son histoire. L'activité a réussi à naviguer superbement sur des marchés extrêmement volatils et est restée exceptionnellement agile dans une période difficile. La combinaison d'une forte capacité d'origination, de décisions de négoce réfléchies, ainsi que d'une gestion disciplinée des affrètements, des financements et des opérations et de solides relations bancaires, ont contribué à ce succès historique.

Après avoir atteint la plupart des objectifs stratégiques que nous nous étions fixés il y a trois ans, nous sommes impatients de mettre en œuvre notre nouveau plan ambitieux Oryzon 25 qui se concentre

sur la croissance, les investissements et la création de valeur.

Malgré la détérioration de la chaîne d'approvisionnement mondiale et une structure de prix réglementée rigide dans certains pays, l'activité aval a fait preuve de résilience en dépassant ses objectifs budgétaires.

La ligne de business B2C a poursuivi sa croissance et a réalisé sa meilleure performance. Le réseau de distribution d'Oryx s'est développé et comprend désormais 320 stations-service (contre 250 fin 2021). Le repositionnement de marque de nos stations-service Oryx est presque achevé. Nous sommes clairement visibles sur l'ensemble de nos 11 marchés aux côtés des marques internationales bien établies. En 2022, nous avons investi dans notre personnel par le biais de trois programmes clés : le développement du leadership, la satisfaction des clients et divers partenariats.

Les ventes de gaz de pétrole liquéfié (GPL) ont continué de progresser fortement, particulièrement au Burkina Faso, en Côte d'Ivoire, en Afrique du Sud et en Tanzanie. L'augmentation des coûts d'approvisionnement ont eu un impact négatif sur les activités GPL durant la première moitié de l'année. Toutefois, notre programme de croissance sélective et notre maîtrise continue des coûts ont permis de réaliser de bonnes performances au second semestre.

Dans le secteur des lubrifiants, les forces perturbatrices des marchés se sont multipliées au cours de l'année 2022, avec la détérioration incessante de la chaîne d'approvisionnement mondiale, la hausse des coûts de production provoquée par les pénuries d'additifs et la flambée des prix des matières premières, de l'énergie et des transports. Malgré la déclaration de force majeure de plusieurs fournisseurs d'additifs clés et les nombreuses augmentations de prix (additifs et huile de base), ce secteur d'activité a fait preuve de résilience et a continué à approvisionner durablement nos clients au cours de l'année.

L'activité B2B a enregistré de meilleures performances qu'en 2021 au cours du premier semestre 2022, réalisant des résultats particulièrement solides grâce à une stratégie de vente efficace malgré la volatilité des marchés. Le second semestre s'est avéré plus difficile, principalement en raison de la disponibilité réduite des devises dans plusieurs pays dans lesquels nous opérons.

Le négoce a enregistré des résultats records malgré un environnement difficile, caractérisé par une forte volatilité, des difficultés logistiques et de fortes contraintes financières.

L'activité de négoce en Afrique de l'Est s'est renforcée et a permis de réaliser ses meilleurs résultats annuels jamais atteints. Bien qu'affecté par la détérioration de l'offre de financement de négoce, le portefeuille a bénéficié de l'optionnalité et de l'activité commerciale de transit.

Le négoce en Afrique de l'Ouest a été exceptionnellement réactif en 2022, permettant de réaliser les meilleurs résultats annuels de son histoire et de protéger notre marché établi. Cette très bonne performance a été atteinte malgré une volatilité extrême et un environnement financier tendu.

Les activités de soutage ont souffert au cours du premier semestre 2022 en raison des primes fixes sur certains contrats suite à des renégociations et le redéploiement de notre flotte de bateaux, l'année s'est terminée sur une note positive.

L'activité pétrole brut a affiché de solides résultats.

Les perspectives pour 2023 restent incertaines en raison de l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

## AOG Real Estate : portefeuille équilibré et diversifié



En 2022, AOG Real Estate s'est concentré sur le repositionnement et la diversification de son portefeuille dans un contexte économique et politique exigeant, avec pour objectif de maintenir un portefeuille d'investissement équilibré en Amérique du Nord, en Europe et au Royaume-Uni.

Dans le cadre du repositionnement, un nouveau partenaire a rejoint le projet de la Pointe Amont de l'Île Seguin à Boulogne-Billancourt (Grand Paris). Ardan Real Estate, un des leaders mondiaux de l'investissement privé, a acquis une part majoritaire (70 %) dans ce projet de plus de 53 000 m<sup>2</sup> à usage mixte, entièrement intégré à son environnement. Les travaux de construction ont démarré et devraient s'achever en 2026.

Afin de diversifier davantage notre portefeuille en termes de classes d'actifs et de géographie, une allocation supplémentaire de 12 millions de dollars US a été allouée en début d'année à des sociétés d'investissement immobilier américaines (REITs) augmentant notre exposition en l'Amérique du Nord d'une part, tout en assurant des liquidités suffisantes dans le portefeuille global d'autre part. En outre, une allocation de 30 millions d'euros à des sociétés immobilières européennes cotées est en cours de mise en œuvre.

Nos investissements indirects existants ont poursuivi leur développement et distribuent le produit des ventes réalisées conformément à la stratégie des fonds. Deux nouveaux engagements de 10 millions d'euros chacun ont été pris en faveur de nouveaux fonds immobiliers de l'investissement privé,

avec lesquels nous avons établi des relations d'affaires de longue date.

En novembre 2022, nous avons créé un nouveau portefeuille d'investissement en infrastructure et réalisé notre premier investissement de 15 millions de dollars US dans un fond d'actions internationales dans le domaine de l'infrastructure cotées en bourse.

À Londres, nos propriétés sont entièrement louées, ce qui assure un bon niveau de revenus locatifs et de flux de trésorerie. En outre, AOG Real Estate a réussi à obtenir une facilité de prêt de 19,8 millions de GBP pour notre propriété du 10 Bow Lane/25 Watling Street, libérant ainsi des liquidités pour de nouveaux investissements et créant une couverture naturelle contre le risque de change du GBP.

En France, la partie commerciale du projet Beaupassage à Paris est louée à des locataires de renom. La vente des unités résidentielles étant presque entièrement achevée, AOG Real Estate va maintenant étudier ses options stratégiques pour la vente de ce projet.

En Espagne, les travaux de construction du projet Orchidea ont commencé et les préventes sont bien avancées (plus de 50%). Le projet Santa Engracia a été vendu en 2022.

Avec un portefeuille équilibré d'actifs immobiliers et d'investissements indirects, AOG Real Estate est bien placé pour continuer à contribuer de manière significative aux revenus et à la croissance d'AOG.

## AOG Capital Investment : préserver et accroître le capital d'AOG



AOG Capital Investment, dédié à la gestion de notre portefeuille de titres, vise à préserver et à accroître notre capital investi tout en générant des rendements et en maintenant suffisamment de liquidités pour financer le niveau prévu de dividendes annuels.

Notre principal Portefeuille de Dotation a réalisé une bonne performance relative malgré des pertes absolues et atteint une valeur de portefeuille de 199 millions de dollars US à fin 2022. Ce résultat a été obtenu dans un contexte où les investissements en private equity n'ont pas encore produit de revenus compte tenu de leur maturité précoce, où les conditions de marché très difficiles ont été influencées par la guerre entre la Russie et l'Ukraine et par une forte hausse de l'inflation, suivies par les hausses de taux d'intérêt les plus agressives de l'histoire récente. Ceci a entraîné des pertes importantes sur les marchés publics des actions et des titres à revenu fixe.

Notre Portefeuille Dynamique de 5 millions de dollars US continue d'être pleinement investi dans

un fonds de dette alternative finançant principalement des PME européennes par le biais d'un réseau de plateformes externes. Cet investissement poursuit sa très bonne performance et surpasse la majorité des indices de crédit.

Notre Portefeuille Historique de 35 millions de dollars US, composé d'anciens engagements de private equity, continue à mûrir.

Nous avons réussi à établir une nouvelle facilité de crédit ce qui nous permet de faire travailler le capital de manière plus efficace et d'être plus agiles dans la recherche d'opportunités d'investissements à court terme.

À l'horizon 2023, nos relations avec les partenaires à long terme continueront à être développées et nous restons confiants que, malgré de possibles vents contraires, nous continuerons à positionner le Groupe et notre portefeuille vers la croissance à plus long terme.

## 2023 : perspectives



En 2023, notre esprit entrepreneurial restera confiant et centré sur la création de valeur durable en saisissant les opportunités du marché et en renforçant les synergies entre nos équipes. L'année à venir pourrait être difficile dans le contexte d'un risque accru de pénurie d'énergie. Un ralentissement de l'économie mondiale est probable. Les incertitudes et les turbulences des marchés exigeront de la flexibilité et de l'agilité.

Nous restons engagés sur nos initiatives d'innovation qui continuent à fournir les ressources énergétiques

nécessaires aux communautés dans les régions où nous opérons.

J'exprime toute ma gratitude à nos clients, partenaires et fournisseurs pour leur engagement et leur coopération continue. Mais surtout, je remercie sincèrement chacun des employés d'AOG pour leur précieux soutien et leur détermination sans faille tout au long de l'année écoulée.

Jean Claude Gandur  
Président, AOG