



## EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE MISE A JOUR ANNUELLE 2015

### DOSSIER D'INFORMATION

Programme d'émission de Billets de Trésorerie

Plafond du programme d'émission : MAD 1 200 000 000

Valeur Nominale : MAD 100 000

### ORGANISME CONSEIL

**BMCE CAPITAL**  
CONSEIL



### ORGANISME RESPONSABLE DU PLACEMENT

**BMCE BANK OF AFRICA**

البنك المغربي للتجارة الخارجية لإفريقيا



### Visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux

Conformément aux dispositions de l'article 18 du Dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables telle que modifiée et complétée, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux qui l'a visé le 17/11/2016 sous la référence n° VI/EM/029/2016.

Le visa de l'AMMC n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée, dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

## Abréviations et définitions

### ABREVIATIONS

|                |                                               |
|----------------|-----------------------------------------------|
| AMMC           | Autorité Marocaine du Marché des Capitaux     |
| CA             | Chiffre d'affaires / Conseil d'Administration |
| CFS            | Contribution pour Financement de Stocks       |
| CT             | Court terme                                   |
| CV             | Curriculum Vitae                              |
| EBE            | Excédent Brut d'Exploitation                  |
| FOB            | Free On Board                                 |
| FOB MED        | FOB en région méditerranéenne                 |
| FOB SEA        | FOB en région atlantique                      |
| GPL            | Gaz de Pétrole Liquéfié                       |
| GPM            | Groupement des Pétroliers Marocains           |
| HSE            | Hygiène, Santé et Environnement               |
| IFRS           | International Financial Reporting Standards   |
| IR             | Impôt sur le Revenu                           |
| IS             | Impôt sur les sociétés                        |
| KMAD           | Milliers de Dirhams                           |
| Kg             | Kilogramme                                    |
| Km             | Kilomètre                                     |
| MMAD           | Millions de Dirhams                           |
| MMMAD          | Milliards de Dirhams                          |
| M <sup>2</sup> | Mètre carré                                   |
| M <sup>3</sup> | Mètre cube                                    |
| MAD            | Dirham marocain                               |
| MLT            | Moyen et Long Terme                           |

|       |                                                            |
|-------|------------------------------------------------------------|
| N.A.  | Non Applicable                                             |
| NS    | Non Significatif                                           |
| NM    | Non Mesurable                                              |
| OPCVM | Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières    |
| P     | Comptes prévisionnels                                      |
| Pdm   | Part de Marché                                             |
| REX   | Résultat d'exploitation                                    |
| SAMIR | Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage      |
| SNTL  | Société Nationale des Transports et de la Logistique       |
| SOMAS | Société Marocaine de Stockage                              |
| T     | Tonnes                                                     |
| TCAM  | Taux de Croissance Annuel Moyen                            |
| TIC   | Taxe Intérieure de Consommation                            |
| TM    | Tonnes métriques                                           |
| TMTP  | Technologies, Médias, Télécommunications et Participations |
| TVA   | Taxe sur la Valeur Ajoutée                                 |
| VA    | Valeur ajoutée                                             |
| Var.  | Variation                                                  |

## DEFINITIONS

---

|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Caisse de Compensation                    | Organisme de régularisation des prix de vente des produits subventionnés, afin de maintenir les prix de vente publics à un niveau déterminé.                                                                                                                                                                                             |
| Contribution pour le financement du Stock | Avance accordée par la Caisse de Compensation pour financer une partie du stock de sécurité.                                                                                                                                                                                                                                             |
| Dettes de consignation                    | Dettes correspondant aux montants payés par les clients en contrepartie de la consignation des bouteilles et citernes.                                                                                                                                                                                                                   |
| Marge spéciale                            | Somme collectée par les centres emplisseurs (MAD 30 /tonne) et devant être inscrite au passif du bilan comme une dette à long terme vis à vis de la caisse de compensation. Cette marge doit être exclusivement affectée à la constitution des stocks de sécurité.                                                                       |
| Prix de reprise                           | Niveau de prix d'achat de GPL subventionné par la Caisse de Compensation.                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Péréquation                               | Rubrique de la structure officielle des prix des GPL, intitulée « solde caisse de compensation » (elle peut être créditrice ou débitrice).                                                                                                                                                                                               |
| Valeur énergétique                        | La quantité d'énergie dégagée par la combustion d'un volume de gaz se mesure en British thermal units (BTU). La valeur du gaz est déterminée par son potentiel énergétique mesuré en Btu. Une BTU est la quantité de chaleur nécessaire pour élever la température d'une livre d'eau d'un degré Fahrenheit à une pression atmosphérique. |
| Taux de consignation                      | Rapport entre le montant payé par le consommateur final et le coût total de la bouteille de GPL pour consigner cette dernière. Ce montant est remboursable lors du retour des bouteilles consignées.                                                                                                                                     |

---

## Sommaire

|                                                                              |            |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>ABREVIATIONS ET DEFINITIONS .....</b>                                     | <b>2</b>   |
| <b>SOMMAIRE .....</b>                                                        | <b>5</b>   |
| <b>TABLE DES ILLUSTRATIONS .....</b>                                         | <b>7</b>   |
| <b>TABLE DES TABLEAUX.....</b>                                               | <b>8</b>   |
| <b>AVERTISSEMENT.....</b>                                                    | <b>11</b>  |
| <b>PREAMBULE .....</b>                                                       | <b>12</b>  |
| <b>PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....</b>                            | <b>13</b>  |
| I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION .....                            | 14         |
| II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES .....                                       | 15         |
| III. L'ORGANISME CONSEIL .....                                               | 23         |
| IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE .....  | 24         |
| <b>PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION.....</b>                           | <b>25</b>  |
| I. CADRE DE L'OPERATION .....                                                | 26         |
| II. OBJECTIFS DE L'OPERATION .....                                           | 27         |
| III. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET D'ATTRIBUTION.....                         | 28         |
| IV. SYNDICAT DE PLACEMENT- INTERMEDIAIRES FINANCIERS .....                   | 30         |
| V. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE .....                             | 30         |
| VI. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION .....                                    | 31         |
| <b>PARTIE III. PRESENTATION GENERALE D'AFRIQUIA GAZ .....</b>                | <b>33</b>  |
| I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL .....                                  | 34         |
| II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL D'AFRIQUIA GAZ .....                       | 39         |
| III. NANTISSEMENT D'ACTIF .....                                              | 43         |
| IV. NANTISSEMENT D' ACTIONS .....                                            | 43         |
| V. MARCHE DES TITRES D'AFRIQUIA GAZ .....                                    | 44         |
| VI. NOTATION .....                                                           | 46         |
| VII. ASSEMBLEE D'ACTIONNAIRES.....                                           | 46         |
| VIII. ORGANES D'ADMINISTRATION .....                                         | 49         |
| IX. ORGANES DE DIRECTION.....                                                | 54         |
| X. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE .....                                           | 57         |
| <b>PARTIE IV. ACTIVITE D'AFRIQUIA GAZ.....</b>                               | <b>59</b>  |
| I. HISTORIQUE D'AFRIQUIA GAZ .....                                           | 60         |
| II. APPARTENANCE A AKWA GROUP .....                                          | 63         |
| III. FILIALES D'AFRIQUIA GAZ .....                                           | 69         |
| IV. MARCHE DU GPL .....                                                      | 76         |
| V. METIERS D'AFRIQUIA GAZ.....                                               | 88         |
| VI. ORGANISATION .....                                                       | 99         |
| <b>PARTIE V. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DU GROUPE AFRIQUIA GAZ.....</b> | <b>114</b> |

|                                                                                 |                                                                        |            |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------|
| I.                                                                              | PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....                                       | 115        |
| II.                                                                             | ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....                          | 118        |
| III.                                                                            | ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE ET DU BILAN SOCIAL D'AFRIQUIA GAZ SA .....  | 132        |
| IV.                                                                             | ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE .....                        | 149        |
| <b>PARTIE VI. PERSPECTIVES .....</b>                                            |                                                                        | <b>150</b> |
| I.                                                                              | PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT DU SECTEUR DU GPL .....                  | 151        |
| II.                                                                             | ORIENTATIONS STRATEGIQUES D'AFRIQUIA GAZ .....                         | 153        |
| III.                                                                            | OBJECTIFS DE RESULTAT .....                                            | 153        |
| <b>PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUE.....</b>                                      |                                                                        | <b>154</b> |
| I.                                                                              | RISQUES CONCURRENTIELS .....                                           | 155        |
| II.                                                                             | RISQUES LIES A L'EVOLUTION DU MARCHE .....                             | 155        |
| III.                                                                            | RISQUES LIES A LA LIBERALISATION .....                                 | 155        |
| IV.                                                                             | RISQUE DE DEPENDANCE A DES CLIENTS PARTICULIERS .....                  | 155        |
| V.                                                                              | RISQUES LIES A LA SECURITE.....                                        | 155        |
| VI.                                                                             | RISQUES LIES AUX FLUCTUATIONS DES COURS A L'INTERNATIONAL .....        | 155        |
| VII.                                                                            | RISQUES LIES A L'EXIGIBILITE DU FINANCEMENT DU STOCK DE SECURITE ..... | 156        |
| <b>PARTIE VIII. FAITS EXCEPTIONNELS, LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES.....</b> |                                                                        | <b>157</b> |
| <b>PARTIE IX. ANNEXES.....</b>                                                  |                                                                        | <b>159</b> |
| I.                                                                              | DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES.....                                 | 160        |
| II.                                                                             | BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX BILLETS DE TRESORERIE .....               | 214        |

## Table des illustrations

|            |                                                                                                        |     |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Figure 1.  | Evolution du cours boursier d'Afrique GAZ du 01.01.2015 au 01.06.2016.....                             | 44  |
| Figure 2.  | Organigramme fonctionnel d'Afrique GAZ .....                                                           | 54  |
|            | .....                                                                                                  | 54  |
| Figure 3.  | Structure de AKWA Group au 31/05/2016 .....                                                            | 64  |
| Figure 4.  | Principales participations d'Afrique GAZ au 31 décembre 2015.....                                      | 69  |
| Figure 5.  | Evolution des prix de reprise du butane sur la période 2013-2016 (MAD / T) .....                       | 76  |
| Figure 6.  | Chaîne de valeur du secteur des GPL .....                                                              | 79  |
| Figure 7.  | Evolution de la consommation des GPL (en milliers de TM) sur la période 2007-2015 .....                | 79  |
| Figure 8.  | Répartition du volume des importations de GPL en 2011.....                                             | 81  |
| Figure 9.  | Répartition du volume des importations de GPL en 2012.....                                             | 81  |
| Figure 10. | Evolution des volumes de butane emplis (en milliers de TM) .....                                       | 82  |
| Figure 11. | Répartition du volume global des volumes emplis des sociétés d'emplissage de GPL en 2014 et 2015 ..... | 82  |
| Figure 12. | Structure de la demande en GPL au 31 décembre 2015.....                                                | 84  |
| Figure 13. | Répartition du volume des ventes de GPL conditionné au 31 décembre 2015.....                           | 86  |
| Figure 14. | Structure du marché des GPL vrac au 31 décembre 2015.....                                              | 87  |
| Figure 15. | Présence de AKWA Group et AFRIQUIA GAZ sur la chaîne de valeur du GPL .....                            | 88  |
| Figure 16. | Schéma de distribution du GPL.....                                                                     | 88  |
| Figure 17. | Répartition du volume empli par centre d'emplissage au 31 décembre 2015.....                           | 91  |
| Figure 18. | Ventes du GPL conditionné d'Afrique GAZ sur la période 2013-2015 (en milliers de TM).....              | 93  |
| Figure 19. | Structure des ventes de GPL conditionné d'Afrique GAZ au 31 décembre 2015.....                         | 94  |
| Figure 20. | Evolution des ventes de GPL vrac d'Afrique GAZ (en milliers de tonnes).....                            | 95  |
| Figure 21. | Organigramme fonctionnel d'Afrique GAZ .....                                                           | 99  |
| Figure 22. | Répartition de l'effectif global d'Afrique GAZ par catégorie et par direction.....                     | 101 |
| Figure 23. | Répartition géographique des installations d'Afrique GAZ.....                                          | 104 |
| Figure 24. | Répartition géographique des installations de SALAM GAZ.....                                           | 107 |

## Table des tableaux

|            |                                                                                                                          |    |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tableau 1  | Renseignements relatifs aux titres à émettre.....                                                                        | 27 |
| Tableau 2  | Document qui atteste de l'appartenance du souscripteur.....                                                              | 28 |
| Tableau 3  | Evolution du capital social.....                                                                                         | 39 |
| Tableau 4  | Historique de l'actionnariat d'Afriquia GAZ sur la période 2013 – mars 2016 :.....                                       | 40 |
| Tableau 5  | Historique des dividendes distribués sur la période 2013-2015.....                                                       | 42 |
| Tableau 6  | Détail du nantissement d'actif inscrit au profit de Chaabi Leasing.....                                                  | 43 |
| Tableau 7  | Indicateurs boursiers d'Afriquia GAZ sur les exercices 2013, 2014 et 2015.....                                           | 44 |
| Tableau 8  | Caractéristiques des émissions obligataires.....                                                                         | 45 |
| Tableau 9  | Historique des émissions de billets de trésorerie émis par AFRIQUIA GAZ.....                                             | 46 |
| Tableau 10 | Composition du Conseil d'Administration d'Afriquia GAZ au 31/05/2016.....                                                | 49 |
| Tableau 11 | Liste des autres mandats du Président du Conseil d'Administration au 31/12/2015.....                                     | 53 |
| Tableau 12 | Flux financiers entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group .....                                            | 67 |
| Tableau 13 | Flux autres que financiers entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group .....                                 | 68 |
| Tableau 14 | Flux de dividendes distribués par AFRIQUIA GAZ aux sociétés de AKWA Group.....                                           | 68 |
| Tableau 15 | Evolution des principaux indicateurs financiers de NATIONAL GAZ .....                                                    | 70 |
| Tableau 16 | Evolution des principaux indicateurs financiers de SODIPIT .....                                                         | 70 |
| Tableau 17 | Evolution des principaux indicateurs financiers de OMNIUM STOCKAGE .....                                                 | 71 |
| Tableau 18 | Evolution des principaux indicateurs financiers de GAZAFRIC .....                                                        | 71 |
| Tableau 19 | Evolution des principaux indicateurs financiers de STOGAZ .....                                                          | 72 |
| Tableau 20 | Evolution des principaux indicateurs financiers de DRAGON GAZ.....                                                       | 72 |
| Tableau 21 | Evolution des principaux indicateurs financiers de PROACTIS .....                                                        | 73 |
| Tableau 22 | Evolution des principaux indicateurs financiers de SALAM GAZ .....                                                       | 73 |
| Tableau 23 | Evolution des principaux indicateurs financiers de AKWA AFRICA.....                                                      | 74 |
| Tableau 24 | Autres participations d'Afriquia GAZ .....                                                                               | 75 |
| Tableau 25 | Structure des prix du Butane conditionné .....                                                                           | 77 |
| Tableau 26 | Evolution de la structure de consommation des GPL sur la période 2007-2015.....                                          | 80 |
| Tableau 27 | Evolution de la structure d'approvisionnement en GPL.....                                                                | 80 |
| Tableau 28 | Tonnage de butane remplis par principaux opérateurs (en TM).....                                                         | 83 |
| Tableau 29 | Centres emplisseurs de GPL des principaux opérateurs au 31 décembre 2015.....                                            | 84 |
| Tableau 30 | Evolution de la structure de la demande en GPL au 31 décembre 2015 .....                                                 | 85 |
| Tableau 31 | Evolution de la part de marché d'Afriquia Gaz SA sur le segment du Butane .....                                          | 85 |
| Tableau 32 | Evolution de la part de marché d'Afriquia Gaz sur le segment du Propane.....                                             | 85 |
| Tableau 33 | Part des donneurs d'ordre dans la production des centres d'emplissages détenu par Afriquia Gaz (Butane conditionné)..... | 89 |
| Tableau 34 | Evolution du volume emplis par centre .....                                                                              | 90 |

|            |                                                                                            |     |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tableau 35 | Part des ventes conditionnées d'Afriquia Gaz emplies par centres emplisseurs .....         | 90  |
| Tableau 36 | Tonnage de GPL empli dans les centres propres d'Afriquia Gaz .....                         | 91  |
| Tableau 37 | Produits d'Afriquia Gaz .....                                                              | 92  |
| Tableau 38 | Répartition des ventes selon les catégories de produits .....                              | 92  |
| Tableau 39 | Achats globaux de matières premières effectués par Afriquia Gaz .....                      | 96  |
| Tableau 40 | Importations de GPL effectués par Afriquia Gaz et Gazafric au 31/12/2015 .....             | 96  |
| Tableau 41 | Evolution de l'effectif d'Afriquia Gaz .....                                               | 100 |
| Tableau 42 | Ventilation de l'effectif par âge .....                                                    | 101 |
| Tableau 43 | Ventilation de l'effectif par ancienneté .....                                             | 101 |
| Tableau 44 | Evolution du budget de formation .....                                                     | 103 |
| Tableau 45 | Description des centres d'emplissage détenus par Afriquia Gaz .....                        | 105 |
| Tableau 46 | Evolution du parc de bouteilles d'Afriquia Gaz .....                                       | 108 |
| Tableau 47 | Parc de bouteilles en termes d'années d'existence .....                                    | 109 |
| Tableau 48 | Evolution des investissements d'Afriquia Gaz .....                                         | 111 |
| Tableau 49 | Périmètre de consolidation à fin 2013 .....                                                | 116 |
| Tableau 50 | Périmètre de consolidation à fin 2014 .....                                                | 116 |
| Tableau 51 | Périmètre de consolidation à fin 2015 .....                                                | 117 |
| Tableau 52 | Evolution du compte de résultat consolidé .....                                            | 118 |
| Tableau 53 | Evolution du chiffre d'affaires .....                                                      | 119 |
| Tableau 54 | Evolution de la contribution des filiales au chiffre d'affaires .....                      | 119 |
| Tableau 55 | Evolution de la Valeur ajoutée et de l'Excédent Brut d'Exploitation .....                  | 120 |
| Tableau 56 | Evolution des autres produits .....                                                        | 121 |
| Tableau 57 | Evolution des coûts de biens et services produits consolidés .....                         | 122 |
| Tableau 58 | Evolution des charges de personnel consolidées .....                                       | 123 |
| Tableau 59 | Evolution des autres produits et charges opérationnels consolidés .....                    | 124 |
| Tableau 60 | Evolution des dotations aux amortissements consolidées .....                               | 126 |
| Tableau 61 | Evolution du résultat opérationnel consolidé .....                                         | 126 |
| Tableau 62 | Evolution du coût de l'endettement .....                                                   | 128 |
| Tableau 63 | Evolution du résultat net .....                                                            | 129 |
| Tableau 64 | Evolution de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence .....             | 130 |
| Tableau 65 | Evolution des éléments du bilan consolidé .....                                            | 132 |
| Tableau 66 | Evolution de l'actif non-courant consolidé .....                                           | 133 |
| Tableau 67 | Evolution de l'actif non-courant social .....                                              | 135 |
| Tableau 68 | Evolution de la structure des immobilisations corporelles nettes consolidées .....         | 135 |
| Tableau 69 | Evolution des immobilisations financières consolidées .....                                | 136 |
| Tableau 70 | % de contrôle et évolution de la valeur des titres des sociétés mises en équivalence ..... | 136 |

|            |                                                                                       |     |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tableau 71 | Evolution des autres actifs non-courants consolidés.....                              | 137 |
| Tableau 72 | Evolution des impôts différés ainsi que la position nette .....                       | 138 |
| Tableau 73 | Evolution de la composition des actifs courants consolidés .....                      | 138 |
| Tableau 74 | Evolution des stocks consolidés.....                                                  | 139 |
| Tableau 75 | Evolution des stocks d'Afriquia GAZ SA.....                                           | 139 |
| Tableau 76 | Evolution des créances clients et du taux de provisionnement .....                    | 139 |
| Tableau 77 | Evolution de la trésorerie et équivalents consolidés .....                            | 140 |
| Tableau 78 | Evolution des autres créances et comptes de régularisation consolidés.....            | 140 |
| Tableau 79 | Evolution du passif non-courant.....                                                  | 141 |
| Tableau 80 | Evolution des dettes de financement à plus d'un an.....                               | 141 |
| Tableau 81 | Ventilation par échéance des dettes contractées en 2015 .....                         | 142 |
| Tableau 82 | Evolution du ratio d'endettement .....                                                | 142 |
| Tableau 83 | Evolution des autres passifs non-courants consolidés.....                             | 143 |
| Tableau 84 | Evolution des provisions pour risques et charges.....                                 | 143 |
| Tableau 85 | Evolution des dettes fournisseurs consolidés.....                                     | 144 |
| Tableau 86 | Evolution des dettes de financement à moins d'un an.....                              | 144 |
| Tableau 87 | Evolution des autres dettes et comptes de régularisation.....                         | 144 |
| Tableau 88 | Evolution du passif courant consolidé .....                                           | 145 |
| Tableau 89 | Evolution de l'équilibre bilanciel du Groupe consolidé sur la période 2013-2015 ..... | 145 |
| Tableau 90 | Evolution des flux de trésorerie consolidé .....                                      | 149 |

## Avertissement

Le visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en billets de trésorerie est soumis au risque de non remboursement. Ce programme d'émission de billets trésorerie ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par l'émetteur.

L'AMMC ne se prononce pas sur l'opportunité du programme d'émission de billets de trésorerie, ni sur la qualité de la situation de l'émetteur. Le visa de l'AMMC ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des échéances du programme de billets de trésorerie objet du présent dossier d'information.

Le présent dossier d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription aux billets de trésorerie, objet dudit dossier d'information.

Les personnes en la possession desquelles ledit dossier viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont ils dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

L'organisme chargé du placement ne proposera les billets de trésorerie, objet du présent dossier d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux, ni AFRIQUIA GAZ, ni BMCE Capital Conseil n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par l'organisme chargé du placement.

## Préambule

En application des dispositions de l'article 15 du Dahir 1-95-3 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables, telle que modifiée et complétée, le présent dossier d'information porte, notamment, sur l'organisation d'Afriquia GAZ, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'Opération envisagée.

Le présent dossier d'information a été élaboré par BMCE Capital Conseil, agissant en qualité d'Organisme Conseil d'Afriquia GAZ dans le cadre de la mise à jour 2015 du programme d'émission de billets de trésorerie pour un plafond de 1 200 000 000 dirhams.

Le contenu de ce dossier d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

Commentaires, analyses et statistiques fournis par la société AFRIQUIA GAZ, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;

- Liasses comptables d'Afriquia GAZ pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- Procès-verbaux des Conseils d'administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires relatifs aux exercices 2013, 2014 et 2015 ainsi que l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et consolidés et rapports spéciaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015.

En application des dispositions de l'article 15 de la loi n° 35-94 promulguée par le dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 relatif aux titres de Créances Négociables (TCN), ce dossier d'information doit être :

- Remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- Tenu à la disposition du public au siège d'Afriquia GAZ et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes :

- il est disponible à tout moment au siège social d'Afriquia GAZ sis à (Rue Ibnou El Ouennane, Km 7, Route de Rabat BP 2545 – Casablanca, Tél : (212) 5 22 63 96 00 ;

- il est disponible sur demande dans un délai maximum de 24h auprès des points de collecte du réseau de placement :

- BMCE Bank of Africa of Africa : 140, Avenue Hassan II – 20 000 Casablanca.

- il est disponible sur le site de l'AMMC (<http://www.ammc.ma/>).

## Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

## I. Le Président du Conseil d'Administration

### I.1. Identité

|                                |                                                                               |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale | AFRIQUIA GAZ                                                                  |
| Représentant légal             | M. Ali WAKRIM                                                                 |
| Fonction                       | Président du Conseil d'Administration                                         |
| Adresse                        | Rue Ibnou El Ouennane<br>Km 7, Route de Rabat BP 2545<br>Ain Sebaâ-Casablanca |
| Numéro de téléphone            | (212) 5 22 35 22 90/93/73                                                     |
| Numéro de fax                  | (212) 5 22 35 44 46                                                           |
| Adresse électronique           | <a href="mailto:a.wakrim@akwagroup.ma">a.wakrim@akwagroup.ma</a>              |

### I.2. Attestation

Objet : Mise à jour du programme d'émissions de billets de trésorerie au titre de l'exercice 2015

Le Président du Conseil d'Administration atteste que, à sa connaissance, les données du présent dossier d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives d'Afriquia GAZ ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Ali WAKRIM

Président du Conseil d'Administration

## II. Les Commissaires aux Comptes

### II.1. Identité des commissaires aux comptes

|                                                     |                                                 |                                                 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Prénom et nom                                       | Abdelaziz ALMECHATT                             | Abdellah RHALLAM                                |
| Dénomination ou raison sociale                      | COOPERS AUDIT MAROC S.A                         | FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L                 |
| Adresse                                             | 83, Avenue Hassan II – Casablanca               | 124, Boulevard Rahal El Meskini – Casablanca    |
| Numéro de téléphone                                 | (212) 5 22 27 50 05                             | (212) 5 22 31 63 49                             |
| Numéro de fax                                       | (212) 5 22 27 48 90                             | (212) 5 22 31 62 26                             |
| Adresse électronique                                | abdelaziz.almechatt@pwc-cl.com.                 | ab.rhallam@fideco.ma                            |
| Date du 1 <sup>er</sup> exercice soumis au contrôle | 1998                                            | 1999                                            |
| Date d'expiration du mandat actuel                  | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |

### II.2. Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015

Objet : Mise à jour 2015 du programme d'émissions de billets de trésorerie d'Afriquia GAZ

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux annuels audités d'Afriquia GAZ.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse sociaux annuels d'Afriquia GAZ tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2013, 2014 et 2015.

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdelaziz ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

### II.3. Rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2013

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société AFRIQUIA GAZ S.A. au 31 décembre 2013, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés MAD 2 043 451 288 dont un bénéfice net de MAD 383 395 438.

#### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2013 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 24 février 2014

COOPERS AUDIT MAROC S.A  
Abdelaziz ALMECHAT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L  
Abdellah RHALLAM

## Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société AFRIQUIA GAZ S.A. au 31 décembre 2014, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés MAD 2 067 845 998 dont un bénéfice net de MAD 385 332 209.

### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que la société AFRIQUIA GAZ SA a procédé, au cours de l'exercice 2014 à une prise de participation dans le capital de la société AKWA AFRICA, créée en 2014, à hauteur de 170 millions de dirhams représentant 17% du capital social de cette société.

Casablanca, le 30 janvier 2015

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdelaziz ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

## Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2015

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2015, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 2 106 975 812 dont un bénéfice net de MAD 400 067 314.

### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 16 février 2016

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdelaziz ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

---

#### II.4. Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015.

---

Objet : Mise à jour du programme d'émissions de billets de trésorerie d'Afriquia GAZ

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information, en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés annuels audités d'AFRIQUIA GAZ.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse consolidés annuels d'Afriquia GAZ tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2013, 2014 et 2015.

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdelaziz ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

## II.5. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

### Exercice clos au 31 décembre 2013

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société AFRIQUIA GAZ S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2 013 371 milliers de dirhams dont un résultat net consolidé de 399 216 milliers de dirhams.

### Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les comptes consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Casablanca, le 24 février 2014

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdelaziz ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société AFRIQUIA GAZ S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2 057 204 milliers de dirhams dont un résultat net consolidé de 404 771 milliers de dirhams.

### Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les comptes consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Casablanca, le 18 février 2015

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdelaziz ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2015

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société AFRIQUIA GAZ S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2 116 883 milliers de dirhams dont un résultat net consolidé de 420 617 milliers de dirhams.

### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre i audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable .que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les comptes consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation de la société AFRIQUIA GAZ S.A. au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne.

Casablanca, le 16 février 2016

COOPERS AUDIT MAROC S.A

Abdelaziz ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

### III. L'Organisme Conseil

#### III.1. Identité

|                                |                                                 |
|--------------------------------|-------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale | BMCE Capital Conseil                            |
| Représentant légal             | Mehdi Jalil Drafate                             |
| Fonction                       | Président du Directoire                         |
| Adresse                        | 63, Boulevard Moulay Youssef Casablanca - Maroc |
| Numéro de téléphone            | Tél : +212 522 42 91 00                         |
| Numéro de fax                  | Fax : +212 522 43 00 21                         |
| Adresse électronique           | mj.drafate@bmcek.co.ma                          |

#### III.2. Attestation

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier d'Afrique GAZ, à travers :

- Commentaires, analyses et statistiques fournis par la société AFRIQUIA GAZ, notamment lors des due diligences effectuées auprès de la société selon les standards de la profession ;
- Liasses comptables d'Afrique GAZ pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- Procès-verbaux des Conseils d'administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires relatifs aux exercices 2013, 2014 et 2015 ainsi que l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et consolidés et rapports spéciaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015.

La préparation de ce dossier d'information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de BMCE Capital Conseil.

L'opération, objet du présent dossier d'information, est conforme aux dispositions de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) ainsi que l'arrêté du ministère des finances et des investissements extérieurs n° 2560-95 du 9 octobre 1995 tels que modifiés et complétés.

BMCE Capital Conseil

Mehdi Jalil Drafate

Président du Directoire

#### IV. Le responsable de l'information et de la communication financière

##### IV.1. Identité

|                      |                                                                        |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Responsable          | Samir Ameziane                                                         |
| Fonction             | Responsable Ingénierie Financière                                      |
| Adresse              | Km 7,5 Route de Rabat Aïn Sebaâ – Casablanca<br>20 000 – Casablanca    |
| Numéro de téléphone  | (212) 5 22 35 22 90 / 93 / 73                                          |
| Numéro de fax        | (212) 5 22 35 44 46                                                    |
| Adresse électronique | <a href="mailto:s.ameziane@akwagroup.com">s.ameziane@akwagroup.com</a> |

## Partie II.      PRESENTATION DE L'OPERATION

## I. Cadre de l'opération

---

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables (TCN), la société AFRIQUIA GAZ émet dans le public des billets de trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance pour une durée inférieure ou égale à un an.

Le Conseil d'Administration tenu en date du 24 décembre 2010 a décidé la mise en place d'un programme de Billets de Trésorerie, et a donné tous pouvoirs au Président Directeur Général afin d'en arrêter les modalités qu'il jugera opportunes et nécessaires à la réalisation de l'émission desdits billets de trésorerie, et ce dans le cadre d'un programme d'un plafond de 800 000 000 Dhs. Le Conseil d'Administration tenu en date du 8 juin 2012 a décidé d'augmenter le plafond dudit programme à 1 200 000 000 Dhs.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n° 35-94 promulguée par le dahir n° 1-95-3 du 24 Chaâbane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des investissements extérieurs n° 2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables (TCN), AFRIQUIA GAZ a établi, avec le conseiller, le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et financière et son programme d'émission.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, le dossier d'information fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours après la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice. Le présent dossier d'information constitue par ailleurs la mise à jour 2015 du dossier d'information.

Toutefois, des mises à jour occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou tout événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou la bonne fin du programme.

## II. Objectifs de l'opération

La Société souhaite procéder à un programme d'émission de billets de trésorerie afin de :

- Optimiser le coût de financement à court terme en substituant, de manière partielle ou totale, aux concours bancaires existants des billets de trésorerie ;
- Faire face à ses besoins de trésorerie ponctuels induits par des variations de besoin en fonds de roulement en cours d'année (portées par les fluctuations de délais de paiements des différentes contreparties de la Société).

Tableau 1 *Renseignements relatifs aux titres à émettre*

|                            |                                                                                                                                                                   |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nature des titres          | Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.             |
| Forme des titres           | Billets de Trésorerie au porteur.                                                                                                                                 |
| Plafond de l'émission      | MAD 1 200 000 000                                                                                                                                                 |
| Valeur nominale            | MAD 100 000                                                                                                                                                       |
| Maturité                   | De 10 jours à 12 mois.                                                                                                                                            |
| Date de jouissance         | À la date de règlement.                                                                                                                                           |
| Taux d'intérêt             | Déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.                                                                                              |
| Intérêts                   | Post-comptés.                                                                                                                                                     |
| Paie ment du coupon        | <i>In fine</i> , soit à l'échéance de chaque billet.                                                                                                              |
| Remboursement du principal | <i>In fine</i> , soit à l'échéance de chaque billet.                                                                                                              |
| Négociabilité des titres   | Aucune restriction n'est imposée par les conditions de l'émission à la négociabilité des billets de trésorerie émis.<br>Les titres sont négociables de gré à gré. |
| Garantie                   | L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.                                                                                                                        |
| Clauses d'assimilation     | Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres ou émissions antérieurs.                                                        |

### III. Modalités de souscription et d'attribution

#### III.1. Période de souscription

A chaque fois qu'AFRIQUIA GAZ manifestera un besoin de trésorerie, BMCE Bank of Africa procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

#### III.2. Bénéficiaires

Les personnes physiques ou morales, résidentes ou non résidentes.

#### III.3. Identification des souscripteurs

L'organisme chargé du placement doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories prédéfinies. A ce titre, il doit obtenir une copie du document qui atteste de l'appartenance du souscripteur à la catégorie et la joindre au bulletin de souscription.

Tableau 2 *Document qui atteste de l'appartenance du souscripteur*

| Catégorie                                                                          | Documents à joindre                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Associations                                                                       | Photocopie des statuts et photocopie du récépissé du dépôt de dossier.                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Enfants mineurs                                                                    | Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant.                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| OPCVM de droit marocain                                                            | Photocopie de la décision d'agrément mentionnant l'objet qui fait apparaître l'appartenance à cette catégorie. <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Pour les Fonds Communs de Placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal ;</li> <li>▪ Pour les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV), le numéro du registre de commerce.</li> </ul> |
| Personnes morales étrangères                                                       | Modèle des inscriptions au registre de commerce ou équivalent attestant de l'appartenance à la catégorie ou tout moyen jugé acceptable par l'établissement placeur.                                                                                                                                                                                                                 |
| Personnes morales marocaines                                                       | Modèle des inscriptions au registre de commerce.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Personnes physiques non résidentes et non marocaines                               | Photocopie des pages du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document.                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Personnes physiques résidentes et non marocaines                                   | Photocopie de la carte de résident.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Personnes physiques résidentes marocaines et ressortissants marocains à l'étranger | Photocopie de la carte d'identité nationale.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

#### III.4. Modalités de souscription

BMCE Bank of Africa est tenu de recueillir les ordres de souscription auprès de sa clientèle, à l'aide de bulletins de souscriptions fermes et irrévocables, après clôture de la période de souscription, selon le modèle joint en Annexe. Ces bulletins, considérés fermes et irrévocables, doivent être remplis et signés par les souscripteurs.

Les souscriptions seront acceptées et enregistrées au fur et à mesure de leur confirmation par écrit à BMCE Bank of Africa et ce, jusqu'à atteindre le plafond de l'émission.

Toutes les souscriptions se feront en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs :

- Les souscriptions pour le compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur ou égal à 18 ans sont autorisées à condition d'être effectuées par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur. L'organisme chargé du placement est tenu d'obtenir une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur et de la joindre au bulletin de souscription ; en ce cas les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au nom de l'enfant mineur soit sur le compte titres ou espèces ouvert au nom du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal ;
- Les souscriptions pour le compte de tiers sont autorisées à condition de présenter une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. L'organisme chargé du placement est tenu d'en obtenir une copie et de la joindre au bulletin de souscription. Les titres souscrits doivent, en outre, se référer à un compte titres au nom de la tierce personne concernée, lequel ne peut être mouvementé que par cette dernière, sauf existence d'une procuration ;
- Une procuration pour une souscription ne peut en aucun cas permettre l'ouverture d'un compte pour le mandant aussi l'ouverture d'un compte doit se faire en présence de son titulaire selon les dispositions légales ou réglementaires en vigueur ;
- Tout bulletin doit être signé par le souscripteur ou son mandataire. L'organisme chargé du placement doit s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements. L'organisme placeur déterminera librement les modalités de la garantie financière demandée aux souscripteurs, qui peut être un dépôt en espèce, en titres, une caution. Pour les investisseurs institutionnels, il ne sera pas exigé de couverture de la souscription ;
- Les investisseurs peuvent effectuer plusieurs ordres auprès de l'organisme chargé du placement. Les ordres sont cumulatifs. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement en fonction de la disponibilité des titres.

Tous les ordres de souscription :

- ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappés de nullité ;
- sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

### III.5. Modalités d'allocation

Au cours de la période de souscription, les allocations se feront selon la méthode du « premier arrivé/premier servi », en fonction des souscriptions reçues et des quantités de BT disponibles. Ainsi, lors de la clôture de la période de souscription, l'allocation des titres sera faite.

La période de souscription peut être clôturée par anticipation dès que le placement de la totalité l'émission aura été effectué.

### III.6. Modalités de versement des souscriptions

Le règlement des souscriptions se fera par transmission, à la date de jouissance, d'ordres de livraison contre paiement (LCP MAROCLEAR) par BMCE Bank of Africa, en sa qualité d'établissement dépositaire des titres. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

### III.7. Engagement d'information de l'AMMC

AFRIQUIA GAZ s'engage à communiquer à l'AMMC à l'issue de chaque émission, les caractéristiques des billets de trésorerie émis (maturité, taux d'intérêt nominal, date de jouissance, date d'échéance) ainsi que les résultats de placements des billets de trésorerie par catégorie de souscripteur.

#### IV. Syndicat de placement- intermédiaires financiers

|                                                        |                                                                 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Conseiller et coordinateur                             | BMCE Capital Conseil<br>63 bd Moulay Youssef – Casablanca       |
| Organisme chargé du placement                          | BMCE Bank of Africa<br>140, Avenue Hassan II – 20000 Casablanca |
| Établissement teneur de comptes titres                 | BMCE Bank of Africa<br>140, Avenue Hassan II – 20000 Casablanca |
| Etablissement assurant le service financier des titres | BMCE Bank of Africa<br>140, Avenue Hassan II – 20000 Casablanca |

#### V. Régime fiscal des billets de trésorerie

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes physiques ou morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

##### V.1. Revenus

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'Impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'Impôt sur le Revenu (IR).

##### V.1.1. Personnes Résidentes

Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice au cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- La raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- Le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les sociétés.

Personnes soumises à l'IR

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit à restitution pour les bénéficiaires personnes morales et les personnes physiques soumises à l'IR selon le régime BNR ou BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
  - ▶ Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de carte d'étranger ;
  - ▶ Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

### V.1.2. *Personnes Non Résidentes*

Les produits de placement à revenu fixe perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10%.

- Plus-values

#### Personnes Résidentes

##### ▶ Personnes Physiques

Conformément aux dispositions de l'article 73 du livre d'assiette et de recouvrement, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 68 du livre d'assiette et de recouvrement, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 Dhs ;
- La donation d'obligations et autres titres de créances effectuées entre ascendants et descendants, entre époux, frères et sœurs.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment des frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession ou acquisition.

##### ▶ Personnes Morales

Conformément aux dispositions du livre d'assiette et de recouvrement, les profits de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

#### Personnes Non Résidentes

##### ▶ Personnes Physiques

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

##### ▶ Personnes Morales

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

## VI. Charges relatives à l'opération

Les frais de l'opération à la charge de l'émetteur comprennent les charges suivantes :

VI.1. Charges relatives à la mise en place du programme :

---

- Les frais de conseil financier ;
- La commission de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux relative à la mise en place du programme.

VI.2. Charges relatives à chaque émission :

---

- Les frais de placement ;
- La commission de Maroclear ;
- La commission de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux relative à la mise à jour du dossier d'information.

## Partie III.      PRESENTATION GENERALE D'AFRIQUIA GAZ

## I. Renseignements à caractère général

|                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination sociale                             | AFRIQUIA GAZ S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Siège social                                     | Rue Ibnou El Ouennane, Aïn Sebâa – Casablanca                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Siège administratif                              | 139, Bd Moulay Ismail, Casablanca                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Téléphonie / Télécopie                           | (212) 05 22 63 96 00<br>(212) 05 22 24 80 85                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Site web                                         | <a href="http://www.afriquiagaz.com">www.afriquiagaz.com</a>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Forme juridique                                  | Société anonyme à conseil d'administration                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Date de constitution                             | 1992                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 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                          | 68 545 Casablanca                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Exercice social                                  | Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Capital social                                   | MAD 343 750 000 divisé en 3 437 500 actions de MAD 100 chacune au 31 décembre 2015.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Consultation des documents juridiques            | Les documents juridiques de la société et notamment les statuts, les procès-verbaux des assemblées générales, les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social ou au siège administratif d'Afriquia GAZ.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Objet social                                     | <p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le commerce et l'industrie, sous toutes ses formes, y compris l'importation, l'exportation, la reprise en raffinerie, l'entreposage, le magasinage, le transport, la consignment et la distribution des gaz de pétrole liquéfiés ainsi que de tous sous-produits et denrées ;</li> <li>▪ La création et l'exploitation de tout centre de stockage de conditionnement et de remplissage de ces gaz, tant pour le compte de la société que pour le compte de tous tiers ;</li> <li>▪ L'exploitation de toutes marques et procédés ;</li> <li>▪ Et plus généralement toutes Opérations quelconques se rattachant directement ou indirectement à l'objet principal et pouvant faciliter l'extension et le développement de la société.</li> </ul>                                                                                                                                                                      |
| Textes législatifs et réglementaires applicables | <p>De par sa forme juridique, la Société est régie par le droit marocain, la loi n°17-95 telle que modifiée ainsi que par ses statuts.</p> <p>De par son activité commerciale, la Société est régie par les textes suivants :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dahir n° 1-96-83 du 1<sup>er</sup> août 1996 portant promulgation de la loi 15.95 formant Code de Commerce ;</li> <li>▪ Dahir n° 1-92-138 du 25 Décembre 1992 relatif aux obligations comptables des commerçants ;</li> <li>▪ Dahir n° 1-97-65 du 12 Février 1997 portant promulgation de la loi n° 53.95 instituant des juridictions de commerce ;</li> <li>▪ Dahir n° 1-03-194 portant promulgation de la loi n° 65-99 formant Code du travail ;</li> <li>▪ Dahir n° 1-00-19 du 15 février 2000 portant promulgation de la loi n° 17-97 relative à la protection de la propriété industrielle ;</li> <li>▪ Dahir n° 1-00-225 du 05 juin 2000 portant promulgation de la loi n° 06-99 sur la liberté des prix et de la concurrence ;</li> </ul> |

- Dahir du 12 août 1913 portant Code des Obligations et Contrats ;
- Décret n° 2-96-906 du 18 janvier 1997 pris pour application du chapitre II- relatif au registre du commerce- du titre IV du Livre premier de la loi n° 15-95 formant Code de Commerce.

De par son activité de stockage et de distribution de GPL, la Société est régie par les textes suivants :

- Dahir portant loi n° 1-72-255 du 22-2-1973 sur l'importation, l'exportation, le raffinage, la reprise en raffinerie et en centres emplisseurs, le stockage et la distribution des hydrocarbures ;
- Dahir du 18 Joumada I 1374 (12 janvier 1955) portant règlement sur les appareils à pression de gaz, tel qu'il a été modifié et complété,
- Dahir du 29 hijja 1356 (2 mars 1938) réglementant la manutention et le transport par voies de terre des matières dangereuses, des matières combustibles, des liquides inflammables (autres que les hydrocarbures et les combustibles liquides), des poudres, explosifs, munitions et artifices, des gaz comprimés, liquéfiés, solidifiés, et dissous, des matières vénéneuses, caustiques et corrosives et des produits toxiques ou nauséabonds, tel qu'il a été modifié
- Dahir portant loi n° 1.74.403 du 5 Chaoual 1397(19 septembre 1977) réorganisant la caisse de compensation.
- Dahir portant loi n° 1-75-368 du 4-9-1975 modifiant et complétant la loi n° 009-71 du 12 octobre 1971. Relatif aux stocks de sécurité (BO n°3280 du 10 septembre 1975) ;
- Dahir portant loi n° 1-76-294 du 16-2-1977 modifiant et complétant la loi n° 009-71 du 12 octobre 1971 relatif aux stocks de sécurité. (BO n° 3 359 du 16 mars 1977) ;
- Dahir n° 1-95-141 du 6 rabii I 1416 (4 août 1995) portant promulgation de la loi n° 4-95 modifiant et complétant le dahir portant loi n° 1-72-255 du 18 moharrem 1393 (22 février 1973) sur l'importation, l'exportation, le raffinage, la reprise en raffinerie et en centre emplisseur, le stockage et la distribution des hydrocarbures;
- Dahir du 25 août 1914 portant réglementation des établissements insalubres, incommodes ou dangereux ;
- Décrets
  - ▶ Décret n°2-72-622 du 12-2-1973 portant délégation de pouvoirs au Ministre chargé des mines en ce qui concerne les stocks de sécurité relatifs aux produits énergétiques ;
  - ▶ Décret n° 2-72-513 du 7-4-1973 pris pour l'application du dahir portant loi n° 1-72-255 du 22 février 1973 sur l'importation, l'exportation, le raffinage, la reprise en raffinerie et en centres emplisseurs, le stockage et la distribution des hydrocarbures ;
  - ▶ Décret n° 2-95-699 du 22/5/1996 modifiant et complétant le décret n° 2-72-513 du 7/4/1973 pris pour l'application du Dahir sus visé n° 1-72-255 ;
- Arrêtés
  - ▶ Arrêté conjoint du ministre de l'énergie et des mines, du ministre des travaux publics, de la formation professionnelle et de la formation des cadres et du ministre des transports n° 1263-91 du 9 Chaoual 1413 (1er

avril 1993) approuvant le règlement général relatif aux normes de sécurité applicables aux centres emplisseurs, aux dépôts en vrac ou en bouteilles et aux stockages fixes à usage industriel ou domestique de gaz de pétrole liquéfiés ainsi qu'au conditionnement, la manutention, le transport et l'utilisation de ces produits.

- ▶ Arrêté du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Mines et de la Marine Marchande n° 053-62 du 2-1-1962 relatif aux caractéristiques des gaz de pétrole liquéfié (BO n° 2 571 du 2 février 1962) ;
- ▶ Arrêté 324-68 du 3-6-1968 relatif aux stocks de sécurité des produits pétroliers ;
- ▶ Arrêté du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Mines et de la Marine Marchande n° 674-73 du 31-5-1973 relatif au réseau de distribution au détail des repreneurs en raffineries d'hydrocarbures raffinés autres que les gaz de pétrole liquéfié ;
- ▶ Arrêté du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Mines et de la Marine Marchande n° 773-73 du 20-7-1973 définissant l'importance du parc de bouteilles des repreneurs en centres emplisseurs ;
- ▶ Arrêté 3-337-75 du 4-9-1975 déterminant les conditions de répartition des primes et des dépenses de la loi sur la réglementation et le contrôle des prix et les conditions de détention et de vente des produits et marchandises ;
- ▶ Arrêté du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Mines et de la Marine Marchande n° 393-76 du 17-2-1977 relatif aux stocks de sécurité des produits pétroliers. (BO n°3361 du 30 mars 1977) ;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n°483-81 du 25-5-1981 relatif à la valorisation et à la dévalorisation des stocks des produits pétroliers (BO n°3588 du 5 août 1981) ;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n°484-81 du 25-5-1981 relatif aux conditions d'utilisation de la marge spéciale pour le financement des stocks de sécurité en combustibles liquides et gazeux (BO n°3588 du 5 août 1981) ;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n°485-81 du 25-5-1981 modifiant l'arrêté du Ministre du Commerce, de l'Industrie, des Mines et de la Marine Marchande n° 393-76 du 17-2-1977 relatif aux stocks de sécurité des produits pétroliers (BO n°3588 du 5 août 1981) ;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 153-88 du 22 février 1991 relatif aux caractéristiques des grands produits pétroliers ;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n°944-91 du 18 juin 1991 modifiant et complétant l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 153-88 du 22 février 1991 relatif aux caractéristiques des grands produits pétroliers (BO n°4107 du 17-7-1991) ;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 42-95 du 27 rejeb 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente du carburéacteur JP1 ;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 43-95 du 27 rejeb 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente des combustibles liquides et du butane
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 2245-95 du 9 rabii II 1416 (5 septembre 1995) modifiant l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 42-95 du 27 rejeb 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation

des prix de reprise en raffinerie et de vente du carburéacteur JP1 ;

- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 2246-95 du 9 rabii II 1416 (5 septembre 1995) modifiant l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 43-95 du 27 rejab 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente des combustibles liquides et du butane;
- ▶ Arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 2671-95 du 13 joumada II 1416 (7 novembre 1995) modifiant l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 43-95 du 27 rejab 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente des combustibles liquides et du butane;
- ▶ Arrêté du Ministre du Transport et de la Marine Marchande, du Tourisme, de l'énergie et des mines n°2869-97 du 28 joumada II 1418 (31 octobre 1997) modifiant l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 43-95 du 27 rejab 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente des combustibles liquides et du butane ;
- ▶ Arrêté du Ministre du Transport et de la Marine Marchande, du Tourisme, de l'Energie et des Mines n°251-98 du 30 ramadan 1418 (29 janvier 1998) modifiant l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 43-95 du 27 rejab 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente des combustibles liquides et du butane ;
- ▶ Arrêté du Ministre du Transport et de la Marine Marchande, du Tourisme, de l'Energie et des Mines n°533-98 du 29 chaoual 1418 (27 février 1998) modifiant l'arrêté du Ministre de l'Energie et des Mines n° 43-95 du 27 rejab 1415 (30 décembre 1994) relatif à la fixation des prix de reprise en raffinerie et de vente des combustibles liquides et du butane.

De par sa cotation sur la Bourse des Valeurs, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca tel que modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ;
- Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001 et par les arrêtés du Ministre des Finances et de la Privatisation n°1994-04, 1137-07 et 1268-08. ;
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 ;
- Règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux ;
- La circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux ;
- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et modifié et complété par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 et complété par l'arrêté n°77-05 du 17 mars 2005 ;
- Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier telle que modifiée et complétée par

la loi n°46-06 ;

- Dahir portant loi n° 1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs telle que modifié et complétée par la loi n° 43-02 ;

De par l'émission de Billets de Trésorerie objet du présent document, elle est soumise aux dispositions légales et réglementaires suivantes :

- Dahir n°1-95-03 du 26/01/1995, portant promulgation de la loi 35-94 relative à certains TCN telle que modifiée et complétée par la loi 35-96 et 33-06 ;
- L'arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif à certains Titres de Créances Négociables (TCN) modifié par les arrêtés n°692-00, 1311-01 et 2232-02.

---

Tribunal compétent en cas de litige

- Tribunal de Commerce de Casablanca

---

Régime fiscal

AFRIQUIA GAZ est soumise au taux d'impôts sur les sociétés de 30%.  
La Société est soumise au taux de TVA de 10%. concernant les produits vendus, et au taux de TVA de 20% pour ses charges d'exploitation et ses investissements.

---

## II. Renseignements sur le capital d'Afriquia GAZ

### II.1. Renseignements à caractère général

À la date d'établissement du présent document d'information, le capital social d'Afriquia Gaz s'établit à MAD 343 750 000 réparti en 3 437 500 actions d'une valeur nominale de MAD 100 chacune.

Tableau 3 *Evolution du capital social*

| Date | Capital initial | Nature de l'Opération                                | Nominal | Montant opération (hors prime d'émission) | Nombre total d'actions | Capital final | Prix par action |
|------|-----------------|------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------|------------------------|---------------|-----------------|
| 1992 | -               | Constitution                                         | 100     | 1 000                                     | 1 000                  | 100 000       | 100             |
| 1993 | 100 000         | Souscription en numéraire                            | 100     | 9 900 000                                 | 100 000                | 10 000 000    | 100             |
| 1994 | 10 000 000      | Augmentation de capital                              | 100     | 72 500 000                                | 825 000                | 82 500 000    | 100             |
| 1998 | 82 500 000      | Division du nominal                                  | 50      | -                                         | 1 650 000              | 82 500 000    | N.A             |
| 1999 | 82 500 000      | Augmentation de capital par Appel public à l'épargne | 50      | 20 625 000                                | 2 062 500              | 103 125 000   | 185             |
| 1999 | 103 125 000     | Augmentation du nominal                              | 100     | -                                         | 1 031 250              | 103 125 000   | N.A             |
| 2005 | 103 125 000     | Augmentation de capital réservée                     | 100     | 240 625 000                               | 3 437 500              | 343 750 000   | 430             |

Source : AFRIQUIA GAZ

Depuis sa date de création, Afriquia Gaz a procédé à 4 augmentations de capital :

- le 7 mai 1993, portant le capital de MAD 100 000 à MAD 10 000 000, soit 99 000 nouvelles actions de nominal MAD 100 totalement souscrites par Afriquia SMDC ;
- le 24 novembre 1994, consistant en un apport d'actifs (apport de MAD 72 947 847 par Afriquia SMDC) et règlement d'une soulte à Afriquia SMDC (d'un montant de MAD 447 847) ;
- le 3 mai 1999, augmentation de capital par souscription en numéraire lors de l'introduction d'Afriquia GAZ à la Bourse des Valeurs de Casablanca. Le prix d'introduction était de MAD 185 par action ;
- le 22 juillet 2005, augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription par émission de 2 406 250 actions pour un montant global de MAD 1 034 687 500, soit un prix d'émission de MAD 430 par action.

## II.2. Historique et Structure de l'actionnariat

A fin mars 2016, la structure de l'actionnariat d'Afriquia Gaz se présente comme suit :

Tableau 4 *Historique de l'actionnariat d'Afriquia GAZ sur la période 2013 – mars 2016 :*

| Actionnaires                     | déc-13           |                                     | déc-14           |                                     | déc-15           |                                     | mars-16          |                                     |
|----------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
|                                  | Nombre de titres | % du capital et des droits de votes | Nombre de titres | % du capital et des droits de votes | Nombre de titres | % du capital et des droits de votes | Nombre de titres | % du capital et des droits de votes |
| AFRIQUIA SMDC                    | 1 306 252        | 38,0%                               | 1 306 252        | 38,0%                               | 1 306 252        | 38,0%                               | 1 306 252        | 38,0%                               |
| AKWA Holding                     | 1 031 513        | 30,0%                               | 1 031 513        | 30,0%                               | 1 031 513        | 30,0%                               | 1 031 513        | 30,0%                               |
| RMA - WATANYA                    | 171 877          | 5,0%                                | 171 877          | 5,0%                                | 171 877          | 5,0%                                | 178 750          | 5,2%                                |
| AL AJIAL INVESTMENT FUND HOLDING | 171 875          | 5,0%                                | 171 875          | 5,0%                                | 171 875          | 5,0%                                | 171 875          | 5,0%                                |
| Flottant en bourse               | 755 983          | 21,9%                               | 755 983          | 21,9%                               | 755 983          | 21,9%                               | 749 110          | 21,8%                               |
| Total                            | 3 437 500        | 100,0%                              | 3 437 500        | 100,0%                              | 3 437 500        | 100,0%                              | 3 437 500        | 100,0%                              |

Source : Bourse de Casablanca

Entre 2013 et mars 2016, l'actionnariat de la Société est demeuré stable avec comme principaux actionnaires stratégiques AFRIQUIA SMDC et AKWA Holding.

Le 23 mars 2010, le fonds d'investissement AL AJIAL INVESTMENT FUND HOLDING a franchi le seuil de 5,0% des titres de capital de la Société et déclare vouloir poursuivre ses achats sur la valeur concernée. Ainsi à fin 2015, ce dernier détient 7,5% des parts du capital.

## II.3. Présentation des actionnaires de référence

## AKWA Group

| Activité                                              | Holding            |
|-------------------------------------------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires (compte sociaux) au 31.12.2015     | 131 335 378,30 MAD |
| Résultat net au 31.12.2015                            | 375 997 133,69 MAD |
| Actionnariat actuel (au 31/12/2015) (en % du capital) |                    |
| ▪ Famille AKHANNOUCH                                  | 50%                |
| ▪ Famille WAKRIM                                      | 50%                |

Source : AKWA Group

## AFRIQUIA SMDC

| Activité                                              | Distribution de carburants |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|
| Chiffre d'affaires (compte sociaux) au 31.12.2015     | 20 757 724 758,66 MAD      |
| Résultat net au 31.12.2015                            | 620 599 696,12 MAD         |
| Actionnariat actuel (au 31/12/2015) (en % du capital) |                            |
| ▪ AKWA Group                                          | 62,57%                     |
| ▪ Fonds Al Ajial                                      | 7,50%                      |
| ▪ RMA WATANYA                                         | 0,67%                      |
| ▪ Autres                                              | 29,26%                     |

Source : AKWA Group

## II.4. Pacte d'actionnaires

---

Il n'existe aucun pacte d'actionnaires encadrant les relations entre les actionnaires d'Afriquia GAZ.

## II.5. Politique de distribution des dividendes

---

### II.5.1. Dispositions statutaires

---

L'article 40 des statuts d'AFRIQUIA GAZ stipule que les produits de l'exercice constatés par l'inventaire annuel, après déduction de toutes les charges, de tous amortissements de l'actif et, de toutes provisions pour risques commerciaux ou industriels, constituent des bénéfices.

Sur ces bénéfices nets, diminués le cas échéant des pertes antérieures, il est prélevé cinq pour cent (5%) pour constituer le fonds de réserve légale.

Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve a atteint une somme égale au dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque pour une cause quelconque, la réserve est descendue au-dessous de ce dixième.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice net de l'exercice diminué des pertes antérieures, du prélèvement prévu ci-dessus et des réserves obligatoires et augmenté des reports bénéficiaires.

En outre, l'assemblée peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition. En ce cas, la décision indique expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués.

Sur le bénéfice distribuable, l'assemblée ordinaire, sur la proposition du conseil d'administration, a le droit de prélever toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être reportées à nouveaux sur l'exercice suivant, soit pour être affectées à un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires, généraux ou spéciaux, soit pour la distribution aux actionnaires.

Ce ou ces fonds de réserves peuvent recevoir toutes affectations décidées par l'assemblée, sur proposition du conseil d'administration.

L'article 41 des statuts d'AFRIQUIA GAZ stipule que l'époque, le mode et le lieu de paiement des dividendes sont fixés par l'assemblée générale annuelle, ou à défaut, par le Conseil d'administration.

Le paiement doit avoir lieu dans un délai maximum de 9 mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par ordonnance du président du tribunal.

Les dividendes régulièrement perçus ne peuvent être l'objet de rapport ou de restitution, ceux non touchés sont prescrit, conformément à la loi, cinq ans après la date de mise en paiement.

En cas de cession d'actions, l'acquéreur a droit aux dividendes non encore mis en paiement, sauf convention contraire des parties, notifiée à la société.

## II.6. Dividendes distribués au cours des trois derniers exercices

Le tableau suivant indique le montant des dividendes distribués par Afriquia Gaz au cours des trois derniers exercices :

Tableau 5 *Historique des dividendes distribués sur la période 2013-2015*

| En KMAD                            | 2013      | 2014      | 2015      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Résultat net de l'exercice         | 383 395   | 385 332   | 400 067   |
| Résultat net par action (en MAD)   | 111,5     | 112,1     | 116,4     |
| Dividendes par action (en MAD)     | 105       | 105       | 105       |
| Nombre d'actions                   | 3 437 500 | 3 437 500 | 3 437 500 |
| Distribution des dividendes en n+1 | 360 938   | 360 938   | 360 938   |
| Taux de Distribution (Pay-Out)     | 94,14%    | 93,67%    | 90,22%    |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2015, Afriquia Gaz a décidé de verser à ses actionnaires un dividende équivalent à 105 MAD par action. La Société distribue ainsi 90,22% de son résultat net.

Sur les 3 derniers exercices, Afriquia Gaz distribue en moyenne 92,68% de son résultat net.

### III. Nantissement d'actif

La société ne possède pas d'actifs nantis.

Toutefois, le 31 juillet 2007, la Société a financé son stock de 288 000 bouteilles de gaz par voie de crédit-bail comme suit :

Tableau 6 *Détail du nantissement d'actif inscrit au profit de Chaabi Leasing*

| Nature              | Nombre  | Durée du leasing |
|---------------------|---------|------------------|
| Bouteilles de 3 Kg  | 95 000  | 10 ans           |
| Bouteilles de 6 Kg  | 48 000  | 10 ans           |
| Bouteilles de 12 Kg | 145 000 | 10 ans           |
| Total               | 288 000 |                  |

Source : Afriquia Gaz

### IV. Nantissement d'actions

Néant.

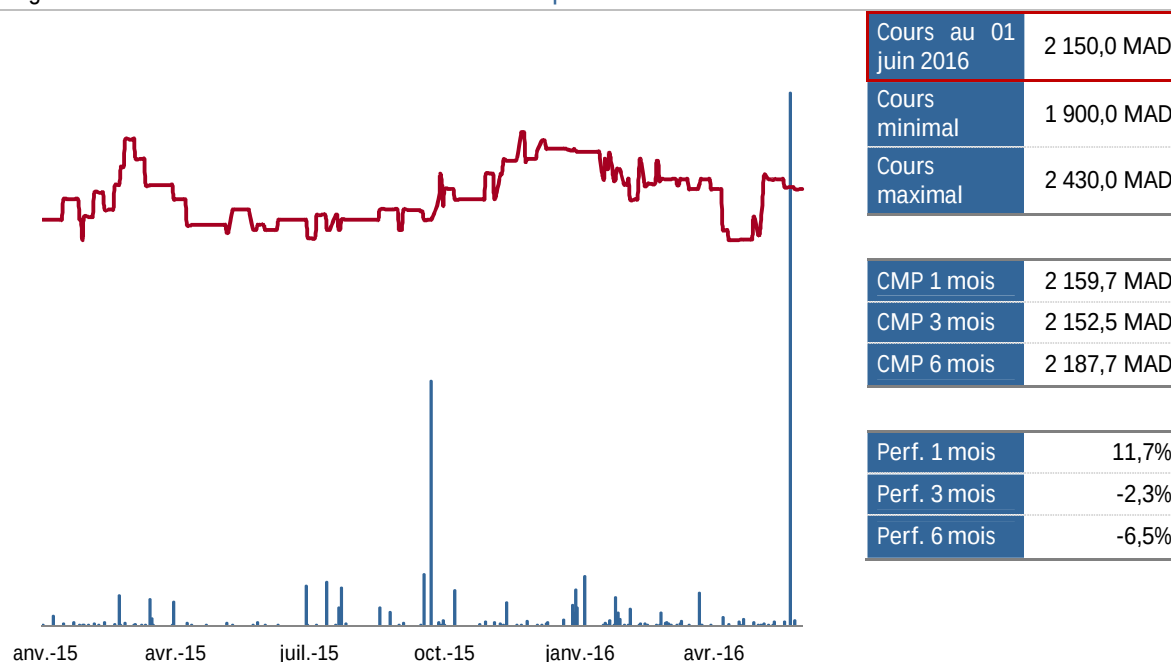
## V. Marche des titres d'Afrique GAZ

### V.1. Caractéristiques des actions AFRIQUIA GAZ

Afrique Gaz est cotée à la Bourse de Casablanca depuis le 03 mai 1999 sous le code ticker GAZ. Le titre est coté au premier compartiment de la Bourse de Casablanca.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du cours de l'action Afrique Gaz depuis janvier 2015 :

Figure 1. Evolution du cours boursier d'Afrique GAZ du 01.01.2015 au 01.06.2016



Source : Bourse de Casablanca

Le tableau ci-dessous résume les principaux indicateurs boursiers d'Afrique Gaz sur les trois derniers exercices :

Tableau 7 Indicateurs boursiers d'Afrique GAZ sur les exercices 2013, 2014 et 2015

|                                        | 2013          | 2014          | 2015          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nombre d'actions                       | 3 437 500     | 3 437 500     | 3 437 500     |
| Plus haut – cours de clôture (MAD)     | 1 719         | 1 999         | 2 430         |
| Plus bas – cours de clôture (MAD)      | 1 505         | 1 580         | 1 900         |
| Nombre de titres échangés              | 73 026        | 69 539        | 22 138        |
| Volume échangé                         | 118 438 212   | 119 362 356   | 45 770 485    |
| Bénéfice par action – MAD (consolidé)  | 116           | 118           | 122           |
| Dividende par action – MAD             | 105           | 105           | 105           |
| Capitalisation en fin de période (MAD) | 5 826 562 500 | 6 531 125 250 | 8 026 562 500 |
| PER au 31 décembre *                   | 14,60 x       | 16,14 x       | 19,08 x       |
| Taux de distribution (Pay-out) **      | 94,14%        | 93,67%        | 90,22%        |

\* calculé sur la base du Résultat Net Part du Groupe (comptes consolidés)

\*\* le taux de distribution est calculé sur la base des comptes sociaux

Source : AFRIQUIA GAZ, Bourse de Casablanca

## V.2. Emission de titres de créances

Afriquia Gaz a émis un premier emprunt obligataire non coté de 70 MMAD en juillet 2002 et dont le remboursement a eu lieu en juillet 2005. Par la suite, un second emprunt obligataire de 400 MMAD a été émis en septembre 2005, d'une maturité 5 ans et dont le remboursement a eu lieu en septembre 2010. En juillet 2010, la Société a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire pour un montant de 600 MMAD, suivi d'une autre émission en juillet 2015 de l'ordre de 600 MMAD. Le tableau suivant présente les principales caractéristiques des trois émissions obligataires :

Tableau 8 *Caractéristiques des émissions obligataires*

|                                | 1 <sup>er</sup> emprunt | 2 <sup>ème</sup> emprunt | 3 <sup>ème</sup> emprunt | 4 <sup>ème</sup> emprunt |
|--------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Valeur nominale (en MAD)       | 100 000                 | 100 000                  | 100 000                  | 100 000                  |
| Prix d'émission                | Au pair                 | Au pair                  | Au pair                  | Au pair                  |
| Nombre de titres               | 700                     | 4 000                    | 6 000                    | 6 000                    |
| Montant de l'émission (en MAD) | 70 000 000              | 400 000 000              | 600 000 000              | 600 000 000              |
| Date de jouissance             | 11-juil.-02             | 13-sept.-05              | 21-juil-10               | 16-juil-2015             |
| Date d'échéance                | 11-juil.-05             | 15-sept.-10              | 21-juil-15               | 16-juil-2020             |
| Durée de l'emprunt             | 3 ans                   | 5 ans                    | 5 ans                    | 5 ans                    |
| Spread                         | 130 pbs                 | 95 pbs                   | 92 pbs                   | 90 pbs                   |
| Taux nominal                   | 6,20%                   | 4,92%                    | 4,80%                    | 4,00%                    |
| Prix d'émission (en MAD)       | 100 000                 | 100 000                  | 100 000                  | 100 000                  |
| Remboursement des intérêts     | Annuel                  | Annuel                   | Annuel                   | Annuel                   |
| Remboursement du principal     | <i>In fine</i>          | <i>In fine</i>           | <i>In fine</i>           | <i>In fine</i>           |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les objectifs des émissions obligataires précédentes se déclinent comme suit :

- L'émission obligataire réalisée en 2002 avait pour objectifs :
  - ▶ De renforcer le financement permanent de la Société afin de financer les emplois stables et une partie du besoin en fonds de roulement ;
  - ▶ De diversifier ses sources de financement et d'affiner la correspondance actif-passif de son bilan ;
  - ▶ D'accéder au marché de la dette afin d'asseoir une signature sur le marché.
- L'émission obligataire réalisée en 2005 entrait dans le cadre du :
  - ▶ financement de l'acquisition de 99,9% du capital de Primagaz Holding et de 100% du capital de Sodipit détenus par CGP Primagaz pour un montant global de transaction de 690 MMAD ;
  - ▶ financement de l'acquisition de 50% du capital de Tissir Primagaz détenus par Afriquia SMDC pour un montant global de 646 MMAD ;
  - ▶ financement de l'acquisition du parc de bouteilles détenu par Afriquia SMDC pour un montant global de 52 MMAD ;
  - ▶ financement d'investissements d'exploitation courants de la Société à hauteur de 47 MMAD.
- L'émission obligataire réalisée en 2010 entre dans le cadre du :
  - ▶ Refinancement, pour un montant maximum de 400 MMAD de l'emprunt obligataire émis en 2005, arrivant à échéance ;
  - ▶ Financement partiel du programme d'investissement de la Société.
- L'émission obligataire réalisée en 2015 entre dans le cadre du :

- Refinancement, pour un montant maximum de 600 MMAD de l'emprunt obligataire émis en 2010, arrivant à échéance le 21 juillet 2015 ;
- Financement partiel du programme d'investissement de la Société.

L'état récapitulatif des émissions de billets de trésorerie réalisées par Afriquia Gaz à ce jour se présente comme suit :

Tableau 9 *Historique des émissions de billets de trésorerie émis par AFRIQUIA GAZ*

| Nombre de titres | Montant en DH | Durée    | Jouissance | Echéance   | Taux facial |
|------------------|---------------|----------|------------|------------|-------------|
| 2 000            | 200 000 000   | 1 mois   | 30/03/2011 | 29/04/2011 | 3,55%       |
| 3 000            | 300 000 000   | 1 mois   | 02/05/2011 | 01/06/2011 | 3,55%       |
| 1500             | 150 000 000   | 15 jrs   | 24/08/2011 | 08/09/2011 | 3,45%       |
| 2 500            | 250 000 000   | 1 mois   | 28/09/2011 | 28/10/2011 | 3,55%       |
| 600              | 60 000 000    | 15 jrs   | 12/10/2011 | 27/10/2011 | 3,50%       |
| 3 000            | 300 000 000   | 1 mois   | 14/11/2011 | 14/12/2011 | 3,55%       |
| 8 000            | 800 000 000   | 1 mois   | 24/02/2012 | 26/03/2012 | 3,80%       |
| 3 000            | 300 000 000   | 1 mois   | 26/03/2012 | 26/04/2012 | 3,80%       |
| 4000             | 400 000 000   | 3 mois   | 26/03/2012 | 25/06/2012 | 3,90%       |
| 4 000            | 400 000 000   | 1 mois   | 02/05/2012 | 04/06/2012 | 3,55%       |
| 2500             | 250 000 000   | 15 jours | 04/06/2012 | 19/06/2012 | 3,45%       |
| 2 120            | 212 000 000   | 1 mois   | 27/07/2012 | 27/08/2012 | 3,60%       |
| 5 000            | 500 000 000   | 1 mois   | 27/08/2012 | 26/09/2012 | 3,80%       |
| 2 670            | 267 000 000   | 1 mois   | 05/10/2012 | 05/11/2012 | 3,80%       |
| 1250             | 125 000 000   | 3 mois   | 05/10/2012 | 27/12/2012 | 3,90%       |
| 1 800            | 180 000 000   | 1 mois   | 09/11/2012 | 10/12/2012 | 3,80%       |
| 2 210            | 221 000 000   | 10 jours | 18/12/2012 | 28/12/2012 | 3,50%       |
| 2 000            | 200 000 000   | 1 mois   | 21/01/2013 | 21/02/2013 | 4,20%       |
| 7 000            | 700 000 000   | 1 mois   | 25/02/2013 | 27/03/2013 | 4,20%       |
| 1 000            | 100 000 000   | 1 mois   | 12/04/2013 | 13/05/2013 | 4,20%       |
| 1 750            | 175 000 000   | 15 jours | 24/04/2013 | 09/05/2013 | 4,15%       |
| 2 350            | 235 000 000   | 1 mois   | 24/04/2013 | 24/05/2013 | 4,20%       |
| 3 100            | 310 000 000   | 1 mois   | 27/05/2013 | 25/06/2013 | 4,20%       |
| 2 500            | 250 000 000   | 1 mois   | 05/09/2013 | 07/10/2013 | 3,95%       |
| 850              | 850 000 000   | 15 jours | 14/10/2013 | 29/10/2013 | 3,88%       |
| 500              | 500 000 000   | 15 jours | 19/11/2013 | 04/12/2013 | 3,90%       |
| 500              | 500 000 000   | 15 jours | 25/11/2013 | 10/12/2013 | 3,90%       |
| 1 500            | 150 000 000   | 15 jours | 17/01/2014 | 03/02/2014 | 3,90%       |
| 3 850            | 385 000 000   | 31 jours | 08/08/2014 | 08/09/2014 | 3,40%       |
| 6 000            | 600 000 000   | 30 jours | 08/09/2014 | 08/10/2014 | 3,40%       |
| 565 000 000      | 565 000 000   | 31 jours | 17/10/2014 | 17/11/2014 | 3,15%       |
| 350 000 000      | 350 000 000   | 10 jours | 25/11/2014 | 05/12/2014 | 3,10%       |

Au 30/06/2016, le montant des encours des billets de trésorerie est nul.

## VI. Notation

La société AFRIQUIA GAZ n'a pas fait l'objet d'une notation.

## VII. Assemblée d'actionnaires

Les modes de convocations, les conditions d'admission, les quorums et les conditions d'exercice des droits de vote des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de la société AFRIQUIA GAZ sont conformes à la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée.

#### VII.1. Mode de convocation

Selon l'article 28 des statuts d'AFRIQUIA GAZ, l'Assemblée Générale est convoquée par le conseil d'Administration. A défaut elle peut être également convoquée par :

- Le ou les commissaires aux comptes ;
- Un mandataire désigné par le Président du Tribunal statuant en référé ;
- Le ou les liquidateurs après la dissolution de la société ;
- Par les actionnaires majoritaires en capital ou en droits de vote après une offre publique d'achat ou d'échange ou après une cession d'un bloc de titres modifiant le contrôle de la société.

Selon ce même article, l'Assemblée Générale Ordinaire est réunie au moins une fois par an, dans les six (6) mois de la clôture de l'exercice, pour statuer sur toutes les questions relatives aux comptes de l'exercice. Ce délai peut être prolongé une seule fois et pour la même durée à la demande du conseil d'administration par ordonnance du Président du tribunal statuant en référé.

Elle peut être réunie extraordinairement pour l'examen de toute question de sa compétence.

Les convocations sont faites conformément aux lois en vigueur. L'Assemblée Générale est réunie au siège social ou en tout autre endroit de la ville où est situé le siège social désigné par l'avis de la convocation.

L'ordre du jour des assemblées est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 5% (cinq pour cent) du capital social ont la faculté de requérir l'inscription d'un ou de plusieurs projets de résolution à l'ordre du jour.

Lorsque le capital social est supérieur à cinq (5) MMAD, le montant du capital à représenter en application de l'alinéa précédent est réduit à 2% pour le surplus.

L'Assemblée, ne peut délibérer sur une question qui n'est pas inscrite à l'ordre du jour. Lequel ne peut être modifié sur deuxième convocation. Elle peut, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

#### VII.2. Conditions d'admission

Selon l'article 29 des statuts, l'Assemblée Générale se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, à condition que lesdites actions soient libérées des versements exigibles.

Tout actionnaire peut se faire représenter par son conjoint, son ascendant ou descendant ou par un autre actionnaire.

Tout actionnaire peut recevoir les pouvoirs émis par d'autres actionnaires en vue de les représenter à une assemblée et ce sans limitation du nombre de mandats ni des voix dont peut disposer une même personne, tant en son nom personnel que comme mandataire.

Les sociétés actionnaires pourront se faire représenter par un mandataire spécial qui peut n'être pas lui-même actionnaire.

Les mineurs, incapables et interdits sont valablement représentés par leur tuteur.

Tous les propriétaires d'actions peuvent assister à l'Assemblée Générale sur simple justification de leur identité à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'Assemblée.

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité, les actionnaires qui participent à l'Assemblée par des moyens de visioconférence et par des moyens équivalents permettant leur identification dont les conditions sont fixées par l'article 50 bis de la Loi.

### VII.3. Conditions d'exercice du droit de vote

---

Conformément à l'article 34 des statuts, chaque membre de l'assemblée dispose d'autant de voix que lui confèrent les actions qu'il possède ou représente.

Les délibérations sont prises à la majorité simple en ce qui concerne les AGO et à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés en ce qui concerne les AGE.

### VII.4. Conditions de délibération

---

Les conditions de délibération des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires d'AFRIQUIA GAZ sont conformes à la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, modifiée et complétée.

## VIII. Organes d'administration

Les articles 14 à 19 des statuts de la société relatifs à la composition, aux modes de convocations, aux attributions, aux fonctionnements et aux quorums du Conseil d'Administration d'AFRIQUIA GAZ sont conformes à la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, modifiée et complétée par la loi n°20-05.

Afin de les mettre en harmonie avec la loi de la SA, la Société a décidé la refonte des statuts en 2009.

### VIII.1. Composition du Conseil d'Administration

L'article 14 des Statuts de la société AFRIQUIA GAZ stipule les éléments suivants en matière d'administration de la Société :

- La société est administrée par un Conseil d'administration composé de trois (3) membres au moins et de quinze (15) membres au plus pris parmi les personnes physiques ou morales, actionnaires ;
- Les membres du Conseil d'administration sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
- Un salarié de la société ne peut être nommé administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif. Il ne perd pas le bénéfice de ce contrat de travail. Toute nomination intervenue en violation des dispositions de l'article 14 est nulle. Cette nullité n'entraîne pas celle des délibérations auxquelles a pris part l'administrateur irrégulièrement nommé ;
- Le nombre des administrateurs liés à la société par contrat de travail ne peut dépasser le tiers des membres du Conseil d'Administration ;
- Les personnes morales auxquelles les fonctions d'administrateur auront été conférées seront représentées au sein du conseil par leur représentant permanent qui ne sera pas tenu d'être lui-même actionnaire ;
- Ce représentant permanent est soumis aux mêmes conditions et obligations et il encourt les mêmes responsabilités civile et pénale que s'il était administrateur en son propre nom, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente.

Le Conseil d'Administration d'Afriquia GAZ est présidé par Monsieur Ali WAKRIM et se compose par ailleurs de Messieurs Rachid IDRISSE KAITOUNI, Mohammed Bouzaid OUAISSI, Majid EL YACOUBI, AFRIQUIA SMD, représentée par Monsieur Adil ZIADY, AKWA Group, représentée par Monsieur Youssef IRAQI HOUSSEINI, et par Madame Sanae MADDAAH.

Le tableau suivant présente la composition du Conseil d'Administration actuel d'AFRIQUIA GAZ :

Tableau 10 *Composition du Conseil d'Administration d'Afriquia GAZ au 31/05/2016*

| Membres du conseil d'Administration                    | Fonction actuelle | Lien avec AFRIQUIA GAZ | Date de nomination | Expiration du mandat                            |
|--------------------------------------------------------|-------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------------------------|
| M. Ali WAKRIM                                          | Président du CA   | PDG                    | 1999               | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |
| M. Rachid IDRISSE KAITOUNI                             | Administrateur    | Intuitu personae       | 1999               | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |
| M. Mohammed Bouzaid OUAISSI                            | Administrateur    | Intuitu personae       | 2010               | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |
| AFRIQUIA SMD (représenté par M. Adil ZIADY)            | Administrateur    | Actionnaire            | 2009               | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |
| AKWA Group (représenté par M. Youssef IRAQI HOUSSEINI) | Administrateur    | Actionnaire            | 1999               | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |
| Mme Sanae MADDAAH                                      | Administrateur    | Intuitu personae       | 2016               | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |
| M. Majid EL YACOUBI                                    | Administrateur    | Intuitu personae       | 2016               | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016 |

Source : AFRIQUIA GAZ

## VIII.2. CV des administrateurs

### M. Ali WAKRIM, Président du Conseil d'Administration

Après une Maîtrise d'Economie à l'Université de Pau et des pays de l'Adour, M. WAKRIM intègre le Groupe en tant que Directeur Administratif et Financier de MAGHREB GAZ. Il rejoint en 1985 AFRIQUIA SMDC en tant que Directeur Commercial avant de devenir, en 1988, Directeur Général Adjoint du Groupe AFRIQUIA. Depuis 1992, M. WAKRIM est Vice-président de AKWA Group. Il est actuellement Président du Conseil d'Administration d'Afrique GAZ et AFRIQUIA SMDC.

M. WAKRIM est marié et père de 4 enfants.

### M. Rachid IDRISSE KAITOUNI, Administrateur

Après un diplôme des Hautes Etudes Commerciales de Montréal, un certificat en informatique et gestion et un Bachelor en Administration des Affaires, il entame sa carrière dans un établissement financier marocain avant de rejoindre AKWA Group en 1988 en tant que Directeur Administratif et Financier de Maghreb OXYGENE. Il participe à la création de la société TECHNOGAZ, où il assume à partir de 1992 les fonctions de Directeur Général, mettant en place notamment le processus de certification ISO 9002. Il est promu en avril 1994 Directeur Général d'Afrique GAZ, puis Directeur Général du Pôle Gaz au sein de AKWA Group en septembre 2001.

M. IDRISSE est marié et père de 3 enfants.

### M. Mohammed Bouzaid OUAISSI, Administrateur

Après l'obtention en 1970 de son diplôme d'Ingénieur à l'INSA de Lyon, M. OUAISSI réalise sa carrière à l'OCP où il a été Directeur des industries chimiques et Directeur du Développement. En 2000, il rejoint le groupe AKWA en qualité de Directeur Général d'Afrique LOGISTIQUE. En 2003, il est nommé à la Direction Générale d'Afrique SMDC avant d'en devenir en 2006, Vice-Président Directeur. Entre Octobre 2007 et Juin 2012, il agit en tant que Président du Conseil d'Administration de MAGHREB OXYGENE.

M. OUAISSI est marié et père d'un enfant.

### M. Adil ZIADY, Administrateur

Est titulaire d'un DESS de Contrôle de Gestion et d'Audit de la Sorbonne à Paris. M. ZIADY intègre AFRIQUIA SMDC en tant qu'auditeur interne en 1989. Deux années plus tard, il est nommé Responsable Financier et Comptable. En 1993, il est promu Directeur Général de PROACTIS (ex AFRIQUIA MANAGEMENT) avant de devenir en 1998, Directeur général du Pôle Carburants et Lubrifiants de AKWA Group.

### M. Youssef IRAQI HOUSSEINI, Administrateur

M. IRAQI est titulaire d'une Maîtrise en Sciences Economiques et Sociales à Casablanca en 1982. Après 10 ans passés à la BMCE au poste de chargé de la gestion des grands comptes et des entreprises étatiques, M. IRAQI intègre en 1992 AKWA Group en tant que Directeur Financier de sa filiale MAGHREB OXYGENE. En 1994, il est nommé Directeur Administratif et Financier de l'ensemble du groupe. Il est administrateur également de la majorité des filiales de AKWA Group, et Président des sociétés de moyens à savoir PETRODIS, PROACTIS, et TIMLOG. Il est membre du Comité Exécutif du groupe depuis sa création. M. IRAQI est également administrateur de CHAABI LLD. Il est, par ailleurs, élu membre international au sein de « The Institute of Internal Auditors » à New York en 2000. En parallèle à son activité professionnelle, M. IRAQI a donné régulièrement plusieurs conférences universitaires sur divers thèmes économiques et financiers.

### Mme Sanae MADDAH, Administrateur

Après l'obtention en 2001 d'un Bachelor en Business Administration à l'université américaine de Paris, Mme Maddah débute sa carrière en audit chez Ernst & Young où elle passe plus de 4 ans. En 2006, elle rejoint

le groupe AKWA en qualité de Responsable Planification Stratégique. Enfin, en 2009 elle est nommée Directeur Stratégie & Organisation du Groupe.

M. Majid EL YACOUBI, Administrateur

Majid El Yacoubi est diplômé de l'E.M. Lyon Business School en 2001, spécialisation en Finance et Entrepreneuriat. M. El Yacoubi a intégré Akwa Group en 2002 et a depuis cumulé plusieurs postes de Direction au sein de diverses filiales (tourisme, immobilier et presse) et de la Holding du groupe. Par ailleurs, il dispose d'une expérience de 6 années dans le secteur public (Ministère de l'Agriculture) où il a exercé en tant que Directeur Financier.

Depuis mai 2015, il occupe le poste de Directeur Général du Pôle Développement de Akwa Group. Il a également en charge la Direction Internationale du groupe et est administrateur de plusieurs sociétés.

---

### VIII.3. Fonctionnement du Conseil d'Administration

---

#### VIII.3.1. Actions de garantie

---

Le nombre des actions de garantie prévues par les statuts et que doit détenir chaque administrateur dans la société est fixé à une (1) action selon l'article 17 des statuts de la société.

#### VIII.3.2. Durée des fonctions des administrateurs

---

La durée des fonctions des administrateurs ne peut excéder six (6) années. Les administrateurs sont rééligibles sauf stipulations contraires des statuts. Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale sans même que cette révocation soit mise à l'ordre du jour.

#### VIII.3.3. Rémunération des administrateurs

---

Selon l'article 24 des statuts de la société, l'Assemblée Générale ordinaire peut allouer aux administrateurs, en rémunération de leur activité, une somme fixe annuelle, à titre de jetons de présence. Le Conseil d'Administration répartit cette rémunération librement entre ses membres.

Il peut être alloué par le Conseil d'Administration des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés à des administrateurs ; dans ce cas, ces rémunérations incluses aux charges d'exploitation sont portées à la connaissance des commissaires aux comptes et soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire.

#### VIII.3.4. Réunions du Conseil d'Administration

---

Selon l'article 19 des statuts de la société, le Conseil d'administration se réunit sur la convocation de son Président, aussi souvent que la loi le prévoit et que la bonne marche des affaires sociales le nécessite.

Le Président fixe l'ordre du jour du Conseil d'Administration, en tenant compte des demandes d'inscription sur ledit ordre du jour des propositions de décisions émanant de chaque administrateur.

En cas d'urgence, ou s'il y a défaillance de la part du Président, la convocation peut être faite par le ou les commissaires aux comptes.

Lorsque le conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux (2) mois, le Directeur Général ou le tiers au moins des administrateurs peut demander au Président de convoquer le Conseil. Lorsque le Président ne convoque pas celui-ci dans un délai de quinze (15) jours à compter de la date de la demande, ledit Directeur Général ou lesdits administrateurs peuvent convoquer le Conseil d'Administration à se réunir.

#### VIII.3.5. Quorum, majorité et procès-verbaux

---

Selon l'article 19 des statuts de la société, le Conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont présents. Toutefois, aucune décision ne peut être prise valablement si deux administrateurs ne sont pas effectivement présents.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés ; en cas de partage des votes, la voix du Président est prépondérante.

Les délibérations du Conseil (article 20 des statuts de la société) sont constatées par des procès-verbaux établis par le Secrétaire du Conseil sous l'autorité du Président.

Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration sont consignés sur un registre spécial tenu au siège social, coté et paraphé par le greffier du tribunal du lieu du siège social.

#### VIII.3.6. Pouvoirs du Conseil

---

Le Conseil d'administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour prendre en toutes circonstances, au nom de la société toute décision concourant à la réalisation de son objet social et pour faire ou autoriser tout

acte de gestion et de disposition, et ce, sous réserve des pouvoirs attribués par la loi aux assemblées d'actionnaires.

#### VIII.4. Mandats d'administrateur du Président

Le tableau suivant présente la liste des autres mandats du Président du Conseil d'Administration au 31/12/2015 :

Tableau 11 *Liste des autres mandats du Président du Conseil d'Administration au 31/12/2015*

| Société                                                            | Fonction                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| AB GAZ                                                             | Administrateur                                                           |
| AFRIQUIA LUBRIFIANTS MAROC - AFRILUB SA                            | Administrateur                                                           |
| AFRIQUIA OIL                                                       | Président Directeur Général                                              |
| AKWA AFRICA                                                        | Représentant « AKWA GROUP »                                              |
| AKWA Group                                                         | Administrateur                                                           |
| AKWA IMMO DEVELOPPEMENT                                            | Administrateur                                                           |
| AUTO SPEEDY                                                        | Représentant " SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS" |
| AW HOLDING                                                         | Administrateur                                                           |
| CARACTERES                                                         | Administrateur                                                           |
| CIMENT DU SOUSS                                                    | Administrateur                                                           |
| ERRAHMA PARK                                                       | Administrateur                                                           |
| GREEN OF AFRICA DEVELOPPEMENT                                      | Représentant AKWA Group                                                  |
| HORIZON TANGIERS TERMINALS S.A                                     | Président du Conseil de Surveillance                                     |
| HYDROCARB JORF                                                     | Administrateur                                                           |
| INTRAL INDUSTRIES                                                  | Représentant " SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS" |
| LA VIE ECO PRESSE                                                  | membre du Conseil de Surveillance                                        |
| MAGHREB GAZ                                                        | Administrateur                                                           |
| MAGHREB OXYGENE                                                    | Administrateur                                                           |
| NATIONAL GAZ                                                       | Administrateur                                                           |
| OISMINE GROUPE                                                     | Président Directeur Général                                              |
| OMNIUM DE STOCKAGE                                                 | Président Directeur Général                                              |
| PETROLOG                                                           | Président Directeur Général                                              |
| REZO ROUTE                                                         | Administrateur                                                           |
| SAMACOPRO                                                          | Administrateur                                                           |
| SETTAT GOLF MANAGEMENT                                             | Président Directeur Général                                              |
| SOCIETE AFRIQUIA LUBRIFIANTS - SALUB                               | Administrateur                                                           |
| SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS           | Président Directeur Général                                              |
| SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DU GAZ INDUSTRIEL DU MAROC "SODEGIM" S.A. | Représentant MAGHREB OXYGENE                                             |
| SOCIETE D'ENTREPOSAGE DE JORF LASFAR - SEJ SA                      | Représentant " SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS" |
| SOCIETE MEDITERRANEENNE DE GAZ                                     | Président Directeur Général                                              |
| STOGAZ                                                             | Représentant AKWA Group                                                  |
| SUD OIL                                                            | Représentant " SOCIETE AFRIQUIA MAROCAINE DE DISTRIBUTION DE CARBURANTS" |
| TADLA GAZ                                                          | Administrateur                                                           |
| TECHNO GAZ                                                         | Représentant AKWA Group                                                  |
| TECHNO SOUDURES                                                    | Administrateur                                                           |

Source : AFRIQUIA GAZ

## IX. Organes de direction

### IX.1. Organes de direction

Selon l'article 22 des statuts d'AFRIQUIA GAZ, la direction générale est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'Administration et portant le titre de Directeur Général.

Sur proposition du Directeur Général, le Conseil d'Administration peut donner mandat à une ou plusieurs personnes physiques d'assister le président à titre de directeur général avec le titre de Directeur Général Délégué.

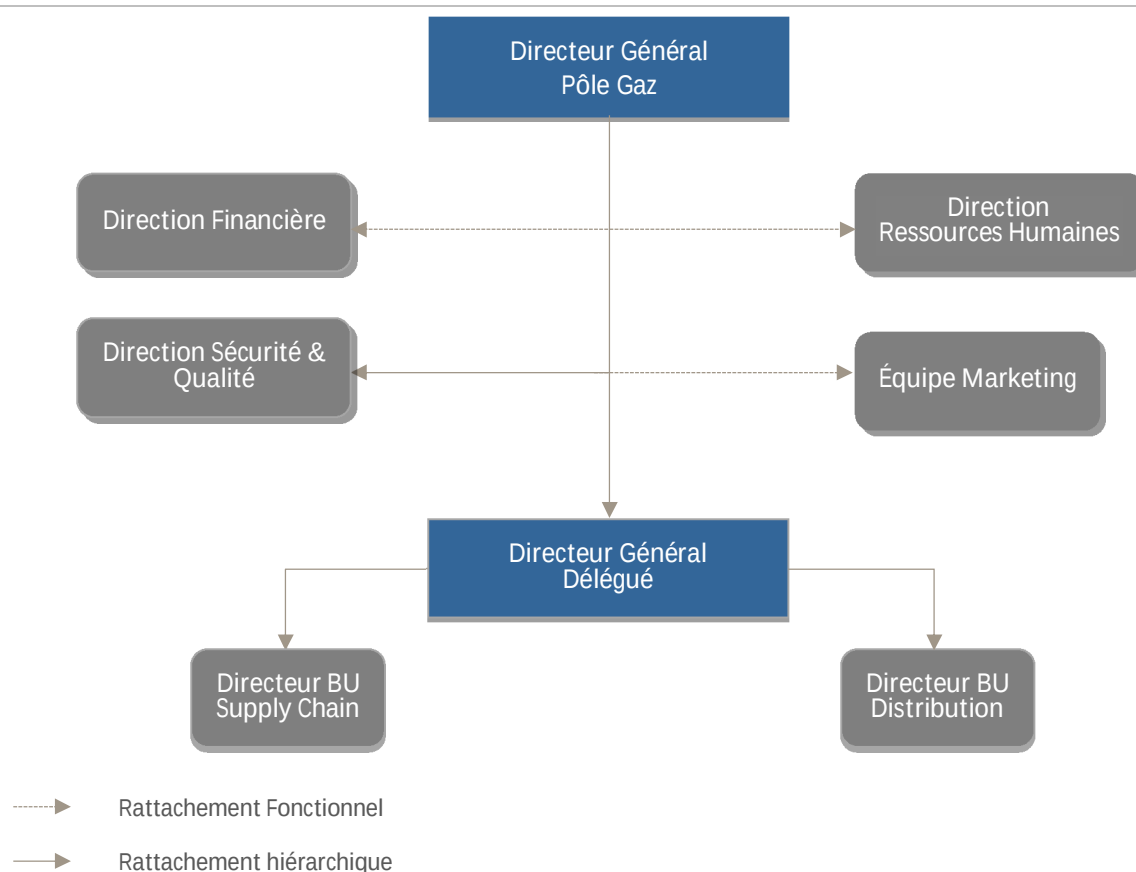
A l'égard de la société, les directeurs généraux délégués sont investis des pouvoirs dont le Conseil d'administration détermine, sur proposition du Directeur Général, l'étendue et la durée.

A l'égard des tiers, les directeurs généraux délégués disposent des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

### IX.2. Liste des principaux dirigeants

Au 31 décembre 2015, l'organigramme fonctionnel actuel d'AFRIQUIA GAZ se présente comme suit :

Figure 2. Organigramme fonctionnel d'Afriquia GAZ



Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau ci-dessous présente une liste des principaux dirigeants d'Afrikaia Gaz :

| Dirigeants                 | Fonction actuelle                                                                    | Date d'entrée en fonction |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| M. Ali WAKRIM              | Président Directeur Général d'Afrikaia GAZ                                           | 2008                      |
| M. Rachid IDRISSE KAITOUNI | Directeur Général – Pôle Gaz (AKWA Group)                                            | 2001                      |
| M. Tawfik HAMOUMI          | Directeur Général Délégué d'Afrikaia Gaz                                             | 2010                      |
| M. Amine ABDELHAKIM        | Directeur Business Unit Supply Chain (Afrikaia Gaz)                                  | 2010                      |
| M. Ghassane BENCHEKROUN    | Directeur Financier – Pôle Gaz (AKWA Group)                                          | 2006                      |
| M. Redouane BENBIHI        | Directeur des Ressources Humaines – Pôle Carburants, Lubrifiants et Gaz (AKWA Group) | 2005                      |
| M. Abdelmoula EL MOUAQUIT  | Direction Sécurité et Qualité – Pôle Gaz (Afrikaia GAZ)                              | 2007                      |

Source : AFRIQUIA GAZ

### IX.3. CV des principaux dirigeants

M. Ali WAKRIM, Président Directeur Général

Cf. VIII.2 CV des principaux administrateurs.

M. Rachid IDRISSE KAITOUNI, Directeur Général – Pôle Gaz (AKWA Group)

Cf. VIII.2 CV des principaux administrateurs.

M. Tawfik HAMOUMI, Directeur Général Délégué d'Afrikaia GAZ et Directeur Business Unit Distribution (Afrikaia Gaz)

Après un diplôme des Hautes Etudes Commerciales de Montréal, il entame sa carrière dans un établissement financier marocain en tant que Fondateur de Pouvoir Principal pendant six ans, puis il assure la direction générale d'une société de construction. Il rejoint AKWA Group en 1992 en tant que Directeur Général de MAGHREB GAZ. Depuis novembre 2001, M. HAMOUMI occupe le poste de Directeur Général d'Afrikaia Gaz.

M. Amine ABDELHAKIM, Directeur Business Unit Supply Chain (Afrikaia Gaz)

Après un diplôme d'état de l'école nationale supérieure d'électricité et de mécanique obtenu en 1990, M. Amine ABDELHAKIM rejoint la société Shell du Maroc en tant qu'ingénieur projet. En 1992 il rejoint le groupe Somepi en tant que Directeur technique vrac et GPL. Il assure ensuite la direction technique de Tissir Primagaz de 1999 à 2005. Entre 2005 et 2010, il occupe la fonction de directeur Stockage et Emplissage au sein d'Afrikaia Gaz. En 2010, M. ABDELHAKIM est nommé Directeur de la Business Unit Supply Chain AKWA Group.

M. Ghassane BENCHEKROUN, Directeur Financier – Pôle Gaz (AKWA Group)

M. BENCHEKROUN est Directeur Financier du Pôle Gaz depuis mai 2006. Il a débuté sa carrière en tant qu'analyste financier au sein du Département Analyse et Recherche de ATTIJARI INTERMEDIATION. Il rejoint ensuite AKWA Group, en 2004, en tant qu'analyste financier et stratégie puis Corporate Finance Manager au sein de la Direction Stratégie et Organisation.

M. BENCHEKROUN est diplômé du cycle normal de l'ISCAE et titulaire d'un DESS en Ingénierie financière de l'Université Paris XII.

M. Redouane BENBIHI, Directeur des Ressources Humaines – Pôle Gaz (AKWA Group)

M. BENBIHI est Directeur des Ressources Humaines de la société depuis novembre 2005. Il s'occupait précédemment du Département Qualité, Organisation et Audit de TISSIR PRIMAGAZ qu'il a rejoint en 1997.

M. BENBIHI est Lauréat de l'Executive MBA de l'Université de Sherbrooke, d'un DESS en Management de l'Université François Rabelais de Tours ainsi que d'une Maîtrise en techniques d'analyse et contrôle qualité.

M. Abdelmoula EL MOUAQUIT, Direction Sécurité et Qualité – Pôle Gaz (Afriquia Gaz)

M. EL MOUAQUIT a débuté sa carrière en 1994 en tant qu'ingénieur animateur à la BNSTP. Il a occupé ensuite le poste de Responsable Qualité et Process chez SCHNEIDER. Depuis 2007, M. EL MOUAQUIT est Directeur Qualité et Sécurité Pôle Gaz au sein de AKWA Group.

M. EL MOUAQUIT est ingénieur d'Etat en génie mécanique de l'ENSEM. Il est titulaire d'un MBA en management général de l'Université Paris-Dauphine.

#### IX.4. Rémunération attribuée aux membres du Conseil d'Administration et aux dirigeants

---

##### IX.4.1. Rémunérations attribuées aux membres du Conseil d'Administration

---

Le montant global des rémunérations attribuées, sous forme de jetons de présence, aux membres du Conseil d'Administration s'élève à 1 500 KMAD au titre de l'exercice 2015.

##### IX.4.2. Rémunérations attribuées aux principaux dirigeants

---

Le montant global des rémunérations (primes d'intéressement comprises) attribuées aux principaux dirigeants du groupe Afriquia Gaz au titre de l'année 2015 s'élève à 10 266 KMAD.

## X. Gouvernement d'entreprise

### X.1. Comités internes

En tant que filiale d'AKWA Group, Afriquia Gaz bénéficie des instances décisionnelles organisées en comités dont est dotée AKWA Group :

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comité Exécutif                                 | Il se rassemble de manière hebdomadaire, le Président, le Vice-président, les Directeurs Généraux des différents Pôles et les Directeurs Généraux des fonctions supports. Le comité exécutif a pour objectif d'assurer le suivi et le contrôle de la ligne stratégique du groupe et de l'ensemble des grands projets. Le comité exécutif étudie également les opportunités d'investissement du groupe. |
| Comité Stratégique                              | Il se rassemble semestriellement, et réunit le Président, le Directeur Stratégie et Organisation, le Vice-président, les Directeurs Généraux des différents Pôles et les Directeurs Généraux des fonctions supports.                                                                                                                                                                                   |
| Comité « Cost Killer »                          | Il se réunit de manière mensuelle, afin de suivre et réduire les coûts du groupe et de ses filiales. Il rassemble le Directeur Financier, le Directeur Stratégie et Organisation et le Directeur Systèmes d'Information. Peuvent également participer à ce comité, le Président et les Directeurs Généraux des différents Pôles.                                                                       |
| Comité Support                                  | Il a pour but d'optimiser les relations supports et les différents Pôles. Il rassemble tous les deux mois, les Directeurs des fonctions supports et le Directeur des Systèmes d'Information. Le Président et les Directeurs Généraux des différents Pôles peuvent également assister à ce comité.                                                                                                      |
| Comité HSE (Hygiène, Sécurité et Environnement) | Organisé annuellement, le comité HSE a en charge l'amélioration de la gestion de l'hygiène, la sécurité et l'environnement. Il regroupe en outre la Présidence du groupe, le Directeur Général de PETRODIS, les Directeurs Généraux des Pôles et les médecins du travail.                                                                                                                              |

L'organisation de ces groupes de travail a pour objectif de permettre aux organes décisionnaires d'être en permanence en liaison directe avec les responsables opérationnels et de rechercher, mettre en évidence et développer les synergies entre les différentes filiales du groupe.

Par ailleurs, du fait de son appartenance à AKWA Group, AFRIQUIA GAZ bénéficie de l'apport de la Direction de l'Audit qui constitue l'organe de contrôle interne.

Le dispositif de contrôle interne est destiné à garantir de manière permanente :

- La vérification des opérations et des procédures internes ;
- Le suivi et l'analyse des risques ;
- L'optimisation et la fiabilité des flux des données comptables et financières ;
- La mise en place des éléments clés du contrôle ;
- L'existence d'une bonne communication de l'information entre les différents niveaux de responsabilité.

---

X.2. Conventions entre AFRIQUIA GAZ, ses administrateurs et ses principaux dirigeants

---

Cf. Titre II.2. Conventions conclues entre Afriquia Gaz et les autres sociétés du Groupe.

X.3. Prêts accordés ou constitués en faveur des membres des organes d'administration et de direction

---

Néant.

X.4. Intéressement et participation du personnel

---

Néant.

## Partie IV.      ACTIVITE D'AFRIQUIA GAZ

## I. Historique d'Afriquia GAZ

- 1965 Démarrage de l'activité gaz en tant que département de la Société Marocaine de Distribution de Carburants (AFRIQUIA SMDC). Ce département intervient dans la distribution de Gaz de Pétroles Liquéfiés (GPL) directement auprès des détaillants de la région de Casablanca, sous la marque Afriquia Gaz. Le circuit de distribution était simplifié et se faisait directement vers les détaillants, sans faire appel à aucun intermédiaire.
- 1970 Création du centre emplisseur de Ain Sebaâ par MAGHREB GAZ, filiale d'Afriquia SMDC, en association avec Texaco, ce qui a permis de renforcer la position du Groupe sur le marché du Gaz sur la région de Casablanca. Cette même année, fut lancée la distribution du propane en vrac, utilisant des citernes de petites et moyennes capacités, importées ou fabriquées localement.
- 1975 Mise en place d'un système de consignation des bouteilles chez les dépositaires grossistes, qui agissent aussi bien à Casablanca que dans les autres villes du royaume.
- 1992 Réorganisation structurelle du Groupe qui s'est accompagnée par la création juridique de la société anonyme Afriquia Gaz dotée d'un capital initial de MAD 100 000, et à laquelle la société AFRIQUIA SMDC a transféré son activité Gaz.
- 1994 Augmentation du capital social d' Afriquia Gaz à hauteur de MAD 82 500 000 afin de financer en partie la construction du centre emplisseur de Harbil, dans les environs de Marrakech.
- 1995 Démarrage de la nouvelle unité d'emplissage de Marrakech (en remplacement de l'ancienne).
- 1999 Introduction d' Afriquia Gaz sur la Bourse de Casablanca par augmentation de capital par souscription en numéraire de 412 500 actions, soit 20% du capital de la société après augmentation de capital, au prix de MAD 185 l'action.
- 2000 Démarrage des importations de propane qui seront stockées dans les dépôts de MAGHREB GAZ.
- 2001 Augmentation de la capacité de stockage d' Afriquia Gaz par la réalisation d'un dépôt de stockage de propane en partenariat avec SHELL (STOGAZ). La société diversifie ainsi ses sources d'approvisionnement tout en réduisant ses coûts logistiques. Parallèlement, Afriquia Gaz, en partenariat avec ZIZ, crée en 2001 un centre emplisseur à Souk El Arbâa, dénommé AB Gaz, couvrant les besoins d'emplissage de la société dans la région Nord.
- 2004 Changement d'identité visuelle avec notamment la création d'un nouveau logo afin de moderniser l'image de la société et de poursuivre son intégration au sein de AKWA Group.
- 2005 Acquisition de 99,9% de Primagaz Holding et de 100% de SODIPIT. Suite à cette opération, Afriquia Gaz prend le contrôle de 100% de TISSIR PRIMAGAZ.
- Augmentation de capital de 1,035 MMMAD (prime d'émission de MAD 330/action) dans le cadre du financement des opérations stratégiques réalisées en 2005.
- 2007 Obtention de la certification ISO 9001 version 2000 pour l'ensemble de la chaîne gazière.

- 2008 Extension du terminal de stockage de propane à Jorf Lasfar pour une capacité de 3 900 T.  
Démarrage d'un programme de rachat d'actions portant sur 3% du capital d'Afriquia Gaz. Achevé en août 2009, ce programme a permis de réduire la volatilité du titre.
- 2009 Acquisition de la société National Gaz auprès de REPSOL BUTANO, sise à Oujda, spécialisée dans la distribution de bouteilles de gaz butane.
- 2010 Inauguration le 6 janvier de la 1ère phase d'un nouveau centre de stockage à Jorf Lasfar, propre à Afriquia Gaz et doté d'une capacité de stockage de propane de 5 560 m<sup>3</sup> répartie sur 2 sphères sous sarcophage de béton. Cette extension de capacité a été achevée en 2011 avec la mise en service de la 2<sup>ème</sup> phase du nouveau terminal, et qui a été affectée au stockage de butane.  
Obtention par la Société de la certification QHSE (Qualité, Hygiène, Sécurité et Environnement) pour l'ensemble de sa chaîne de valeurs qui regroupe l'importation, le stockage, l'emplissage, le transport et la distribution de GPL.  
Acquisition de DRAGON GAZ Via NATIONAL GAZ.
- 2011 Inauguration le 17 juin de la deuxième phase du nouveau terminal de Jorf Lasfar, doté d'une capacité de 7 000 m<sup>3</sup> répartie sur 4 sphères aériennes de butane. Cet investissement aura nécessité une enveloppe globale de MMAD 240.  
Lancement pour la première fois sur le marché marocain d'une station GPL Carburants in situ destinée aux chariot élévateurs. Ce lancement a été accompagné de la création d'une nouvelle marque dénommée « GPLC Afriquia ».
- 2012 Lancement par Afriquia Gaz du GPL canalisé<sup>1</sup>.  
Lancement d'une campagne institutionnelle pluri-médias.
- 2013 Renouvellement de la certification ISO 9001, ISO 14001 et OHSAS 18001.
- 2014 Prise de participation dans la société AKWA AFRICA à hauteur de 17%.
- 2015 Afriquia Gaz adopte une nouvelle identité visuelle.
- 2016 Début de la libération du secteur des carburants, des importations de gaz et changement de la structure des prix GPL butane en juin ;  
Participation à l'AMI de l'ONEE pour le gaz to power ;  
Lancement d'un programme ambitieux pour le renouvellement du design et de l'identité visuelle des stations Afriquia.

---

Créée en 1965 en tant que département au sein de la société Marocaine de Distribution de Carburants (AFRIQUIA SMD), Afriquia Gaz a rapidement été appelée à se développer vers la fin des années 70 avec la diversification dans la distribution de propane.

L'expansion rapide de la holding AKWA Group, appuyée par la volonté du management de restructurer de manière plus efficiente son schéma organisationnel, s'est traduite par la spécialisation et la filialisation des différentes entités, regroupées en cinq Pôles distincts : Carburants & Lubrifiants, Gaz, Fluides,

---

<sup>1</sup> La distribution canalisée consiste à desservir plusieurs clients à travers un réseau de canalisations

Développement (Technologies, Médias, Télécommunications et Participations) et Immobilier (créé début 2007). A ces pôles, s'ajoutent également les sociétés de moyens.

Capitalisant sur une structure juridique propre ainsi que sur le soutien financier et institutionnel de ses actionnaires, Afriquia Gaz a poursuivi son chantier de développement, à travers la mise en place d'un nouveau centre emplisseur à Marrakech (localité de Harbil) en 1995, l'introduction de 20% de son capital à la Bourse des Valeurs de Casablanca en 1999 et la mise en œuvre de plusieurs projets de partenariats.

En avril 2005, Afriquia Gaz et CGP PRIMAGAZ ont conclu un accord portant sur l'acquisition par Afriquia Gaz auprès de CGP PRIMAGAZ de 99,9% de PRIMAGAZ Holding et par conséquent 50% de TISSIR PRIMAGAZ et de 100% de SODIPIT pour un montant global de 690 MMAD.

En juin 2005, Afriquia Gaz a procédé à une recapitalisation de plus de MAD 1,0 milliard en vue de financer l'acquisition des 50% restant de TISSIR PRIMAGAZ détenus par AFRIQUIA SMDC (suite au rapprochement d'Afriquia SMDC et de OISMINE Group en mars 2005). En contrôlant TISSIR PRIMAGAZ, Afriquia Gaz est devenue le leader national de la distribution de GPL et a pu renforcer sa position pour faire face à la libéralisation du secteur.

## II. Appartenance à AKWA Group

---

### II.1. Présentation de AKWA Group

---

#### II.1.1. Présentation

---

A ce jour, la société Afriquia Gaz est détenue majoritairement par AKWA Group (directement et à travers AFRIQUIA SMDC) à hauteur de 68,0%, dont les principaux actionnaires sont les familles AKHANNOUCH et WAKRIM.

AKWA Group est une holding marocaine créée par les familles AKHANNOUCH et WAKRIM en 1993. Leader dans la distribution de carburants et de gaz, le holding opère également dans plusieurs autres secteurs d'activités comme la presse écrite ou les télécommunications.

#### II.1.2. Activités de AKWA Group

---

AKWA Group dispose d'un portefeuille d'une soixantaine de sociétés et d'une vingtaine de marques phares qui s'articulent autour de cinq grands Pôles opérationnels :

- Carburants & Lubrifiants ;
- Gaz ;
- Fluides ;
- Développement ;
- Immobilier.

AKWA Group abrite les cinq pôles d'activité et assure toutes les opérations fonctionnelles qui ne relèvent pas de l'activité première des entreprises. Chaque filiale est gérée par un directeur général qui reporte au directeur du pôle dont dépend la société. En effet, la philosophie de cette réorganisation, est le regroupement des moyens et la séparation des métiers.

#### II.1.3. Description des autres pôles de AKWA Group

---

##### Pôle Carburants et Lubrifiants

Le Pôle Carburants & Lubrifiants est le cœur de l'activité de AKWA Group. Ses filiales comptent parmi les leaders du marché. Ce pôle est composé de sociétés complémentaires ayant comme noyau dur la distribution de carburants, opérée par AFRIQUIA SMDC.

De manière générale, le Pôle Carburant & Lubrifiants de AKWA Group, intervient sur l'ensemble des maillons de la chaîne de valeur de la commercialisation de carburant et lubrifiants, allant de l'importation à la vente sur le marché, en passant par le stockage et la distribution. Cette structure permet au Pôle Carburant & Lubrifiants de AKWA Group d'être relativement autonome et d'avoir une parfaite maîtrise de la chaîne de valeur.

##### Pôle Fluides

Le Pôle Fluides repose sur la société MAGHREB OXYGENE qui produit et commercialise des gaz industriels et médicaux. En parallèle, le Pôle Fluides produit des éléments pour le soudage pour le compte de Maghreb Oxygène à travers la société TECHNO SOUDURES.

Outre la création de nouvelles sources de revenus, l'activité de TECHNO SOUDURES permet à MAGHREB OXYGENE d'étoffer son portefeuille clients en vue de développer davantage l'activité Soudage.

### Pôle Développement

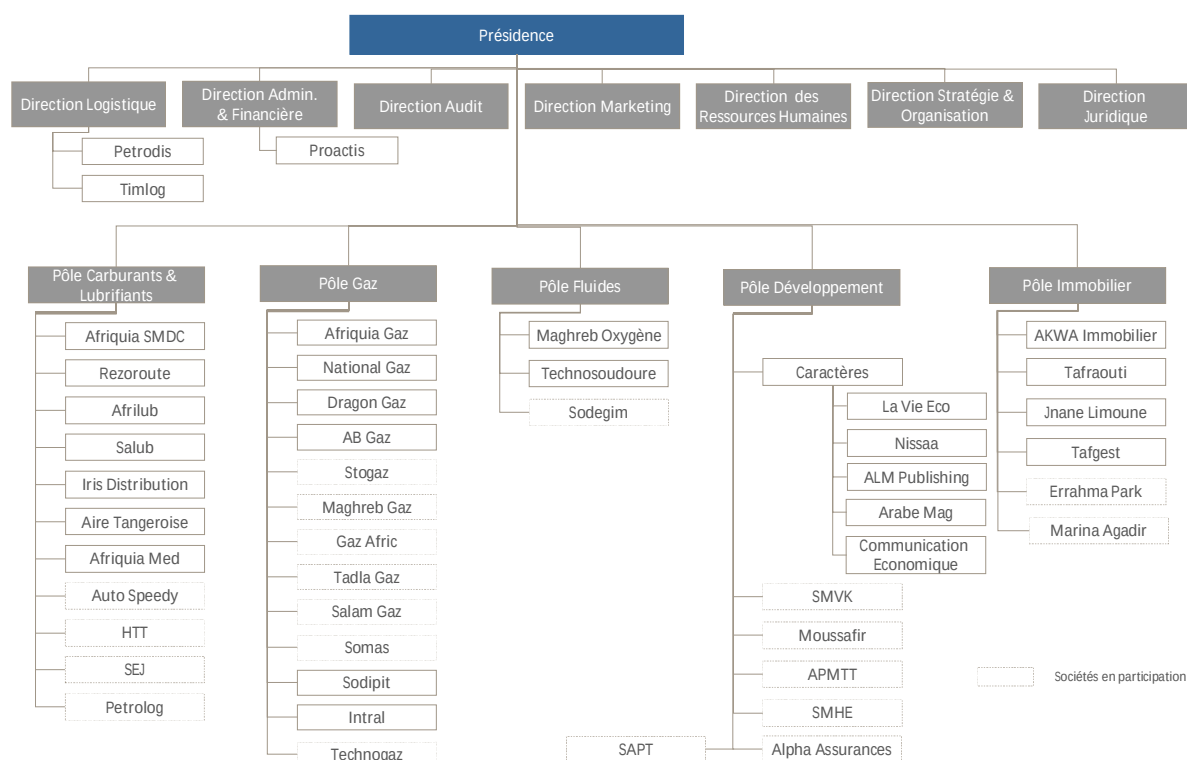
Le pôle Développement regroupe des filiales et les participations du groupe dans les nouvelles technologies, les médias, le tourisme et les télécommunications.

### Pôle Immobilier

Le Pôle Immobilier regroupe l'immobilier de bureaux et de commerce (TAFRAOUTI), l'immobilier touristique et de loisirs (SMHE, MVK, etc.) ainsi que l'immobilier résidentiel (Errahma Park).

#### II.1.4. Organigramme de AKWA Group

Figure 3. Structure de AKWA Group au 31/05/2016



Source : AKWA Group

## II.1.5. Principaux faits marquants de Akwa Group au 30/06/2015

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1932 – 1942 | Le fondateur Ahmed OULHADJ AKHANNOUCH ouvre une échoppe à Casablanca, où il revend au litre du pétrole acheté à des sociétés étrangères, telles que BERRY et SOCONY VACUUM.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 1959        | Lancement dans le domaine pétrolier avec la création de la société AFRIQUIA SMDC (Société Marocaine de Distribution de Carburant) par Ahmed OULHADJ AKHANNOUCH et Hadj Ali WAKRIM. La même année, AFRIQUIA SMDC franchira une étape décisive dans son développement en obtenant l'agrément de distributeur, qui lui permettra de s'imposer face aux multinationales.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 1965        | Le Groupe se diversifie en créant un département gaz au sein de la société AFRIQUIA SMDC spécialisé dans le stockage, le conditionnement et la distribution de GPL (propane et butane) sous la marque Afriquia Gaz.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 1972        | Démarrage de l'activité lubrifiants en partenariat avec la société Elf Aquitaine. Cette activité constitue aujourd'hui un secteur intégré du Groupe.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 1976        | Création de MAGHREB OXYGENE dont la production d'oxygène sera nécessaire à la bonne connexion des pipelines de carburants utilisés par AFRIQUIA SMDC.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 1993        | Une nouvelle organisation voit le jour avec la naissance de AKWA Holding. Basée sur une volonté de regrouper les moyens et de séparer les métiers, elle a conduit à un repositionnement des filiales du Groupe dans des Pôles d'activité cohérents et homogènes. En parallèle, le Groupe s'est déchargé des fonctions administratives, en les confiant aux sociétés PROACTIS (ex AFRIQUIA MANAGEMENT) et AFRIQUIA LOGISTIQUE. Une solution qui offre aux filiales du Groupe la possibilité de se consacrer exclusivement à leur métier <sup>2</sup> .                                                                                                                    |
| 1999        | <p>Le Groupe prend un nouveau virage stratégique, celui de la diversification. Il investit dans le domaine des télécommunications en entrant à hauteur de 11% dans le capital de MEDITELECOM à travers la holding HOLDCO.</p> <p>Il s'introduit également dans le secteur de la presse avec le Groupe Caractères, comprenant les sociétés SFPP, editrice de « La Vie Eco », et Communication Economique, editrice de « Femmes du Maroc », « Maisons du Maroc » et « Nissaa Min Al Maghrib ».</p> <p>Des projets novateurs et complémentaires aux métiers de base du Groupe sont, par ailleurs, lancés, tels que les « Villages Afriquia » et les centres « Speedy ».</p> |
| 2002        | Les différentes décisions stratégiques prises les années auparavant mènent au changement de dénomination sociale du Groupe. En effet, dans l'objectif de préparer l'avenir, d'optimiser la gestion de ses quarante filiales et de ses vingt marques phares, le Groupe se réorganise et change de dénomination sociale pour devenir AKWA Group. Une évolution qui s'accompagne d'une vaste campagne de communication véhiculant, sous la signature « l'avenir n'attend pas ! », les valeurs qui ont toujours caractérisé le Groupe et ses fondateurs : esprit d'entreprise, dynamisme et combativité.                                                                     |
| 2004        | AKWA Group se voit attribuer la concession du terminal 3 du Port Tanger Med dans le cadre d'un groupement formé avec MAERSK A/S (Danemark) et APM Terminals                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

<sup>2</sup> Aujourd'hui les fonctions de Management sont opérées par Akwa

Group.

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | (Hollande). Ce terminal a une capacité de 3 millions de conteneurs EVP (Equivalent vingt pieds) et comprend 1 600 mètres de quais et 78 ha de terre-pleins.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 2005 | L'année 2005 marque un nouveau départ pour AKWA Group. En effet, deux importantes acquisitions sont conclues dans le secteur de l'énergie. L'acquisition par AFRIQUIA SMDC de SOMEPI Carburants, une des principales compagnies de distribution de carburant au Maroc, suivie de celle de TISSIR PRIMAGAZ, filiale de la société franco-néerlandaise CGP PRIMAGAZ, par Afriquia Gaz propulse AKWA Group au rang de <i>leader</i> national dans le secteur du gaz.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2006 | Signature d'un partenariat avec CHEVRON TEXACO afin de consolider leurs activités lubrifiants au Maroc. Le Groupe CHEVRON TEXACO apporte, de son côté, son soutien technologique, son expérience à travers plus de 180 filiales dans le monde, ainsi que des équipes multidisciplinaires dédiées au support de la Joint-venture aussi bien dans les processus que dans l'assistance à la clientèle.<br><br>Ouverture du capital d'Afriquia SMDC au profit d'investisseurs institutionnels de référence.<br><br>Adjudication de la concession de gestion du terminal à hydrocarbure du port de Tanger Med au consortium comprenant AFRIQUIA SMDC, HORIZON Terminals Limited et INDEPENDANT PETROLEUM GROUP. Les travaux de construction ont démarré en juillet 2007.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 2007 | Poursuite de la stratégie de diversification de AKWA Group avec la création d'un Pôle immobilier autour de projets dans les domaines de l'immobilier professionnel, touristique, de loisir et de l'immobilier social.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 2008 | Création par la filiale Fluides du groupe, MAGHREB OXYGENE, d'une joint-venture avec un partenaire du secteur pour la construction et l'exploitation d'unités on-site.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2009 | Rachat en février, par Afriquia Gaz, de la société NATIONAL GAZ, filiale de Repsol Butano, spécialisée dans la distribution de bouteilles de butane dans l'Orient. Une opération qui permet à Afriquia Gaz de renforcer sa présence dans la région précitée.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 2010 | Inauguration le 6 janvier de la 1 <sup>ère</sup> phase d'un nouveau centre de stockage, au profit d'Afriquia Gaz, sis à Jorf Lasfar doté d'une capacité de stockage de propane de 5 560 m <sup>3</sup> répartie sur 2 sphères sous sarcophage de béton. Cette extension de capacité doit être achevée en 2011 avec la mise en service de la 2 <sup>ème</sup> phase du nouveau terminal, et qui sera affectée au stockage de butane.<br><br>Accord d'association entre AKWA Group et RISMA, fonds d'investissement hôtelier, portant sur le lancement de l'enseigne Etap Hôtel au Maroc, avec la construction à terme de 24 unités hôtelières, soit une capacité cumulée de près de 4 000 chambres.<br><br>Signature d'une convention de partenariat entre AKWA Group et SNI en vue de la réalisation d'un terminal de gaz naturel liquéfié (GNL) au Maroc. Cette infrastructure sera composée d'un terminal destiné à accueillir les navires méthaniers, d'infrastructure de stockage, d'installations de regazéification ainsi que d'un gazoduc et d'un réseau de distribution.<br><br>le développement de la station touristique Taghazout auprès d'autres investisseurs (CDG, Alliances Développement Immobilier et SMIT) pour sur une superficie de 615 hectares et une enveloppe de 6 MMAD. |
| 2011 | Lancement d'une nouvelle identité visuelle.<br><br>Inauguration le 17 juin de la deuxième phase du nouveau terminal de JORF LASFAR, au                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

profit d'Afrique Gaz, doté d'une capacité de 7 000 m<sup>3</sup> répartie sur 4 sphères aériennes de butane. Cet investissement aura nécessité une enveloppe globale de MMAD 240.

|      |                                                                                                                                                                                                                          |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2012 | Inauguration du dépôt de stockage d'hydrocarbures du port Tanger Med et mise en marche de ses activités. Lancement du projet d'immobilier résidentiel (Errahma Park)                                                     |
| 2014 | Mise en place du plan de développement 2014-2018 du groupe comprenant un budget d'investissement de 3,8 Mrds MAD                                                                                                         |
| 2015 | Conclusion d'une alliance stratégique entre Akwa Group, FinanceCom et Sofinam pour le développement de projets dans le domaine des énergies renouvelables en Afrique.<br><br>Libéralisation du marché des hydrocarbures. |

## II.2. Flux financiers entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group

Le tableau suivant synthétise les flux financiers faisant l'objet d'une convention de financement entre Afrique Gaz et les autres entités de AKWA Group :

Tableau 12 *Flux financiers entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group*

| Société du Groupe       | Montant de l'avance financière consentie ou reçue (en KMAD) | Date de l'avance            | Taux d'intérêt annuel | Montant des intérêts | Montant de l'avance au 31/12/2015 |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| TAFRAOUTI               | 5 000 000,00                                                | 12/01/2010                  | 4,50%                 | 225 000,00           | 5 000 000,00                      |
| TAFRAOUTI               | 1 500 000,00                                                | 12/01/2010                  | 4,00%                 | 60 000,00            | 1 500 000,00                      |
| TAFRAOUTI               | 6 500 000,00                                                | 29/11/2013                  | 4,50%                 | 292 500,00           | 6 500 000,00                      |
| NATIONAL GAZ 1          | 81 500 000,00                                               | 25/06/2010                  | 5,27%                 | 869 550,00           | 16 500 000,00                     |
| NATIONAL GAZ 2          | 30 000 000,00                                               | 12/03/2012                  | 5,27%                 | 1 581 000,00         | 30 000 000,00                     |
| MEDITERRANNEENNE de Gaz | 100 000,00                                                  | 31/03/2014                  | 6,00%                 | 6 000,00             | 100 000,00                        |
| NATIONAL GAZ 3          | 10 000 000,00                                               | Du 19/12/2014 au 23/02/2015 | 5,27%                 | 79 050,00            | remboursée-                       |
| DRAGON GAZ 3            | 15 000 000,00                                               | Du 14/02/2012 au 26/08/2015 | 5,27%                 | 520 412,50           | remboursée-                       |
| STOGAZ 1                | 6 000 000,00                                                | Du 19/12/2014 au 24/02/2015 | 5,27%                 | 48 308,33            | remboursée-                       |
| INTRAL                  | 95 000 000,00                                               | 23/12/2015                  | 5,27%                 | 36 877,96            | 95 000 000,00                     |
| TECHNOGAZ               | 8 000 000,00                                                | 23/12/2015                  | 5,27%                 | 2 310,13             | 8 000 000,00                      |
| NATIONAL GAZ            | 43 000 000,00                                               | 29/12/2015                  | 5,27%                 | 13 906,94            | 43 000 000,00                     |
| DRAGON GAZ              | 5 000 000,00                                                | 30/12/2015                  | 5,27%                 | 731,94               | 5 000 000,00                      |
| STOGAZ                  | 2 000 000,00                                                | 30/12/2015                  | 5,27%                 | 292,78               | 2 000 000,00                      |
| <b>TOTAL</b>            | <b>308 600 000,00</b>                                       |                             |                       | <b>3 735 940,58</b>  | <b>212 600 000,00</b>             |

Source : AFRIQUIA GAZ

Afrique Gaz place, au cas par cas, les excédents de trésorerie prolongés ou importants auprès des sociétés du groupe AKWA, en bénéficiant de rendements supérieurs à ceux offerts par certains instruments de placement (OPCVM monétaires, etc.).

## II.3. Autres flux entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group

Le tableau ci-dessous présente les flux autres que financiers entre Afrikaia Gaz et les autres sociétés de AKWA Group sur la période 2013-2015 :

Tableau 13 Flux autres que financiers entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group

| Société du Groupe      | Nature du flux                                  | Produits ou charges constatés en 2013 (KMAD) | Produits ou charges constatés en 2014 (KMAD) | Produits ou charges constatés en 2015 (KMAD) |
|------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| STOGAZ                 | Achats de prestations de stockage de gaz        | -51                                          | -4 196                                       | -4 162                                       |
| SALAM GAZ              | Achat de GPL + entretiens bouteilles            | -1 770 780                                   | -1 724 783                                   | -1 210 886                                   |
| SALAM GAZ              | Ventes de GPL                                   | 537 836                                      | 463 235                                      | 339 651                                      |
| GAZAFRIC               | Achats de GPL + entretien bouteilles            | -961 492                                     | -959 712                                     | -661 871                                     |
| GAZAFRIC               | Ventes de GPL                                   | 2 002                                        | 5 770                                        | 31 697                                       |
| PROACTIS               | Achats de prestations de gestion administrative | -8 728                                       | -9 158                                       | -11 218                                      |
| AKWA Group             | Achats de prestations de services               | -12 050                                      | -30 000                                      | -30 000                                      |
| MAGHREB OXYGENE        | Ventes de GPL                                   | 10 171                                       | 7 378                                        | 3 502                                        |
| MAGHREB OXYGENE        | Achat d'oxygène et de prestations               | -1 430                                       | -1 878                                       | -1 609                                       |
| SETTAT GOLF MANAGEMENT | Redevances de sponsoring                        | -564                                         | -564                                         | -564                                         |
| INTRAL                 | Acquisitions d'immobilisations                  | -124 765                                     | -119 061                                     | -115 117                                     |
| INTRAL                 | Ventes de GPL + services                        | 11 103                                       | 10 402                                       | 9 208                                        |
| TIMLOG                 | Achat de prestations de services (transport)    | -102 944                                     | -62 276                                      | -33 174                                      |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les prestations de services assurées par AKWA au profit d'Afrikaia Gaz concernent principalement les fonctions de support tel que la réalisation d'études internes, les ressources humaines, comptabilité, etc. Les sociétés faisant l'objet de conventions réglementées sont : Stogaz, AKWA Group, Settatt Golf Management et Intral.

Par ailleurs, les opérations d'achats et de ventes entre Afrikaia Gaz et les Sociétés sœurs sont réalisées dans des conditions de marché normales.

Les flux de dividendes distribués par Afrikaia Gaz aux sociétés de AKWA Group sur la période 2013-2015 se présentent ainsi :

Tableau 14 Flux de dividendes distribués par AFRIQUIA GAZ aux sociétés de AKWA Group

| En KMAD       | 2013    | 2014    | 2015    |
|---------------|---------|---------|---------|
| AKWA Group    | 108 256 | 108 309 | 108 309 |
| AFRIQUIA SMDC | 137 156 | 137 156 | 137 156 |

Source : AFRIQUIA GAZ

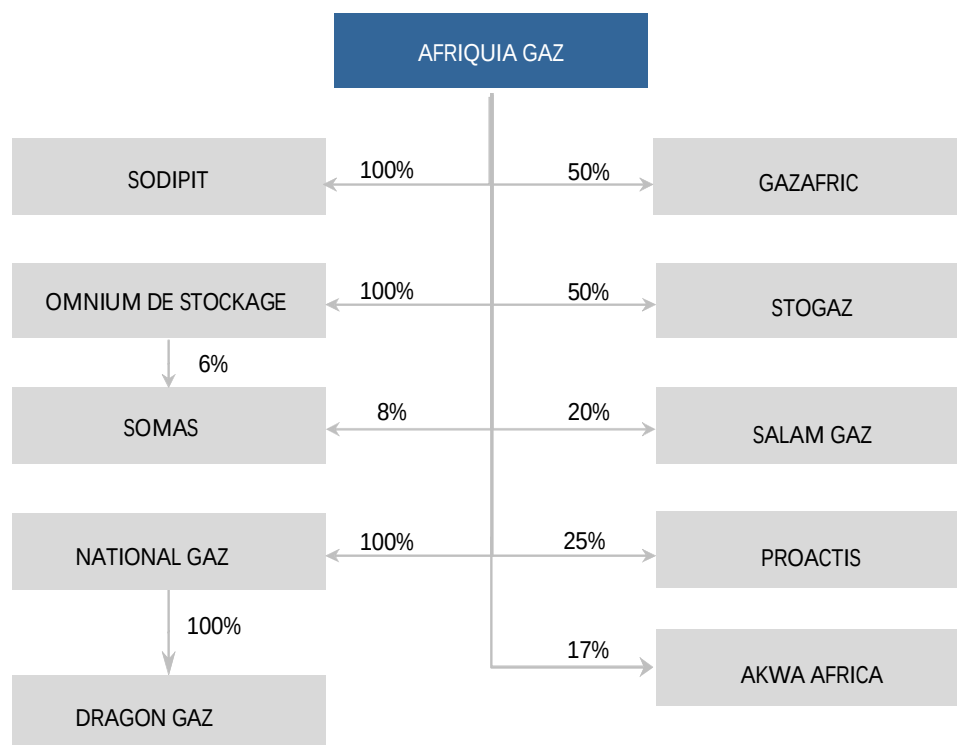
### III. Filiales d'Afriquia GAZ

#### III.1. Organigramme juridique

Afriquia Gaz détient plusieurs participations dont les plus importantes sont NATIONAL GAZ, SODIPIT, OMNIUM DE STOCKAGE, GAZAFRIC, STOGAZ et DRAGON GAZ.

En plus des filiales détenues majoritairement, Afriquia Gaz détient des participations dans d'autres sociétés. Le graphique suivant présente les principales participations d'Afriquia Gaz à la date d'établissement du présent dossier d'information:

Figure 4. Principales participations d'Afriquia GAZ au 31 décembre 2015



Source : AFRIQUIA GAZ

#### III.2. Présentation des participations

##### III.2.1. Principales participations d'Afriquia GAZ

###### NATIONAL GAZ

|                      |                                     |
|----------------------|-------------------------------------|
| Dénomination sociale | NATIONAL GAZ                        |
| Siège social         | Km 5, route de Berkane BP 426 Oujda |
| Domaine d'activité   | Distribution de GPL                 |
| % de capital détenu  | 100%                                |
| Date d'acquisition   | 2009                                |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 15 *Evolution des principaux indicateurs financiers de NATIONAL GAZ*

| En KMAD               | 2013    | 2014    | 2015    |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| Capital social        | 5 000   | 5 000   | 5 000   |
| Fonds propres         | 20 987  | 26 454  | 27 446  |
| Dettes financières    | 98 099  | 110 768 | 137 610 |
| Total Bilan           | 284 632 | 296 895 | 246 620 |
| Chiffre d'affaires    | 127 849 | 133 290 | 135 159 |
| Résultat net          | 8 417   | 13 466  | 14 991  |
| Dividendes distribués | 18 750  | 8 000   | 14 000  |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### SODIPIT

|                      |                                                              |
|----------------------|--------------------------------------------------------------|
| Dénomination sociale | SODIPIT                                                      |
| Siège social         | Chemin de la Falaise, complexe industriel –Mohammedia        |
| Domaine d'activité   | Réparation de bouteilles de gaz et fabrication d'accessoires |
| % de capital détenu  | 100%                                                         |
| Date d'acquisition   | 1952                                                         |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 16 *Evolution des principaux indicateurs financiers de SODIPIT*

| En KMAD               | 2013   | 2014   | 2015   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| Capital social        | 10 000 | 10 000 | 10 000 |
| Fonds propres         | 23 682 | 20 071 | 20 631 |
| Dettes financières    | 0      | 0      | 0      |
| Total Bilan           | 53 816 | 38 817 | 56 893 |
| Chiffre d'affaires    | 70 893 | 58 498 | 67 275 |
| Résultat net          | 4 180  | 388    | 560    |
| Dividendes distribués | 3 000  | 4 000  | 0      |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### OMNIUM DE STOCKAGE

|                      |                                               |
|----------------------|-----------------------------------------------|
| Dénomination sociale | OMNIUM DE STOCKAGE                            |
| Siège social         | Km 7, route de Rabat - Aïn Sebâa – Casablanca |
| Domaine d'activité   | Holding (stockage de GPL)                     |
| % de capital détenu  | 100%                                          |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers entre le 30 Juin 2013 et le 30 Juin 2015 :

Tableau 17 *Evolution des principaux indicateurs financiers de OMNIUM STOCKAGE*

| En KMAD                               | 2013   | 2014   | 2015   |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|
| Capital social                        | 8 400  | 8 400  | 8 400  |
| Fonds propres                         | 13 549 | 13 866 | 13 352 |
| Dettes financières                    | 0      | 0      | 0      |
| Total Bilan                           | 13 582 | 14 030 | 13 387 |
| Produits des titres de participations | 4 212  | 4 212  | 3 600  |
| Résultat net                          | 4 233  | 4 559  | 3 769  |
| Dividendes distribués                 | 3 662  | 4 242  | 4 284  |

Source : AFRIQUIA GAZ

### GAZAFRIC

|                      |                                     |
|----------------------|-------------------------------------|
| Dénomination sociale | GAZAFRIC                            |
| Siège social         | Rue Assinaâ, quartier Anza – Agadir |
| Domaine d'activité   | Emplissage de bouteilles GPL        |
| Actionnariat         |                                     |
| AFRIQUIA GAZ         | 50%                                 |
| Famille Bicha        | 50%                                 |
| Date d'acquisition   | 1978                                |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 18 *Evolution des principaux indicateurs financiers de GAZAFRIC*

| En KMAD               | 2013      | 2014      | 2015      |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Capital social        | 30 000    | 30 000    | 60 000    |
| Fonds propres         | 67 504    | 73 070    | 74 107    |
| Dettes financières    | 252 902   | 210 780   | 186 413   |
| Total Bilan           | 1 026 860 | 999 372   | 808 512   |
| Chiffre d'affaires    | 1 601 895 | 1 575 213 | 1 042 773 |
| Résultat net          | 25 471    | 17 567    | 13 036    |
| Dividendes distribués | 15 000    | 12 000    | 12 000    |

Source : AFRIQUIA GAZ

### STOGAZ

|                      |                                |
|----------------------|--------------------------------|
| Dénomination sociale | STOGAZ                         |
| Siège social         | Rue Farhat Hachad – Mohammedia |
| Domaine d'activité   | Stockage de GPL                |
| Actionnariat         |                                |
| AFRIQUIA GAZ         | 50%                            |
| SHELL du Maroc       | 50%                            |
| Date d'acquisition   | 1998                           |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 19 *Evolution des principaux indicateurs financiers de STOGAZ*

| En KMAD               | 2013   | 2014   | 2015   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| Capital social        | 45 000 | 45 000 | 45 000 |
| Fonds propres         | 46 704 | 46 821 | 47 051 |
| Dettes financières    | 11 200 | 7 000  | 3 000  |
| Total Bilan           | 59 189 | 55 000 | 53 097 |
| Chiffre d'affaires    | 8 325  | 8 362  | 8 326  |
| Résultat net          | 15     | 117    | 229    |
| Dividendes distribués | 0      | 0      | 0      |

Source : AFRIQUIA GAZ

### DRAGON GAZ

|                      |                                                          |
|----------------------|----------------------------------------------------------|
| Dénomination sociale | DRAGON GAZ                                               |
| Siège social         | 136, route des abattoirs BP:25 Tanger code postal 90 000 |
| Domaine d'activité   | Distribution de gaz conditionné                          |
| % de capital détenu  | 100% via National Gaz                                    |
| Date d'acquisition   | 2010                                                     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 20 *Evolution des principaux indicateurs financiers de DRAGON GAZ*

| En KMAD               | 2013    | 2014    | 2015    |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| Capital social        | 10 000  | 10 000  | 10 000  |
| Fonds propres         | 19 281  | 22 292  | 22 898  |
| Dettes financières    | 59 644  | 76 941  | 66 950  |
| Total Bilan           | 288 564 | 288 107 | 213 574 |
| Chiffre d'affaires    | 119 143 | 128 566 | 132 828 |
| Résultat net          | 4 329   | 7 011   | 8 405   |
| Dividendes distribués | 5 000   | 4 000   | 7 800   |

Source : AFRIQUIA GAZ

### PROACTIS

|                      |                                                                                                                        |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination sociale | PROACTIS                                                                                                               |
| Siège social         | Rue Ibnou El Ouannane Km 7, Route de Rabat, Ain Sebaâ<br>Casablanca                                                    |
| Domaine d'activité   | Société de gestion de la Comptabilité, des Systèmes<br>Informations et Patrimoine, Assurance et Prévoyance<br>Sociale. |
| % de capital détenu  | 25,0%                                                                                                                  |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 21 *Evolution des principaux indicateurs financiers de PROACTIS*

| En KMAD               | 2013   | 2014   | 2015   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| Capital social        | 2 000  | 2 000  | 2 000  |
| Fonds propres         | 3 965  | 4 115  | 4 200  |
| Dettes financières    | 0      |        | 0      |
| Total Bilan           | 14 019 | 16 861 | 15 384 |
| Chiffre d'affaires    | 42 638 | 46 598 | 48 439 |
| Résultat net          | 183    | 150    | 85     |
| Dividendes distribués | -      | -      | 0      |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### SALAM GAZ

|                      |                                                                                   |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination sociale | SALAM GAZ                                                                         |
| Siège social         | Résidence des Jardins d'Irama, Rue Arroumane, Secteur 9<br>BP 2016 Hay Ryad RABAT |
| Domaine d'activité   | Emplissage GPL                                                                    |
| % de capital détenu  | 20,0%                                                                             |
| Date de création     | 1991                                                                              |
| Date d'acquisition   | 1991                                                                              |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 22 *Evolution des principaux indicateurs financiers de SALAM GAZ*

| En KMAD               | 2013      | 2014      | 2015      |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Capital social        | 150 000   | 150 000   | 150 000   |
| Fonds propres         | 490 863   | 483 176   | 168 314   |
| Dettes financières    | 326 789   | 345 270   | 364 604   |
| Total Bilan           | 3 514 689 | 4 366 912 | 3 188 767 |
| Chiffre d'affaires    | 5 313 907 | 5 136 484 | 3 498 216 |
| Résultat net          | 147 508   | 162 312   | (114 863) |
| Dividendes distribués | 150 000   | 170 000   | 200 000   |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### AKWA AFRICA

|                      |                                                    |
|----------------------|----------------------------------------------------|
| Dénomination sociale | AKWA AFRICA                                        |
| Siège social         | Immeuble TAFRAOUTI km 7.5 Route de Rabat Ain Sebaa |
| Domaine d'activité   | Holding                                            |
| % de capital détenu  | 17,0%                                              |
| Date de création     | 15 Juillet 2014                                    |
| Date d'acquisition   | 16 Juin 2014                                       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2013-2015 :

Tableau 23 *Evolution des principaux indicateurs financiers de AKWA AFRICA*

| En KMAD               | 2014      | 2015      |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Capital social        | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Fonds propres         | 247 645   | 250 533   |
| Dettes financières    | 0         | 0         |
| Total Bilan           | 346 563   | 456 181   |
| Chiffre d'affaires    | 0         | 2 167     |
| Résultat net          | -2 354    | 2 887     |
| Dividendes distribués | 0         | 0         |

Source : AFRIQUIA GAZ

La filiale AKWA AFRICA, nouvellement créée, est en cours de constitution, le capital social est de 1 000 MMAD, la participation d'AFG est de 17% dont 2 386KMAD libérées en 2015, le reste est prévu pour 2016 et 2017. La société a réalisé au courant de l'année 2015 un résultat net de 2 887 KMAD.

III.2.2. *Autres participations*

Au 31 décembre 2015, Afriquia Gaz détient également des participations dans les sociétés suivantes :

Tableau 24 *Autres participations d'Afriquia GAZ*

| Société          | Capital social (KMAD) | Secteur d'activité | Participation au capital en% | Prix d'acquisition global (KMAD) | Valeur comptable nette (KMAD) | Date de clôture | Situation nette (KMAD) | Résultat net (KMAD) |
|------------------|-----------------------|--------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------|---------------------|
| NATIONAL GAZ     | 5 000                 | Dist. GPL          | 100,0%                       | 87 097                           | 87 097                        | 31/12/2014      | 26 455                 | 13 467              |
| GAZAFRIC         | 60 000                | Empl. GPL          | 50,0%                        | 42 000                           | 42 000                        | 31/12/2014      |                        |                     |
| SALAM GAZ        | 150 000               | Empl. GPL          | 20,0%                        | 30 000                           | 30 000                        | 31/12/2014      |                        |                     |
| STOGAZ           | 45 000                | Stockage GPL       | 50,0%                        | 22 500                           | 22 500                        | 31/12/2014      | 46 822                 | 118                 |
| SODIPIT          | 10 000                | Industrie          | 100,0%                       | 18 058                           | 18 058                        | 31/12/2014      | 20 071                 | 388                 |
| SOMAS            | 60 000                | Stockage GPL       | 8,0%                         | 11 192                           | 11 192                        | 31/12/2014      |                        |                     |
| OMNIUM STOCKAGE  | 8 400                 | G.P.L              | 100,0%                       | 8 400                            | 8 400                         | 30/06/2014      | 13 867                 | 4 560               |
| GENERAL TIRE     | 126 000               | Pneumatique        | 4,0%                         | 5 437                            |                               | 31/12/2014      |                        |                     |
| PROACTIS         | 2 000                 | Gest. Managmt      | 25,0%                        | 493                              | 493                           | 31/12/2014      | 4 116                  | 150                 |
| Banque Populaire | 1 093 341             | Banque             | 0,0%                         |                                  |                               | 31/12/2014      |                        |                     |
| ALLO Gaz         | 300                   | Dist. GPL          | 12,0%                        | 37                               |                               | 31/12/2014      |                        |                     |
| SETTAT Golf      | 500                   | Gestion Golf       | 2,0%                         | 10                               | 10                            | 31/12/2014      | 1 180                  | 180                 |
| AB Gaz           | 15 000                | Empl. GPL          | 0,0%                         | 10                               | 10                            | 31/12/2014      | 38 502                 | 17 476              |
| THERMALTHECH     | 1 000                 | Industrie          | 0,0%                         |                                  |                               | 31/12/2014      |                        |                     |
| RESORROUTE       |                       |                    |                              |                                  |                               | 31/12/2014      | 27 013                 | 7 302               |
| TECHNO SOUDURE   | 8 000                 | Industrie          | 0,0%                         | 0                                | 0                             | 31/12/2014      | 5 746                  | 54                  |
| AKWA AFRICA      | 1 000 000             |                    | 17,0%                        | 42 500                           | 42 500                        | 31/12/2014      | 240 976                | -2 355              |

Source : AFRIQUIA GAZ

III.3. *Relations entre AFRIQUIA GAZ et ses filiales*

Cf. Titre II.2. Flux financiers entre Afriquia Gaz et les autres sociétés de AKWA Group.

III.4. *Dividendes versés à AFRIQUIA GAZ en 2016 au titre de l'année 2015 (situation au 31 mai 2016)*

| Société         | Dividendes versés au titre de l'exercice 2015 (en KMAD) |
|-----------------|---------------------------------------------------------|
| GAZAFRIC        | 6 000                                                   |
| NATIONAL GAZ    | 14 000                                                  |
| AB GAZ          | 11                                                      |
| SOMAS           | 3600                                                    |
| OMNIUM STOCKAGE | En attente de la réunion de l'AGO                       |

Source : AFRIQUIA GAZ

## IV. Marché du GPL

### IV.1. Cadre réglementaire

L'importance stratégique des GPL, pour l'indépendance énergétique du Maroc mais surtout en tant que produit social de première nécessité, a poussé les autorités gouvernementales à mettre en place un système réglementaire complet qui encadre l'ensemble des maillons de l'activité, de l'importation à la distribution en passant par le stockage et l'emplissage.

#### IV.1.1. Fixation des prix

L'importance économique et sociale des produits énergétiques en général, et des produits pétroliers en particulier, est à l'origine d'une réglementation du secteur favorisant l'intervention de la Caisse de Compensation en vue de réguler les prix.

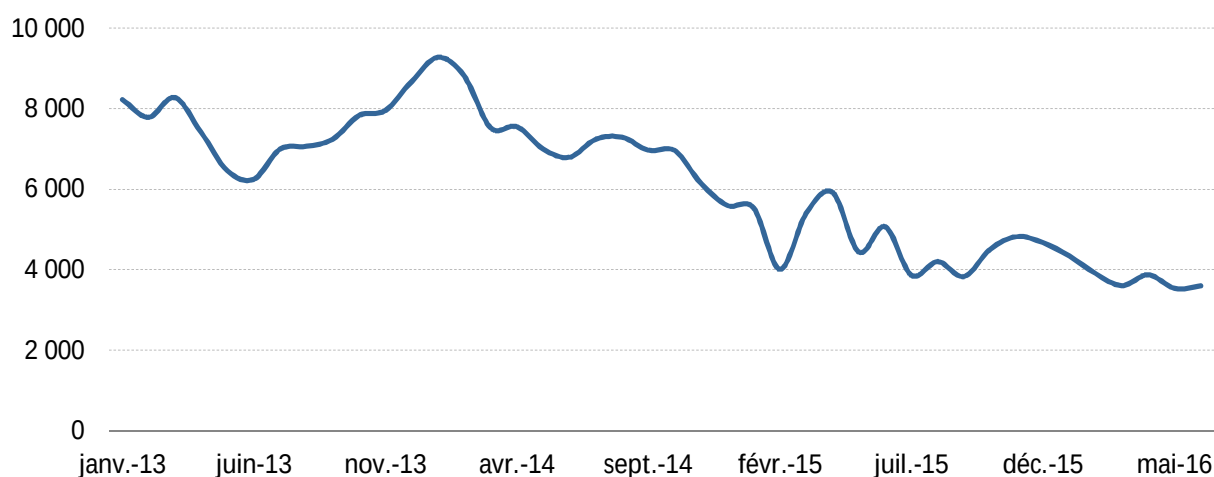
Jusqu'au 31 décembre 1994, les prix des GPL à la consommation étaient fixés par l'Etat qui déterminait les prix de reprise (les prix d'achat des produits auprès des raffineries) et assurait aux différents intervenants du secteur (centres emplisseurs, sociétés distributrices, dépositaires et détaillants) une marge fixe.

A compter de 1995, le prix du propane n'est plus réglementé. En revanche, étant donné que le butane est considéré comme un produit de première nécessité, son prix est régi par la structure officielle des prix fixée en général mensuellement par le Ministère de l'Energie et des Mines.

A compter du 1<sup>er</sup> juin 2016, et suite à un arrêté du ministre délégué auprès du chef du gouvernement chargé des affaires générales et de la gouvernance relatif à la fixation des prix de reprise et de vente du gaz butane (publié au Bulletin Officiel le 25 avril 2016), les prix de reprise du gaz butane sont désormais fixés le premier de chaque mois sur la base de son indexation sur les cotations internationales de ce produit (FOB SEA GOING et ex-Refinery storage). Les prix de vente de base maxima au public du gaz butane sont de 3 333,33 MAD / T pour les charges supérieures et inférieures à 5kg. Par la suite les frais de marges d'emplissage, de distribution en gros et au détail sont fixés et varient selon la charge du produit.

Le graphique suivant retrace l'évolution des prix de reprise sur la période 2013-2016 :

Figure 5. Evolution des prix de reprise du butane sur la période 2013-2016 (MAD / T)



Source : AFRIQUIA GAZ

Les prix de vente des centres emplisseurs varient mensuellement. Les centres se rémunèrent à travers une marge fixée par l'Etat.

Les prix de vente des sociétés distributrices, des dépositaires grossistes et des détaillants sont maintenus constants grâce à la péréquation, qui consiste au financement par la Caisse de Compensation d'une aide à l'importation des produits pétroliers, permettant de maintenir fixes les marges des différents intervenants.

Le régime des importations de GPL prévoit des comptes d'ajustement des prix d'importation (comptes de stabilisation des prix de la Caisse de Compensation) dans le cas où ces prix sont supérieurs au prix de reprise, afin de maintenir stable le prix de vente au public.

En 2015, les prix de reprise de butane ont connu une diminution à hauteur de 35% passant en moyenne de 7 269,16 MAD/T en 2014 à 4 693,99 MAD/T. Cette diminution s'explique, notamment, par la baisse des prix du baril constatée sur les marchés internationaux durant les derniers semestres.

Le tableau ci-dessous présente la structure des prix du Butane conditionné du mois de décembre 2015 :

Tableau 25 *Structure des prix du Butane conditionné*

| Mois                                                      | Charges >5 Kg | Charges <5Kg |
|-----------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| 1- Prix de reprise hors taxe                              | 4 631,08      | 4 631,08     |
| 2- TIC                                                    | 46,00         | 45,00        |
| 3- TVA (10% de 1+2)                                       | 467,71        | 467,71       |
| 4- Crédit de droit (0.41% de 2+3)                         | 2,11          | 2,11         |
| 5- Prix de facturation aux centres emplisseurs (1+2+3+4)  | 5 146,89      | 5 146,89     |
| 6- Coulage emplissage (2% de 5)                           | 102,94        | 102,94       |
| 7- Marge et frais d'emplissage                            | 318,00        | 318,00       |
| 8- Marge spéciale pour financement des stocks*            | 30,00         | 30,00        |
| 9- Provision pour transport en vrac                       | 50,00         | 50,00        |
| 10- Capsulage bouteilles                                  | 20,00         | 50,00        |
| Sous total 5 à 10                                         | 5 667,83      | 5 697,83     |
| A déduire de TVA (3)                                      | 467,71        | 467,71       |
| 11- Prix de vente aux sociétés de distribution hors TVA   | 5 200,12      | 5 230,12     |
| 12- TVA (2010: 10% de 11)                                 | 520,01        | 523,01       |
| 13- Prix de vente aux distributions, TVA Comprise (11+12) | 5 720,13      | 5 753,13     |
| 14- Frais et marges "société de Distribution"             | 538,00        | 604,00       |
| 15- Frais et marges "dépositaires"                        | 387,50        | 450,00       |
| Sous total (13+14+15)                                     | 6 645,63      | 6 807,13     |
| A déduire de TVA (12)                                     | 520,01        | 523,01       |
| 16- Sous total hors TVA                                   | 6 125,62      | 6 284,12     |
| Calcul TVA                                                |               |              |
| a) TVA (10% de la ligne 16)                               | 612,56        | 628,41       |
| b) TVA (2010: 9,091 % de la ligne 19)                     | 285,23        | 280,31       |
| 17 Prix sur TVA Fort                                      | 612,56        | 628,41       |
| 18- Solde caisse de compensation                          | -3 600,68     | -3 829,20    |
| 19- Prix de vente en gros TVA comprise (16+17+18)         | 3 137,50      | 3 083,33     |
| 20- Marge "Détaillants"                                   | 195,83        | 250,00       |
| 21- Prix de vente au détail (Prix de base) (19 + 20)      | 3 333,33      | 3 333,33     |

Source : MEMEE, Afriquia Gaz

#### IV.1.2. *Politique tarifaire et fiscale*

La politique tarifaire et fiscale d'Afriquia GAZ est illustrée comme suit :

- Pour le butane conditionné dont les tarifs sont réglementés par l'Etat, Afriquia gaz se conforme dans sa politique tarifaire aux prix figurants au niveau de la structure des prix fixée mensuellement par le Ministère de l'Energie et des Mines.
- Par contre, pour le propane qui reste un produit libéralisé, AFRIQUIA GAZ fixe les prix selon la loi de l'offre et de la demande sur le marché national.

#### IV.1.3. Stock de sécurité

Compte tenu de l'importance du secteur de l'énergie pour l'économie marocaine, les compagnies d'hydrocarbures, conformément à la loi n° 009-71 du 12 octobre 1971, sont tenues de constituer un stock de sécurité qui répond aux règles suivantes :

- **En volume** : Egal à 2,5 fois la moyenne mensuelle de leurs ventes en volume de l'année précédente pour tous les produits (sauf autorisation de la Direction de l'Energie) ;
- **En valeur** : les centres emplisseurs doivent détenir à une date donnée un stock dont la valeur (calculée au prix de reprise de cette date) doit être supérieure ou égale à la somme de la valeur initiale<sup>3</sup> et de la marge spéciale à la même date<sup>4</sup> (équation de la Caisse de Compensation).

Le stock de sécurité reconstitué doit être détenu en permanence. Un contrôle périodique est effectué par des agents de l'Etat pour s'assurer du respect de cette réglementation.

#### IV.1.4. Intervenants



Ministère de l'Energie, des Mines,  
de l'Eau et de l'Environnement

Le Ministère de l'Energie, des Mines de l'Eau et de l'Environnement représente l'autorité de tutelle pour l'ensemble des compagnies d'hydrocarbures au Maroc : il publie périodiquement la structure des prix qui fixe les prix de reprise et les marges pour chaque maillon de l'activité GPL.

Ministère des Affaires Economiques et  
Générales

Le Ministère des Affaires Economiques et Générales est chargé de suivre l'évolution des prix et de proposer ou de prendre toutes les dispositions nécessaires pour garantir le bon fonctionnement du marché et la protection du pouvoir d'achat du consommateur.

A travers la Caisse de Compensation, le Ministère subventionne les prix des produits réglementés (butane conditionné et vrac) et finance les stocks de sécurité constitués par les opérateurs.

Groupe des Pétroliers du Maroc

Ce groupement a pour principale vocation la diffusion d'informations auprès des sociétés du secteur. Ainsi, il publie des statistiques mensuelles qui détaillent les ventes réalisées par chaque opérateur et leur répartition par types de produits : huiles moteurs, graisses et autres catégories.

<sup>3</sup> La valeur initiale des stocks correspond à leur valeur au prix de reprise au moment de l'adhésion à la convention relative à la marge spéciale. La marge spéciale affectée au financement du stock de sécurité apparaît dans la structure officielle des prix.

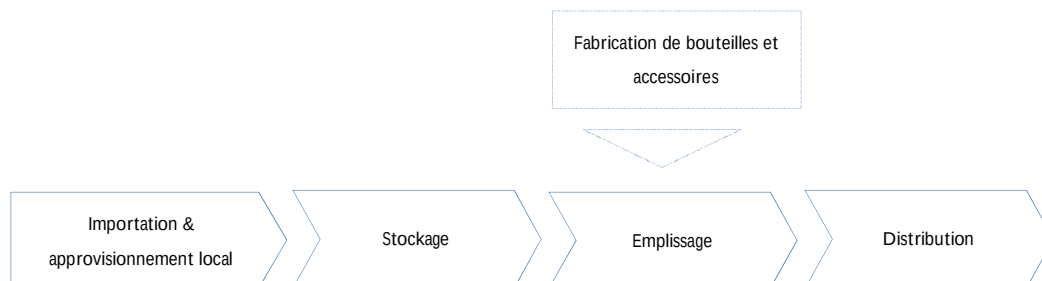
<sup>4</sup> Fixée à 30 dirhams à la tonne.

## IV.2. Marché

### IV.2.1. Généralités

La chaîne de valeur du secteur des GPL se présente comme suit :

Figure 6. Chaîne de valeur du secteur des GPL



Source : AFRIQUIA GAZ

Le secteur des GPL se divise en deux activités bien distinctes :

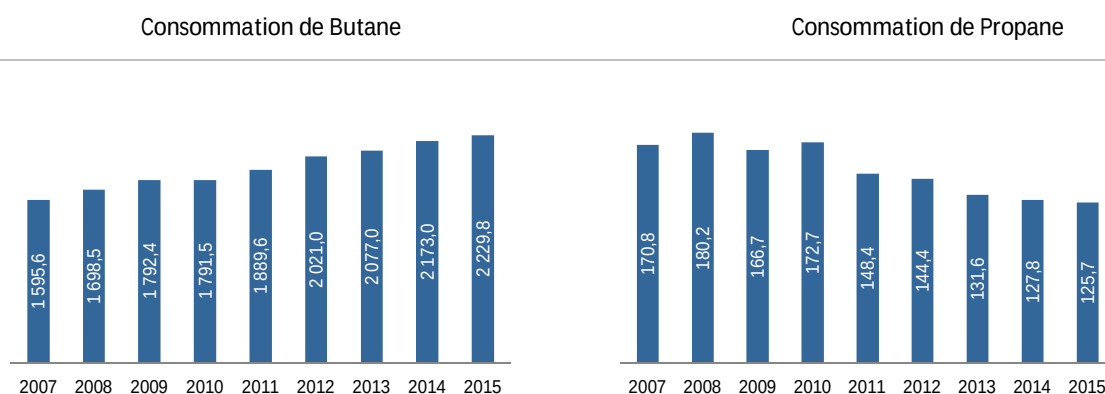
- L'emplissage ;
- La distribution.

Il conviendra de distinguer au sein de cette dernière activité, deux types de distribution, à savoir la distribution de produits conditionnés et la distribution de produits en vrac. L'activité d'emplissage s'applique uniquement aux produits conditionnés.

### IV.2.2. Présentation

Le graphique ci-dessous présente l'évolution de la consommation des gaz butane et propane sur la période 2007-2015 :

Figure 7. Evolution de la consommation des GPL (en milliers de TM) sur la période 2007-2015



Source : MEMEE

L'évolution du marché du GPL au Maroc reste contrastée au vu de l'évolution respective de la consommation des gaz butane et propane. En effet, le marché du gaz butane enregistre une croissance annuelle moyenne de 4,3% entre 2007 et 2015 pour s'établir à près de 2 230 milliers de tonnes à cette fin de période. Néanmoins, la consommation de gaz propane se contracte sur la même période avec une baisse moyenne de 3,8% par an.

Tableau 26 *Evolution de la structure de consommation des GPL sur la période 2007-2015*

| En KT      | 2007    | 2008    | 2009    | 2010    | 2011    | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Butane     | 1 595,6 | 1 698,5 | 1 729,5 | 1 791,5 | 1 889,6 | 2 021,0 | 2 077,0 | 2 173,0 | 2 229,8 |
| en % total | 90,3%   | 90,4%   | 91,2%   | 91,2%   | 92,7%   | 93,3%   | 94,0%   | 94,4%   | 94,7%   |
| Propane    | 170,8   | 180,2   | 166,7   | 172,7   | 148,4   | 144,4   | 131,6   | 127,8   | 125,7   |
| en % total | 9,7%    | 9,6%    | 8,8%    | 8,8%    | 7,3%    | 6,7%    | 6,0%    | 5,6%    | 5,3%    |
| Total      | 1 766,4 | 1 878,7 | 1 896,2 | 1 964,2 | 2 038,0 | 2 165,4 | 2 208,6 | 2 300,8 | 2 355,6 |

Source : MEMEE

Le butane est utilisé pour le chauffage, la cuisine et l'éclairage en milieu urbain et rural. La croissance de la consommation de ce produit de base a été fortement liée jusqu'ici à la croissance du nombre de ménages et à la sous-électrification du milieu rural. Ainsi, la demande en butane a connu une progression relativement régulière sur la période considérée. Par ailleurs, la croissance de 2,6% observée en 2015 est due en partie à la croissance démographique, qui s'est traduite par une hausse de la consommation en butane. L'urbanisation constitue également un vecteur de croissance de la consommation de butane.

La consommation de propane est liée, quant à elle, à la croissance économique (notamment des industries céramiques, métallurgiques et agro-alimentaires). Il a été constaté depuis 2010 une baisse de la consommation du propane. Ceci se justifiant en partie par les effets de la crise économique et de la baisse de l'activité touristique et de la restauration professionnelle.

#### IV.2.3. Approvisionnement en GPL

Historiquement, l'approvisionnement en GPL était assuré par la SAMIR, à hauteur d'environ 20% de la demande en butane et 50% de la demande en propane. Le solde de la demande était couvert par l'importation. Cependant, suite à l'incendie de la SAMIR survenu en novembre 2002, les distributeurs de GPL ont commencé à s'approvisionner quasi-intégralement par voie d'importation.

Le droit de s'approvisionner en GPL est fixé par voie réglementaire. Seules les sociétés autorisées à reprendre les GPL produits par SAMIR sont habilitées à l'importer.

Le tableau suivant décrit l'évolution de la structure d'approvisionnement des opérateurs GPL au Maroc :

Tableau 27 *Evolution de la structure d'approvisionnement en GPL*

| En KT                 | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Importations          | 1 604 | 1 594 | 1 813 | 1 987 | 2 001 | 2 060 |
| en % du total         | 90,4% | 90,3% | 94,7% | 92,9% | 93,0% | 95,0% |
| - Butane              | 1 474 | 1 465 | 1 674 | 1 840 | 1 881 | 1 944 |
| en % du total butane  | 91,6% | 92,2% | 95,9% | 93,6% | 94,8% | 95,8% |
| - Propane             | 130   | 129   | 139   | 147   | 120   | 116   |
| en % du total propane | 78,3% | 73,7% | 81,8% | 85,0% | 80,0% | 83,5% |
| Production SAMIR      | 170   | 170   | 102   | 151   | 133   | 109   |
| en % du total         | 9,6%  | 9,7%  | 5,3%  | 7,1%  | 6,2%  | 5,0%  |
| - Butane              | 135   | 124   | 72    | 125   | 103   | 86    |
| en % du total butane  | 8,4%  | 7,8%  | 4,1%  | 6,4%  | 5,2%  | 4,2%  |
| - Propane             | 36    | 46    | 31    | 26    | 30    | 23    |
| en % du total propane | 21,7% | 26,3% | 18,2% | 15,0% | 20,0% | 16,5% |

Source : MEMEE

En 2002, la part de SAMIR dans l'approvisionnement national en GPL était de 18,8%. A partir de 2003, suite à l'incendie ayant touché les installations du raffineur à Mohammedia, la part de SAMIR a baissé considérablement pour atteindre une moyenne de 8,5% de l'approvisionnement du marché.

Les GPL ne représentent en 2010 que 3% de la production des raffineries de la SAMIR. La part des GPL dans la production de SAMIR risque de baisser suite au programme de modernisation des infrastructures de raffinage<sup>5</sup>.

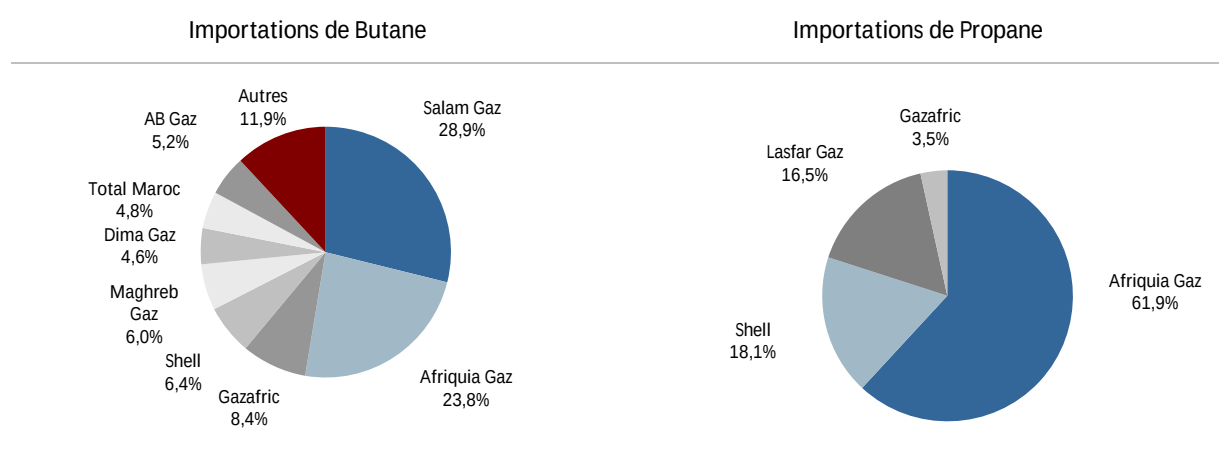
En 2011, la production des raffineries de la SAMIR représente 6,2% de l'approvisionnement total en GPL sur le marché national. Le marché est donc principalement approvisionné à travers l'importation de GPL et tous les opérateurs ont recours à des raffineurs étrangers pour satisfaire la majorité de leurs besoins. L'indisponibilité des petits navires GPL chez SONATRACH, et la limitation des livraisons en butane (causée par la diminution de production et par le retard de mise en exploitation des nouveaux champs), engendrent la baisse des importations de butane.

En 2012, la baisse des importations du propane s'explique par l'augmentation des prix entraînant une baisse de la demande du secteur des entreprises liées au BTP, ayant pour effet une diminution de la consommation du produit et sa substitution par des produits compensés (Butane, Fuel).

A noter qu'en 2012, le marché national du GPL vrac connaît le démarrage d'un nouvel opérateur opérant aujourd'hui dans le propane, et dont tous les enlèvements se font à partir de la Samir.

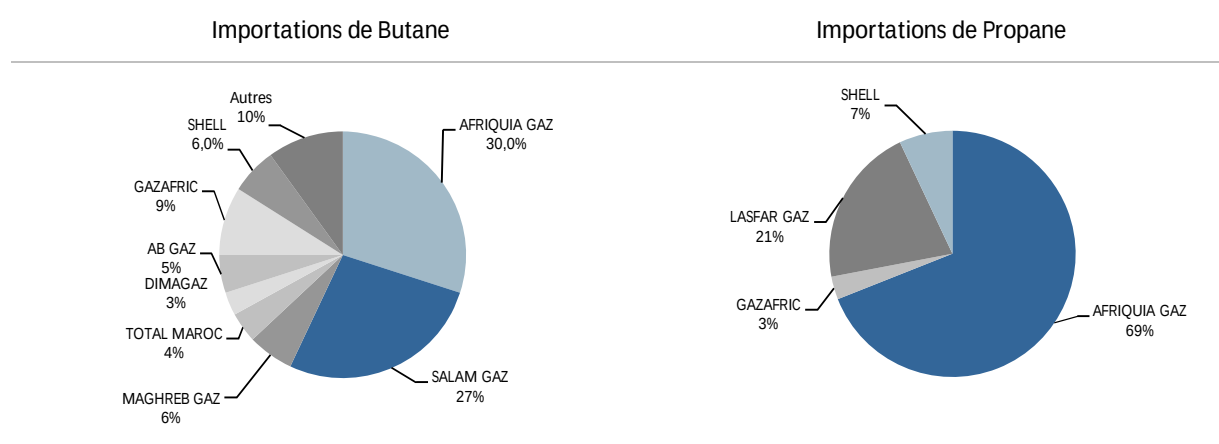
Les graphiques ci-dessous présentent la répartition des importations de GPL entre les opérateurs du secteur :

Figure 8. Répartition du volume des importations de GPL en 2011



Source : MEMEE

Figure 9. Répartition du volume des importations de GPL en 2012



Source : MEMEE

<sup>5</sup> Source : Dossier d'information relative à l'émission obligataire de SAMIR, 2008.

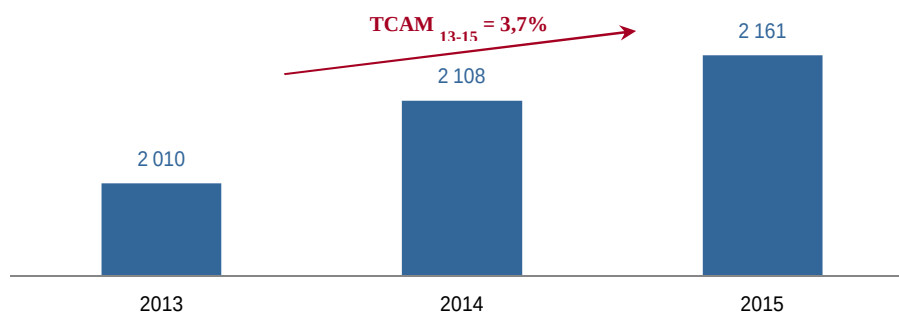
Afriquia Gaz SA, SALAM GAZ (détenue à hauteur de 20% par Afriquia Gaz) et GAZ AFRIC représentent à elles seules plus de 57% des importations de butane en 2012. Pour le propane, Afriquia Gaz et GAZAFRIC effectuent 72 % de l'ensemble des importations du marché en 2012.

#### IV.2.4. Emplissage de GPL

L'activité d'emplissage consiste à remplir des bouteilles de produits butane et propane pour le compte de sociétés distributrices. Les bouteilles sont de format standard et se déclinent selon quatre charges : 3kg, 6kg, 12kg pour le butane et 34 kg pour le propane. Ce secteur regroupe 36 centres emplisseurs répartis sur l'ensemble du Royaume, et détenus par une vingtaine de sociétés.

Le graphique suivant présente l'évolution des quantités vendues par les centres emplisseurs sur la période 2013-2015 :

Figure 10. Evolution des volumes de butane emplis (en milliers de TM)



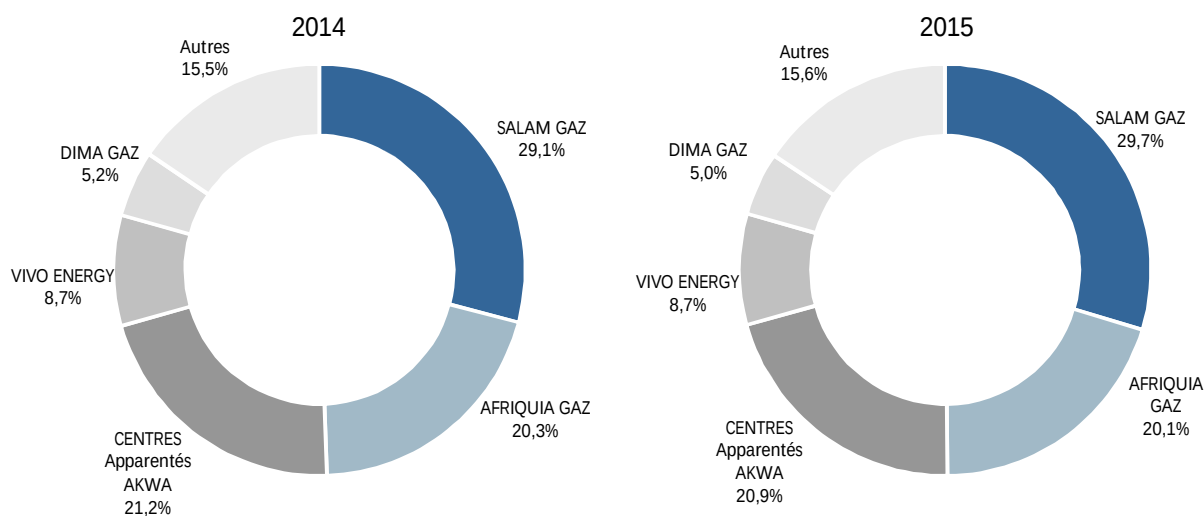
Source : MEMEE, AFRIQUIA GAZ

La progression annuelle moyenne de l'activité nationale d'emplissage entre 2013 et 2015 est de 3,7% à 2,2 millions de TM en fin de période.

Il convient de souligner que l'évolution de l'activité emplissage est fortement corrélée à celle de la distribution de GPL conditionné et que de ce fait, sa progression repose principalement sur la hausse des ventes de butane et de propane conditionnés.

Les graphiques ci-dessous présentent la répartition volumes de butane emplis en 2014 et 2015 :

Figure 11. Répartition du volume global des volumes emplis des sociétés d'emplissage de GPL en 2014 et 2015



Source : MEMEE, AFRIQUIA GAZ

Afriquia Gaz et les autres centres contrôlés par AKWA Group détiennent une part de marché consolidée de 41,0% en 2015, viennent ensuite SALAM GAZ avec une part de 29,7% et Vivo Energy avec 8,7%.

Par ailleurs, Afriquia Gaz et les centres apparentés AKWA maintiennent une part de marché de 41,0% en 2015 contre 41,5% en 2014, soit une baisse de 0,5% en faveur des autres acteurs du marché.

SALAM GAZ enregistre un gain de part de marché de 0,6%, passant de 29,1% en 2014 à 29,7% en 2015.

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux opérateurs emplisseurs de butane en termes de volumes emplis :

Tableau 28 *Tonnage de butane remplis par principaux opérateurs (en TM)*

| Opérateurs   | Tonnage<br>empli en<br>2013 | % du total | Tonnage<br>empli en<br>2014 | % du total | Tonnage<br>empli en<br>2015 | % du total |
|--------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|-----------------------------|------------|
| SALAM GAZ    | 616 336                     | 30,7%      | 613 767                     | 29,1%      | 640 879                     | 29,7%      |
| AFRIQUIA GAZ | 419 078                     | 20,8%      | 428 304                     | 20,3%      | 435 216                     | 20,1%      |
| GAZAFRIC     | 190 636                     | 9,5%       | 193 433                     | 9,2%       | 191 223                     | 8,8%       |
| VIVO ENERGY  | 172 534                     | 8,6%       | 182 586                     | 8,7%       | 188 539                     | 8,7%       |
| MAGHREB GAZ  | 116 954                     | 5,8%       | 108 680                     | 5,2%       | 109 896                     | 5,1%       |
| AB GAZ       | 106 728                     | 5,3%       | 115 044                     | 5,5%       | 115 708                     | 5,4%       |
| TOTAL MAROC  | 83 710                      | 4,2%       | 96 625                      | 4,6%       | 97 976                      | 4,5%       |
| DIMAGAZ      | 76 128                      | 3,8%       | 109 930                     | 5,2%       | 108 676                     | 5,0%       |
| Autres       | 228 674                     | 11,4%      | 259 399                     | 12,3%      | 272 654                     | 12,6%      |
| Total        | 2 010 778                   | 100%       | 2 107 768                   | 100%       | 2 160 767                   | 100,0%     |

Source : MEMEE

L'emplissage de GPL est concentré avec 58,7% du volume total du marché en 2015 empli par les trois premiers centres emplisseurs.

En 2015, l'emplissage de GPL butane à l'échelle nationale s'établit à 2 160 767 TM contre 2 107 768 TM en 2014. Les deux principaux opérateurs emplisseurs de GPL sont d'une part, SALAM GAZ, qui couvre 29,7% du total national empli, et d'autre part, AFRIQUIA GAZ SA, couvrant 20,1% du volume national.

Les autres principaux opérateurs du secteur (hormis Afriquia Gaz) sont :

- Salam Gaz : Leader dans le domaine de l'emplissage des GPL, avec 29,7% de part de marché, Salam Gaz dispose de :
  - ▶ 12 centres emplisseurs situés à Sidi-Kacem, Tanger, Fès, Oujda, Nador, Errachidia, Tétouan, Taza, Al Hoceima, Skhirat, Larache et Marrakech pour une capacité totale de 520 000 TM ;
  - ▶ Un terminal de réception du butane à Nador, d'une capacité de 200 000 TM/an.
- Vivo Energy : filiale de la multinationale Shell, Shell Maroc devient Vivo Energy en 2011. Elle est opérationnelle depuis 1922, ses principales activités concernent la production et la distribution de lubrifiants, stockage et distribution d'huiles et GPL, etc.
- Gazafric : Créée en 1974, GAZAFRIC est détenue à parts égales par Afriquia Gaz et la famille BICHA. GAZAFRIC dispose de deux centres emplisseurs d'une capacité d'emplissage totale de 130 000 T/an :
  - ▶ Agadir : la capacité de stockage est de 7 000 tonnes de butane et 600 tonnes de propane.

Le plus grand centre emplisseur de GAZAFRIC a été mis en service en 2009 à Sidi Bibi, à 30 km d'Agadir, pour une capacité d'emplissage de 120 000 T/an et une capacité de stockage de 2 000 tonnes.

- Maghreb Gaz : Maghreb Gaz dispose de deux centres emplisseurs, à Benslimane et Laacilate, et d'un terminal de stockage à Mohammedia. Sa capacité d'emplissage est de 120 000 T/an et sa capacité de stockage est de 4600 T pour le butane et 1100 T pour le propane ;

- **AB Gaz** : Situé dans le nord, sa capacité de stockage est de 700 T. Sa capacité de production atteint 80 000 T/an pour le butane.
- **Total Maroc** : filiale du 5ème groupe pétrolier intégré dans le monde. Elle est créée en 1926 et dispose de 2 centres emplisseurs de gaz à Berrechid et Ouarzazate.
- **DIMAGAZ** : DIMAGAZ est un opérateur marocain indépendant. Il dispose de deux centres emplisseurs.

SALAM GAZ (détenue à hauteur de 20% par Afrikaia Gaz) détient le plus grand nombre de centres emplisseurs avec 12 centres soit 33% du nombre total de centres suivie d'Afrikaia Gaz SA avec 4 centres, viennent ensuite SHELL Maroc et GAZAFRIC avec 3 et 2 centres respectivement.

Tableau 29 *Centres emplisseurs de GPL des principaux opérateurs au 31 décembre 2015*

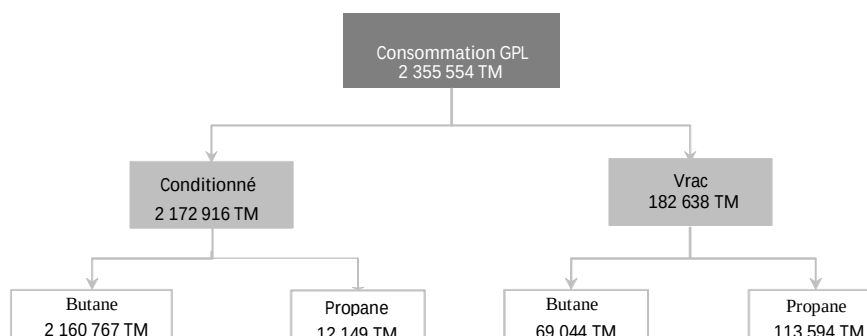
| Société         | Nombre de centres | % du total  |
|-----------------|-------------------|-------------|
| SALAM GAZ       | 12                | 33%         |
| AFRIQUIA GAZ SA | 4                 | 11%         |
| SHELL           | 3                 | 8%          |
| GAZAFRIC        | 2                 | 6%          |
| MAGHREB GAZ     | 2                 | 6%          |
| DIMAGAZ         | 2                 | 6%          |
| AB GAZ          | 1                 | 3%          |
| GAZBER          | 1                 | 3%          |
| ISMAILIA GAZ    | 1                 | 3%          |
| COGEGAZ         | 1                 | 3%          |
| OUARGAZ         | 1                 | 3%          |
| TADLA GAZ       | 1                 | 3%          |
| SPIN            | 1                 | 3%          |
| ATLAS SAHARA    | 2                 | 6%          |
| PNA             | 1                 | 3%          |
| ZIZ GAZ (BSOU)  | 1                 | 3%          |
| <b>Total</b>    | <b>36</b>         | <b>100%</b> |

Source : MEMEE

#### IV.2.5. *Distribution de GPL*

Le marché marocain des GPL est composé de deux types de produits : le butane et le propane. Chacun de ces deux produits se décline selon deux formes, conditionné et vrac. La décomposition de la demande en GPL au Maroc au 31 décembre 2015 se décline de la manière suivante :

Figure 12. *Structure de la demande en GPL au 31 décembre 2015*



Source : MEMEE

Le tableau ci-dessous détaille la progression des volumes de vente des produits GPL conditionnés et vrac sur la période 2013 - 2015 :

Tableau 30 *Evolution de la structure de la demande en GPL au 31 décembre 2015*

| En TM                        | 2013         | 2014         | 2015         |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Butane conditionné           | 2 010 778    | 2 107 769    | 2 160 767    |
| <i>Part du total butane</i>  | <i>97,0%</i> | <i>97,0%</i> | <i>96,9%</i> |
| Butane vrac                  | 62 426       | 65 197       | 69 044       |
| <i>Part du total butane</i>  | <i>3,0%</i>  | <i>3,0%</i>  | <i>3,1%</i>  |
| Total Butane                 | 2 073 204    | 2 172 966    | 2 229 811    |
| Propane conditionné          | 12 010       | 11 673       | 12 149       |
| <i>Part du total propane</i> | <i>9,1%</i>  | <i>9,1%</i>  | <i>9,7%</i>  |
| Propane vrac                 | 119 404      | 116 174      | 113 594      |
| <i>Part du total propane</i> | <i>90,9%</i> | <i>90,9%</i> | <i>90,3%</i> |
| Total Propane                | 131 414      | 127 847      | 125 743      |
| Total GPL                    | 2 204 618    | 2 300 813    | 2 355 554    |
| GPL conditionné              | 2 022 788    | 2 119 442    | 2 172 916    |
| <i>Part du total GPL</i>     | <i>91,8%</i> | <i>92,1%</i> | <i>92,2%</i> |
| GPL vrac                     | 181 830      | 181 371      | 182 638      |
| <i>Part du total GPL</i>     | <i>8,2%</i>  | <i>7,9%</i>  | <i>7,8%</i>  |

Source : MEMEE

Les volumes de butane vendus sur la période considérée évoluent de 3,7% par an en moyenne sur la période 2013-2015, principalement en raison de la progression annuelle moyenne du Butane conditionné de 3,7% entre 2013 et 2015.

Les volumes de propane vendus reculent de 2,2% par an en moyenne sur la période 2013-2015. La part du propane vrac se stabilise à 90,3%.

L'année 2015 a été marquée par une accentuation de la butanisation. Ce constat est le résultat de la combinaison de la pression des clients étant donnée l'écart du prix entre les deux produits et l'intérêt de certains opérateurs pour des raisons de disponibilité du produit. Afriquia Gaz a réussi l'atténuation de cette tendance en réalisant une évolution de 0,8% de butane et en stabilisant les ventes du propane.

Les tableaux ci-dessous présentent la part de marché du groupe Afriquia Gaz sur les différents segments de GPL :

Tableau 31 *Evolution de la part de marché d'Afriquia Gaz SA sur le segment du Butane*

|                          | Tonnage distribué en 2013 | Tonnage distribué en 2014 | Tonnage distribué en 2015 |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| AFRIQUIA GAZ             | 843 159                   | 870 497                   | 892 437                   |
| <i>Tonnage distribué</i> | <i>40,7%</i>              | <i>40,0%</i>              | <i>40,0%</i>              |

Source : Afriquia Gaz

Tableau 32 *Evolution de la part de marché d'Afriquia Gaz sur le segment du Propane*

|                          | Tonnage distribué en 2013 | Tonnage distribué en 2014 | Tonnage distribué en 2015 |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| AFRIQUIA GAZ             | 76 844                    | 77 596                    | 77 785                    |
| <i>Tonnage distribué</i> | <i>58,5%</i>              | <i>60,7%</i>              | <i>61,9%</i>              |

Source : Afriquia Gaz

Les principaux distributeurs de GPL au Maroc sont :

- Afriquia Gaz ;
- Vivo energy : opérateur mondial, d'origine néerlandaise, dans le domaine pétrolier ;
- Total : opérateur d'origine française, présent sur toute la chaîne pétrolière ;
- Ziz : opérateur marocain, présent notamment dans la région sud ;
- Dimagaz : opérateur marocain indépendant, présent sur les régions centre et nord-est.

Afriquia Gaz est le leader du marché de la distribution des GPL avec 40,0% des ventes de butane et 61, 9% des ventes de propane en 2015.

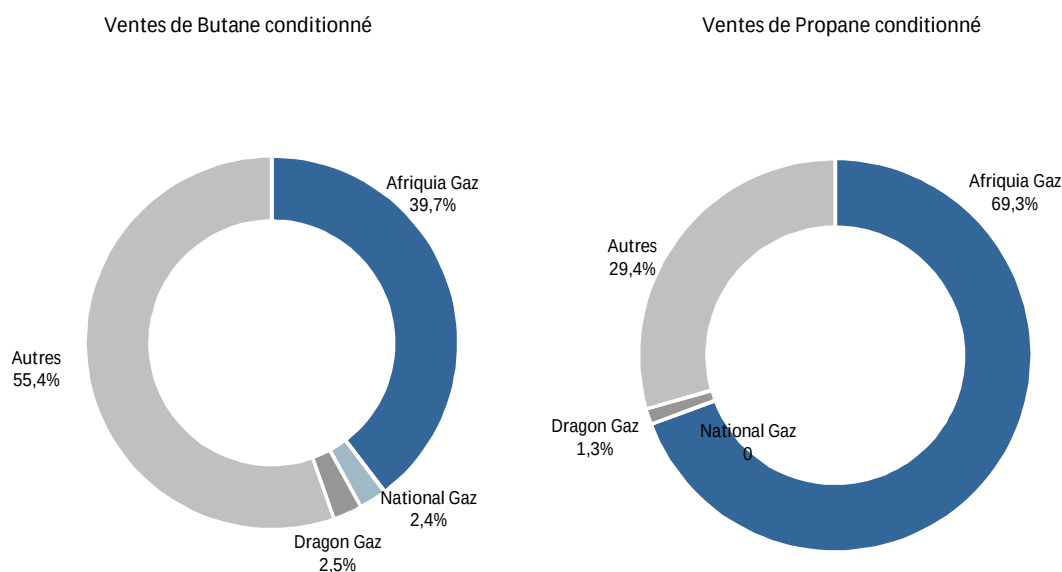
#### IV.2.6. Distribution du GPL conditionné

De manière générale, les produits conditionnés sont destinés à l'usage domestique tandis que les produits en vrac répondent à une demande industrielle et professionnelle : industries céramiques, métallurgiques, agroalimentaires, etc.

Concernant le GPL conditionné, représentant 92,2% de la demande, le marché propose les produits suivants :

- Le butane B3 (cylindre de 3 Kg) ;
- Le butane B6 (cylindre de 6 kg) ;
- Le butane B12 (cylindre de 12 Kg) ;
- Le propane P34 (cylindre de 34 Kg).

Figure 13. Répartition du volume des ventes de GPL conditionné au 31 décembre 2015



Source : MEMEE

\* SOMAP, PNA, ATLAS SAHARA

Sur le marché du GPL conditionné, Afriquia Gaz SA détient 39,7% des ventes de butane et 69,3% des ventes de propane (hors Groupement des Pétroliers du Maroc).

La distribution du GPL conditionné connaît une concurrence forte entre les différents opérateurs qui se traduit par :

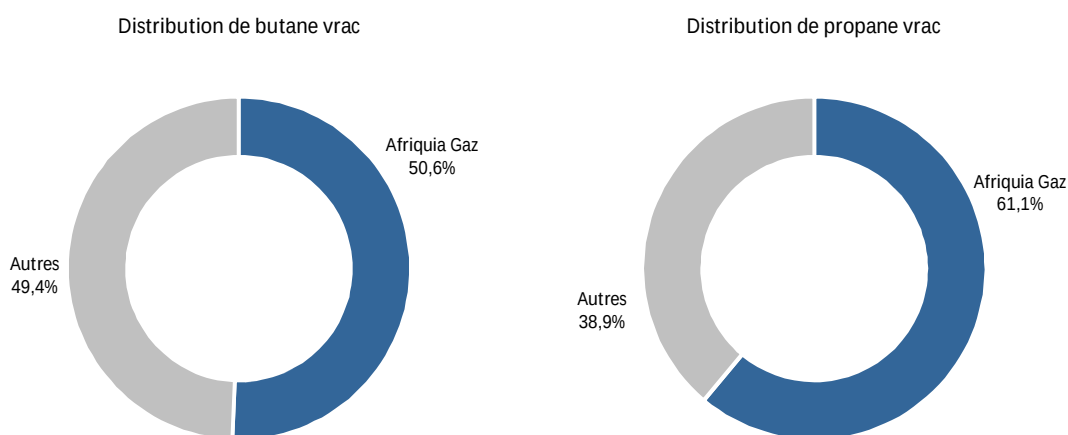
- Les écarts des taux de consignation entre les opérateurs : certains nouveaux entrants pratiquent une politique commerciale agressive, en appliquant un taux de consignation plus faible (prix de la consigne) ;
- Le phénomène du ramassage et le commerce illicite des emballages ;
- Le lancement de marques régionales pour les bouteilles B6 et B12.

#### IV.2.7. Distribution de GPL vrac

Le segment vrac a connu une augmentation par rapport à 2014 (+0,7%) et s'établit à 7,8% du marché GPL. La performance de ce segment est fortement corrélée à celle du BTP. La consommation du ciment, principal baromètre du secteur du BTP, a enregistré une hausse de près de 2,4% à fin février 2015.

La structure du marché du GPL vrac se présente de la manière suivante :

Figure 14. Structure du marché des GPL vrac au 31 décembre 2015



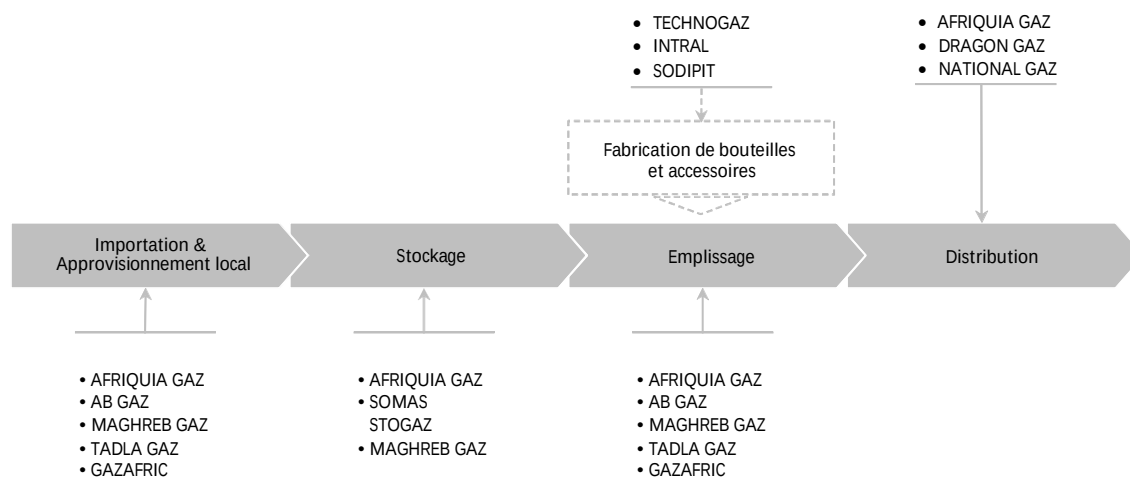
Source : MEMEE

Le marché du GPL vrac est un marché concentré avec seulement 4 principaux acteurs à savoir Afrikaia Gaz, avec 50,6% de part de marché dans le butane et 61,1% dans le propane, Vivo Energy, TOTAL et VITOGAZ.

## V. Métiers d'Afrique GAZ

Afrique Gaz intervient, directement et à travers ses filiales et les autres filiales du Pôle Gaz de AKWA Group, sur l'ensemble des maillons de la chaîne de valeur du GPL : approvisionnement, stockage, fabrication de bouteilles et accessoires, remplissage et distribution de GPL conditionné et vrac.

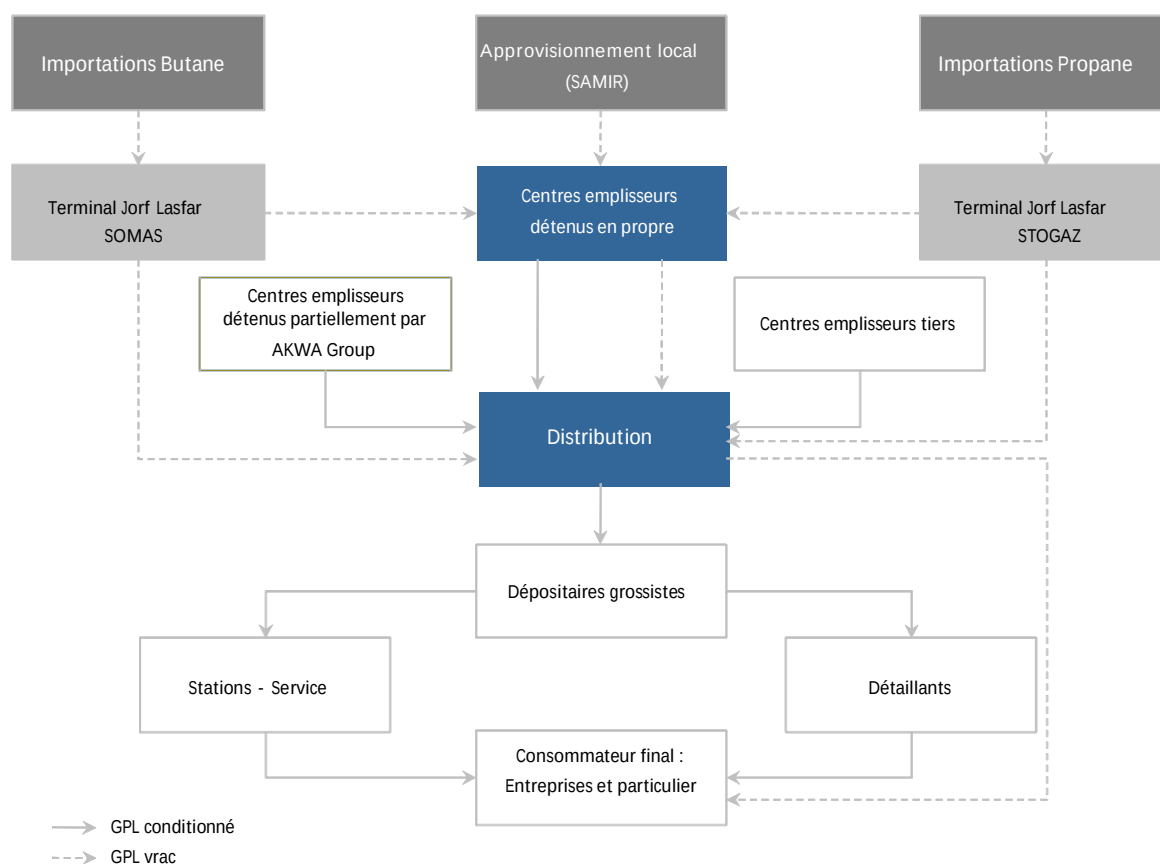
Figure 15. Présence de AKWA Group et AFRIQUIA GAZ sur la chaîne de valeur du GPL



Source : AFRIQUIA GAZ

Le schéma de distribution de GPL se décline de la manière suivante :

Figure 16. Schéma de distribution du GPL



Source : AFRIQUIA GAZ

V.1. *Activité « Emplissage »*

L'activité emplissage est fortement corrélée à l'activité distribution de GPL conditionné. A ce titre, Afriquia Gaz, dans le cadre de la distribution de GPL conditionné, fait appel à trois types de centres emplisseurs :

- Les centres d'emplissage propres à Afriquia Gaz (situés à Marrakech, Mohammedia, Jorf Lasfar et Beni Mellal) ;
- Les centres d'emplissage détenus en participation ou entrant dans le périmètre de AKWA Group (MAGHREB GAZ, AB GAZ, TADLA GAZ, SALAM GAZ et GAZAFRIC) ;
- Les centres emplisseurs d'autres sociétés.

Le choix de l'un de ces trois modes d'emplissage dépend principalement de la localisation géographique des centres et de leur proximité avec le lieu de distribution et de l'optimisation de la *Supply Chain*.

Les centres emplisseurs détenus en propre interviennent essentiellement pour le compte d'Afriquia Gaz, mais également pour le compte d'autres distributeurs de GPL conditionné.

Le tableau ci-dessous donne la part des donneurs d'ordre dans la production des centres d'emplissage détenus directement par Afriquia Gaz entre 2013 et 2015 :

Tableau 33 *Part des donneurs d'ordre dans la production des centres d'emplissages détenu par Afriquia Gaz (Butane conditionné)*

| En TM        | 2013   | 2014   | 2015   |
|--------------|--------|--------|--------|
| Afriquia Gaz | 90,5%  | 90,4%  | 91,3%  |
| Winxo        | 2,7%   | 2,5%   | 2,1%   |
| National Gaz | 1,0%   | 1,2%   | 1,2%   |
| Dragon Gaz   | 2,9%   | 2,7%   | 2,2%   |
| ZIZ          | 0,5%   | 0,4%   | 0,1%   |
| Vivo Energy  | 0,0%   | 0,2%   | 0,3%   |
| Dima Gaz     | 2,3%   | 1,6%   | 1,5%   |
| Petrom       | 0,0%   | 1,0%   | 1,4%   |
| Total        | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les volumes emplis dans les centres d'emplissage propres à Afriquia Gaz baissent de 1,6% entre 2014 et 2015 pour atteindre 435 216 tonnes.

## Evolution de l'activité Emplissage en 2013/2014

Les volumes emplis affichent une évolution de 2,2% par rapport à l'année précédente et s'établissent à 428 305 TM.

L'évolution des volumes emplis par centre se décline comme suit :

- L'emplissage effectué au niveau du centre Mohammedia a affiché une hausse de 6,9% soit une augmentation de + 8 501 TM ;
- L'emplissage effectué au niveau du centre Beni Mellal a enregistré une quasi-stagnation, évoluant de 0,1% par rapport à l'année 2013 ;
- Le centre d'emplissage Jorf Lasfar a connu une évolution de +3,1% par rapport à l'année 2013 ;
- Le volume emplis au niveau du centre Marrakech a réalisé une baisse de 1,4% et atteint un emplissage de 132 597 TM, soit – 1 897 TM.

## Evolution de l'activité Emplissage en 2014/2015

Les volumes emplis affichent une évolution de 1,6% par rapport à l'année précédente et s'établissent à 435 216 TM.

L'évolution des volumes emplis par centre se décline comme suit :

- L'emplissage effectué au niveau du centre Mohammedia a affiché une quasi-stagnation 0,3% ;
- L'emplissage effectué au niveau du centre Beni Mellal a enregistré une progression de 2,4%, réalisant la plus forte hausse en termes de volume ;
- Le centre d'emplissage Jorf Lasfar a connu une hausse, évoluant de 1,6% par rapport à l'année 2014 ;
- Le volume emplis au niveau du centre Marrakech a réalisé une hausse de 2,4% et atteint un emplissage de 135 836 TM (+ 3 239 TM soit 46,8% de la progression du volume emplis par le groupe Afriquia Gaz).

Le tableau ci-dessous décrit l'évolution du volume emplis par centre sur la période 2013-2015 :

Tableau 34 *Evolution du volume emplis par centre*

| En TM       | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|-------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Mohammedia  | 122 753 | 131 254 | 6,9%       | 131 640 | 0,3%       |
| Beni Mellal | 78 884  | 78 932  | 0,1%       | 80 835  | 2,4%       |
| Jorf Lasfar | 82 947  | 85 522  | 3,1%       | 86 905  | 1,6%       |
| Marrakech   | 134 494 | 132 597 | -1,4%      | 135 836 | 2,4%       |
| Total       | 419 078 | 428 305 | 2,2%       | 435 216 | 1,6%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

L'évolution globale de l'emplissage dans les centres d'Afriquia Gaz est de 1,6%, le tonnage emplis est passé de 428 305 tonnes en 2014 à 435 216 tonnes en 2015, soit une augmentation de 6 911 tonnes. Cette évolution est principalement due à la progression importante du centre de Marrakech qui évolue de +2,4% en 2015.

Le tableau suivant présente la part des ventes conditionnées d'Afriquia Gaz emplies par chaque catégorie de centres emplisseurs :

Tableau 35 *Part des ventes conditionnées d'Afriquia Gaz emplies par centres emplisseurs<sup>6</sup>*

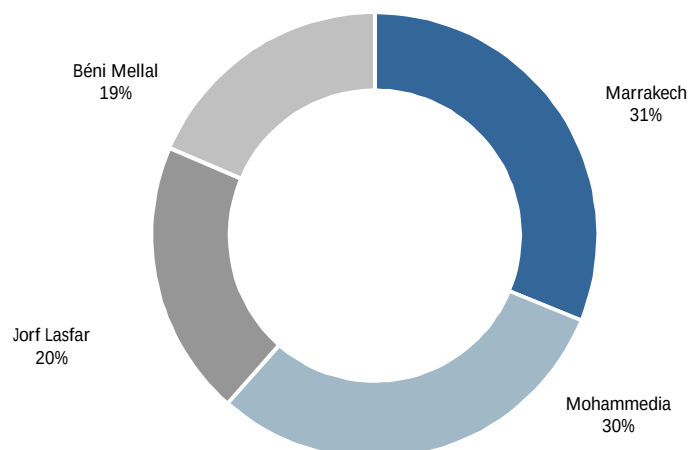
|                                     | 2013  | 2014  | 2015  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|
| Centres propres                     | 47,1% | 46,5% | 46,6% |
| Centres apparentés                  | 51,8% | 51,6% | 52,0% |
| Centres confrères                   | 1,1%  | 1,9%  | 1,4%  |
| Total des ventes de GPL conditionné | 100%  | 100%  | 100%  |

Source : AFRIQUIA GAZ

<sup>6</sup> Dans l'objectif d'une répartition géographique et d'une optimisation des coûts AFG recourt à des confrères pour son activité emplissage.

Le graphique ci-dessous illustre la part de chaque centre d'emplissage détenu en propre dans le volume total empli :

Figure 17. Répartition du volume empli par centre d'emplissage au 31 décembre 2015



Source : AFRIQUIA GAZ

Le tonnage de GPL empli dans les centres propres d'Afriqueia Gaz passe de 419 078 TM en 2013 à 428 304 TM en 2014, soit une augmentation de 2,2%. Les volumes emplis pour le compte d'Afriqueia Gaz progressent de 2,1% à 404 100 TM ainsi que l'emplissage pour le compte de tiers qui augmente de 3,7% à 41 093 TM.

En 2015, le total des volumes emplis progresse de 1,6% par rapport à 2014 et s'établit à 435 216 TM.. L'emplissage pour le compte de tiers diminue de 8,0% à 37 796 TM. La hausse de la part emplie chez les confrères progresse car la consommation des clients couverts par ces derniers a progressé.

Tableau 36 Tonnage de GPL empli dans les centres propres d'Afriqueia Gaz

| En TM                                      | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|--------------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Emplissage pour tiers (y compris filiales) | 39 631  | 41 093  | 3,7%       | 37 796  | -8,0%      |
| Cessions inter-centres                     | 136 698 | 129 259 | -5,4%      | 143 831 | 11,3%      |
| Total Emplissage (tiers)                   | 176 329 | 170 352 | -3,4%      | 181 627 | 6,6%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

## V.2. Activité « Distribution »

L'activité distribution de GPL constitue le principal métier d'Afriqueia Gaz et représente, à fin 2015, 77% du chiffre d'affaires total soit 2 970 MMAD.

Afriqueia Gaz dispose d'un panel de produits complet et propose du GPL en vrac et du GPL conditionné (Butane B3, Butane B6, Butane B12 et Propane P34). Les produits d'Afriqueia Gaz sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau 37 *Produits d'Afrique Gaz*

|             | B3                                                                   | B6                         | B12                                                                                                                 | P34                                                                                                      | Vrac                                                                                                          |
|-------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Marques     | CAMPING GAZ<br>AFRIQUIA GAZ<br>ULTRA GAZ<br>NATIONAL GAZ<br>BUTAFRIC | AFRIQUIA GAZ<br>TISSIR GAZ | TISSIR GAZ<br>AFRIQUIA GAZ<br>ULTRA GAZ<br>NATIONAL GAZ<br>BUTAFRIC                                                 | AFRIQUIA GAZ<br>META GAZ                                                                                 | AFRIQUIA GAZ                                                                                                  |
| Description | Gaz butane conditionné en bouteille 3 et 6 kg                        |                            | Gaz butane conditionné en bouteille 12 kg                                                                           | Gaz propane conditionné en bouteille 34 kg                                                               | Gaz propane et butane livrés dans des citernes de 330 kg à 50 t.                                              |
| Usage       | Domestique essentiellement rural : cuisson et éclairage              |                            | Domestique urbain et rural : cuisson et eau chaude<br>Professionnel dans les périodes de hausse des prix de propane | Domestique en batterie : villas.<br>Professionnel : hôtels, restaurants, soudure, pressing, boulangerie. | Domestique : villas<br>Professionnel : toute industrie nécessitant une chaudière ou four, hôtels, restaurants |
| Clientèle   | Dépositaires, détaillants, consommateurs finaux et confrères         |                            | Dépositaires, détaillants, consommateurs finaux et confrères                                                        | Dépositaires, professionnels, domestiques et confrères                                                   | Professionnels et domestiques                                                                                 |

Source : AFRIQUIA GAZ

La répartition des ventes d'Afrique Gaz selon les différentes catégories de produits se décline comme suit :

Tableau 38 *Répartition des ventes selon les catégories de produits*

| En TM         | 2013    | % total | 2014    | % total | 2015    | % total |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Butane B3     | 180 755 | 19,6%   | 176 851 | 18,7%   | 170 423 | 17,6%   |
| Butane B6     | 32 880  | 3,6%    | 36 227  | 3,8%    | 38 668  | 4,0%    |
| Butane B12    | 591 809 | 64,3%   | 622 741 | 65,7%   | 648 384 | 66,8%   |
| Butane vrac   | 37 715  | 4,1%    | 34 678  | 3,7%    | 34 962  | 3,6%    |
| Total Butane  | 843 159 | 91,6%   | 870 497 | 91,8%   | 892 437 | 92,0%   |
| Propane P34   | 8 244   | 0,9%    | 8 061   | 0,9%    | 8 415   | 0,9%    |
| Propane vrac  | 68 600  | 7,5%    | 69 535  | 7,3%    | 69 370  | 7,1%    |
| Total Propane | 76 844  | 8,4%    | 77 596  | 8,2%    | 77 785  | 8,0%    |
| Total GPL     | 920 003 | 100%    | 948 093 | 100%    | 970 222 | 100,0%  |

Source : AFRIQUIA GAZ

A l'instar du marché, les ventes d'Afrique Gaz reposent en grande majorité sur les ventes de butane conditionné et plus particulièrement de Butane B3/B12 (84,4% du volume global d'Afrique Gaz en 2015 contre 84,3% en 2014 pour l'ensemble du marché).

L'évolution des ventes par rapport au marché est portée par les ventes en butane B12 (+1,1 pbs entre 2015 et 2014) et ce, malgré la contraction des ventes en butane B3 qui ont connu une régression de 1,1 pbs, sur la même période.

Les principales causes de la baisse des ventes de la bouteille B3 Kg s'expliquent en partie par :

- La migration des bidonvilles dans les villes nouvelles et logements sociaux;
- Le changement des habitudes de consommation (migration de la B3 vers la B12 d'une part, d'autre part la consommation de la B6 qui se substitue à la B3) ;
- L'électrification de certaines zones surtout au Nord.

Les produits en vrac comptent pour près de 11% du volume des ventes d'Afriquia Gaz tandis qu'au niveau du marché, ils ne représentent que 4,5% du total des volumes vendus.

L'évolution des ventes en volume d'Afriquia Gaz progresse de 2,3% entre 2014 et 2015. Cette progression s'explique par le déploiement d'efforts commerciaux importants notamment au niveau du segment du GPL conditionné.

L'activité de distribution de GPL ne répond à aucune saisonnalité particulière. Toutefois, les ventes connaissent une légère hausse lors de la période hivernale et lors du mois de Ramadan.

Outre l'activité de distribution de GPL, Afriquia Gaz réalise des opérations avec les confrères et majoritairement avec SALAM GAZ, GAZAFRIC et VIVO ENERGY. Ces opérations consistent en :

- L'emplissage par les confrères ;
- Les cessions inter-centres de GPL en vrac.

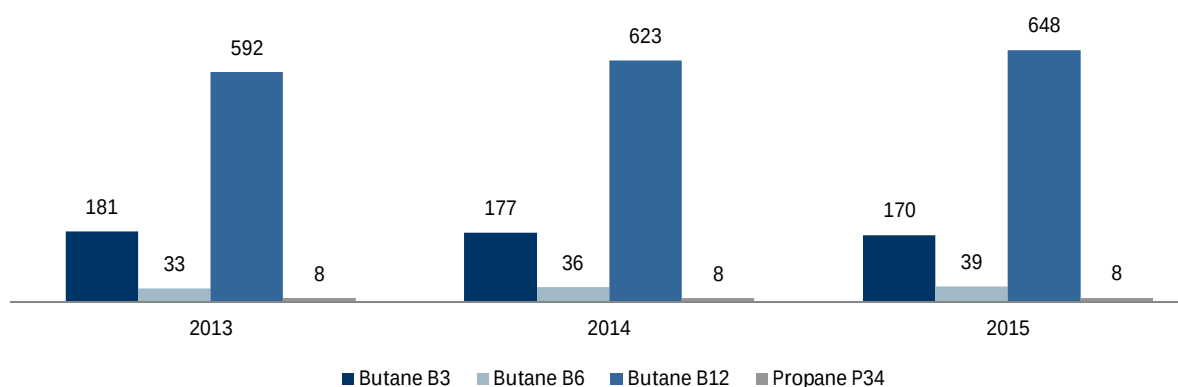
Les cessions inter centres permettent l'optimisation de l'approvisionnement sur les marchés internationaux afin d'éviter toute pénurie régionale de butane, ceci compte tenu de l'importance stratégique de l'approvisionnement en butane pour le Maroc. Les cessions inter-centres sont réalisées à marge quasi-nulle.

#### V.2.1. Distribution du GPL conditionné

La distribution du GPL conditionné s'appuie sur un réseau de dépositaires implantés sur l'ensemble du territoire national.

Le graphique ci-dessous détaille l'évolution des ventes GPL conditionné d'Afriquia Gaz entre 2013 et 2015 :

Figure 18. Ventes du GPL conditionné d'Afriquia GAZ sur la période 2013-2015 (en milliers de TM)



Source : AFRIQUIA GAZ

Le développement du marché du GPL conditionné s'explique par deux principaux facteurs :

- L'urbanisation croissante appuyée par la politique gouvernementale en matière de logement social.
- La croissance de la demande émanant du secteur agricole (utilisation des pompes à eau fonctionnant au butane dans l'irrigation).

La progression des volumes distribués est principalement due à celle des ventes des bouteilles B6 et B12 dont l'importance par rapport aux ventes du reste des produits conditionnés évolue de 78,1% en 2014 à 79,3% en 2015.

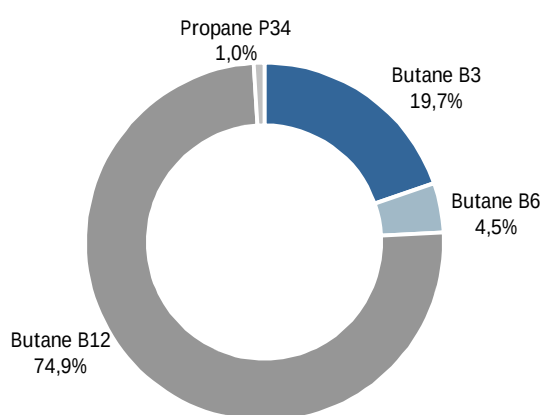
Les ventes de butane B3 affichent une tendance baissière sur la période considérée, avec un taux annuel moyen négatif de (-2,9%). Il convient de rappeler que les ventes de butane B3 sont affectées par la hausse du niveau de vie, induisant une migration vers les bouteilles B12.

Les ventes de propane P34 restent pour leur part, relativement peu importantes au niveau de la structure générale des ventes d'Afriquia Gaz (1,0% des ventes de GPL conditionné de la société en 2015).

Le marché national du GPL a évolué de 2,4% au titre de l'année 2015, en atteignant 2 355 554 tonnes soit l'équivalent d'un tonnage supplémentaire de 54 741 tonnes par rapport à 2014.

Le graphique ci-dessous détaille la structure des ventes de GPL conditionné d'Afriquia Gaz au 31 décembre 2015 :

Figure 19. Structure des ventes de GPL conditionné d'Afriquia GAZ au 31 décembre 2015



Source : AFRIQUIA GAZ

#### Evolution de l'activité Distribution du GPL conditionné en 2014

En 2014, les ventes de GPL conditionné d'Afriquia Gaz et ses filiales progressent de 3,3% par rapport à 2013, soit une progression inférieure à l'évolution du marché national qui s'établit à 4,1%. Ceci s'explique par la baisse de la demande du marché de la bouteille B3 en comparaison à l'évolution des autres emballages à savoir B6 et B12. La société s'accapare de 37,1% du tonnage supplémentaire réalisé par le marché du butane conditionné.

Cette hausse est tirée par les ventes de butane B6, B12, tandis que le butane B3 affiche un recul de 2,2%, affecté par la politique d'électrification rurale.

Concernant le propane conditionné, le volume total des ventes de propane conditionné P34 sur le marché national a atteint 11 673 tonnes en 2014 contre 12 010 tonnes en 2013. Cette légère amélioration est expliquée par la baisse du prix de propane. Sur ce marché, Afriquia Gaz réalise une part de marché de 69,1%.

## Evolution de l'activité Distribution du GPL conditionné en 2015

Au cours de l'année 2015, les ventes de GPL conditionné du Groupe Afrikaia Gaz évoluent de 2,6% pour atteindre 865 890 TM, contre une progression de 3,6% pour le marché national sur la même période. Cette progression s'explique par la croissance soutenue des ventes de bouteilles B6 et B12 (respectivement 6,7% et 4,1%) compensant le ralentissement des ventes effectuées sur la bouteille B3 (-3,6%) qui est progressivement substituée par les autres emballages.

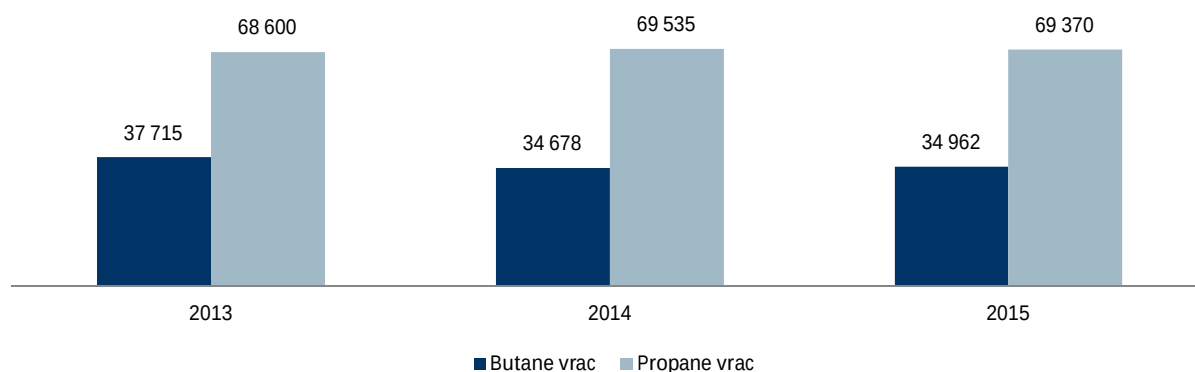
Par ailleurs, le marché du propane conditionné (bouteilles P34) atteint 12 149 TM, soit une progression de 4,1%. Les ventes réalisées par Afrikaia Gaz s'établissent à 8 415 TM, en augmentation de 4,4% par rapport à la performance précédente.

### V.2.2. Distribution du GPL Vrac

Pour la distribution de GPL vrac, Afrikaia Gaz fournit directement les utilisateurs finaux via des citernes fixes installées et entretenues par la société.

Le graphique suivant présente l'évolution des ventes de GPL vrac d'Afrikaia Gaz entre 2013 et 2015 :

Figure 20. Evolution des ventes de GPL vrac d'Afrikaia GAZ (en milliers de tonnes)



Source : AFRIQUIA GAZ

En 2014, le marché national du GPL en vrac a connu une régression de 0,3% par rapport à l'année précédente passant à 181 371 tonnes.

Le marché national du GPL en vrac a connu une progression de 0,7% en 2015 par rapport à l'année précédente passant de 181 371 tonnes en 2014 à 182 638 tonnes en 2015, principalement en raison du ralentissement de l'activité économique générale.

## Evolution de l'activité Distribution du GPL vrac en 2014

En 2014, les ventes de GPL en vrac reculent de 2,0%. Cette évolution résulte de l'effet de la baisse des ventes de butane vrac (-8,1%). Les ventes de propane ont connu une augmentation de 1,4%. Il est à noter qu'en termes de volume, le propane vrac constitue 66,7% du total des ventes de GPL vrac en fin décembre 2014.

## Evolution de l'activité Distribution du GPL vrac en 2015

Durant l'année 2015, les ventes de GPL en vrac enregistrent une augmentation de 0,1%, atteignant 104 332 TM contre 104 213 TM un an auparavant. Cette évolution résulte de l'effet de la hausse des ventes de butane vrac (+0,8%). Les ventes de propane ont connu une baisse de 0,2%. Il est à noter qu'en termes de volume, le propane vrac constitue 66,5% du total des ventes de GPL vrac en fin décembre 2015.

### V.3. Réseau de distribution

La logistique de distribution est l'un des paramètres les plus importants au sein de l'activité d'Afrique Gaz, avec en particulier la taille et l'organisation du réseau de dépositaires.

Les dépositaires sont des intermédiaires grossistes chargés de la distribution des bouteilles de gaz sur les points de vente en détail.

AFRIQUIA dispose de plusieurs dépositaires à travers tout le Royaume (incluant en plus des dépositaires Afrique Gaz, les dépositaires de National Gaz et Dragon Gaz).

Le découpage géographique du territoire national permet à Afrique Gaz de couvrir ses dépositaires, sur une majeure partie du territoire national. Parallèlement, même si la distribution du vrac ne nécessite pas la présence de dépositaires dans le circuit de distribution, elle suit tout de même le même découpage géographique.

### V.4. Approvisionnement

Les achats d'Afrique Gaz peuvent être classés en trois catégories :

- Achats de matières premières ;
- Achats de matériel ;
- Achats de bouteilles et citernes.

#### V.4.1. Achats de matières premières

Le tableau suivant présente des achats globaux de matières premières effectués par Afrique Gaz sur la période 2013-2015 :

Tableau 39 *Achats globaux de matières premières effectués par Afrique Gaz*

| En TM                        | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Achats de matières premières | 629 745 | 665 682 | 5,7%       | 656 082 | -1,4%      |
| <i>En KMAD</i>               | 4 625   | 4 716   | 2,0%       | 2 917   | -38,1%     |
| <i>En dollars US</i>         | 549 428 | 555 123 | 1,0%       | 295 439 | -46,8%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Afin de pallier à l'insuffisance du raffinage local de GPL, Afrique Gaz importe la majeure partie de ses besoins. Afrique Gaz effectue ses importations directement auprès de producteurs internationaux tels que SONATRACH ainsi qu'indirectement par l'intermédiaire de traders spécialisés. Ces importations proviennent de divers pays (Algérie, Norvège, Espagne, Royaume-Uni, etc.) et sont acheminées essentiellement vers les terminaux de Jorf Lasfar et Mohammedia.

Les importations de GPL se font essentiellement à travers Afrique Gaz et GAZAFRIC, filiale à 50% d'Afrique Gaz. Le tableau ci-dessous détaille les importations de GPL effectué par Afrique Gaz et GAZAFRIC au 31/12/2015 :

Tableau 40 *Importations de GPL effectués par Afrique Gaz et Gazafric au 31/12/2015*

| En TM        | Butane  | % du total | Propane | % du total | Global  | % du total |
|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|
| AFRIQUIA GAZ | 577 610 | 75,9%      | 78 472  | 100,0%     | 656 082 | 78,2%      |
| GAZAFRIC     | 182 982 | 24,1%      | 0       | 0,0%       | 182 982 | 21,8%      |
| Total        | 760 592 | 100,0%     | 78 472  | 100,0%     | 839 064 | 100,0%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au port de Mohammedia, les importations de butane sont réceptionnées dans les cavités communes de la société de stockage SOMAS dont la nouvelle capacité totale de stockage de butane s'établit à 200 000 TM et dans laquelle Afrique Gaz détient une participation directe de 8%.

Au port de Jorf Lasfar, le terminal de réception possède actuellement une capacité de réception annuelle de 600 000 TM en butane et 90 000 TM en propane.

Afriquia Gaz tente de bénéficier d'économies d'échelle en passant des commandes pour des volumes plus importants. Ces économies d'échelle concernent principalement les coûts de logistique afférents auxdites commandes. En effet, l'augmentation des volumes réduit divers coûts rapportés à la tonne tels que les frais d'approche, les coûts administratifs, etc.

#### V.4.2. *Achats de matériel*

La société PETRODIS, filiale de AKWA Group, centralise l'ensemble des achats hors GPL d'Afriquia Gaz.

Les programmes d'achats sont réalisés selon des plans annualisés en fonction des besoins anticipés, avec pour objectif de bénéficier des prix les plus intéressants du marché. En effet, la taille de la Société, et l'effet vertical du groupe, permet à Afriquia Gaz de bénéficier de prix d'approvisionnements concurrentiels.

#### V.4.3. *Achats de bouteilles*

Afriquia Gaz achète ses bouteilles auprès de INTRAL et TECHNOGAZ (filiales de AKWA Group). Les achats d'accessoires de bouteilles se font au niveau de SODIPIT.

#### TECHNOGAZ

La société TECHNOGAZ, implantée à El Jadida et filiale à 50% de AKWA Group et à 50% de ZIZ, fournit et entretient les bouteilles de 3, 6, 12 et 34 kg pour le compte d'Afriquia Gaz. Sa capacité de production est de 600 000 bouteilles par an. TECHNOGAZ est certifiée ISO 9002.

#### INTRAL INDUSTRIES

INTRAL INDUSTRIES est une société filiale de OISMINE Group, holding détenue par AFRIQUIA SMDC, spécialisée dans la fabrication de bouteilles de gaz. La capacité de production de la société s'élève à 1 million de bouteilles par an, soit une capacité journalière de 4 000 bouteilles. Le taux d'utilisation de l'outil industriel est de 50% et attribue à la société une importante flexibilité pour satisfaire la demande. En outre, la société écoule une partie de sa production dans des marchés régionaux (Afrique subsaharienne).

Toutefois, l'activité à l'international demeure marginale par rapport aux ventes nationales en grande partie réalisées avec Afriquia Gaz.

L'activité de INTRAL comprend :

- La fabrication des récipients ;
- L'assemblage ;
- La peinture gravure de la marque ;
- Le contrôle qualité.

Les normes de fabrication de INTRAL sont conformes aux standards internationaux en la matière. La société est certifiée ISO 9002.

#### SODIPIT

SODIPIT est une filiale à 100% d'Afriquia Gaz spécialisée dans la réparation de bouteilles de gaz et la fabrication d'accessoires. La capacité de production de la société s'élève à 500 000 bouteilles par an, soit une capacité journalière de 2 000 bouteilles. Le taux d'utilisation de l'outil industriel est de 60%. La majeure partie des ventes de bouteilles est réalisée avec Afriquia Gaz.

L'activité de SODIPIT comprend les éléments suivants :

- Fabrication des récipients ;

- Assemblage ;
- Peinture gravure de la marque ;
- Contrôle qualité ;
- Production de composants : brûleurs, valves, sourdines, etc.

#### V.5. Logistique

---

Le transport est organisé en deux phases distinctes :

- Les matières premières GPL sont transportées dans des camions citernes, de la SAMIR ou des centres de stockage vers les centres d'emplissage ou vers les clients GPL vrac ;
- Les bouteilles sont transportées vers les clients dépositaires GPL conditionné situés au-delà d'un rayon de 100 à 150 km des centres emplisseurs détenus partiellement ou totalement par Afriquia Gaz.

Afin de minimiser les coûts de transport et d'assurer une répartition optimisée des stocks, l'organisation de la distribution est assurée par TIMLOG, filiale de AKWA Group spécialisée dans le transport qui a repris, en 1994, la gestion des véhicules appartenant à Afriquia Gaz. TIMLOG facture ses prestations en fonction du volume transporté.

La flotte de TIMLOG Timlogscémas comprend 250 camions à disposition d'Afriquia Gaz, et dispose de camions avec plateaux.

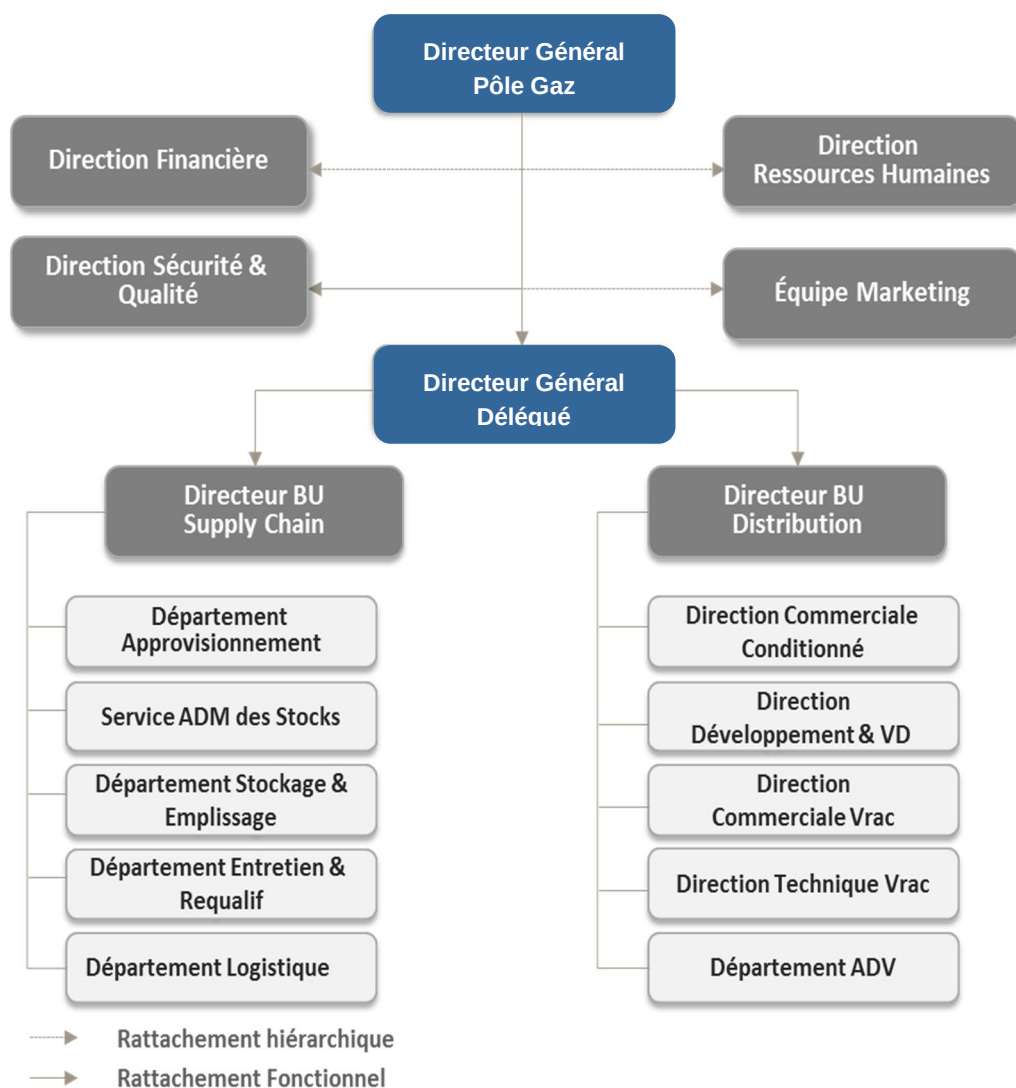
## VI. Organisation

### VI.1. Organisation d'Afriquia GAZ

Afriquia Gaz fait partie du Pôle Gaz de AKWA Group organisé en Business Units (Directions Opérationnelles) rattachées au Directeur Général du Pôle Gaz et couvrant toutes les filiales faisant partie du Pôle. Ce mode d'organisation permet une focalisation de chaque « Direction opérationnelle » sur un métier de la chaîne de valeur du gaz tout en lui faisant bénéficier du support du Pôle (à travers la Direction Financière, la Direction Juridique, la Direction des Ressources Humaines et la Direction Sécurité et Qualité) et du Groupe (à travers les sociétés de moyens et les Directions Fonctionnelles AKWA Group).

L'organisation actuelle de la société est illustrée à travers l'organigramme suivant :

Figure 21. Organigramme fonctionnel d'Afriquia GAZ



Source : AFRIQUIA GAZ

### Business Unit Supply Chain

La BU Supply Chain comprend toute l'activité logistique, de l'approvisionnement au dispatching en passant par le stockage, l'emplissage et la logistique :

- Elle supervise les terminaux de stockage, les centres emplisseurs et la logistique des sociétés détenues en propre ;
- Elle coordonne la gestion avec les DG respectifs des sociétés en participation : MAGHREB GAZ, AB GAZ, TADLA GAZ, SALAM GAZ, GAZ AFRIC, STOGAZ et SOMAS.

### Business Unit Distribution

La BU Distribution regroupe toute l'activité commerciale, de gestion technique et d'administration des ventes pour l'ensemble des GPL (conditionné et vrac).

### Direction Financière – Pôle Gaz

Le Pôle Gaz est renforcé par une Direction Financière qui assure :

- L'optimisation des ressources financières des filiales du Pôle et l'équilibre de leurs situations en ligne avec la stratégie financière du Groupe ;
- La gestion du crédit client des sociétés du Pôle ;
- La production des *reportings* nécessaires au pilotage des activités pour le DG Pôle et au suivi des ressources financières pour la Direction Financière Groupe.

## VI.2. Moyens humains

### VI.2.1. Effectif

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif (fin de période) d'Afrique Gaz (hors filiales) sur la période 2013-2015 :

Tableau 41 *Evolution de l'effectif d'Afrique Gaz*

|                      | 2013 | 2014 | Var. 13/14 | 2015 | Var. 14/15 |
|----------------------|------|------|------------|------|------------|
| Salariés             | 695  | 688  | -1,0%      | 702  | 2,0%       |
| Employés temporaires | 98   | 111  | 13,3%      | 128  | 15,3%      |
| Effectif total       | 793  | 799  | 0,8%       | 830  | 3,9%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

L'effectif total d'Afrique Gaz s'élève en 2015 à 830 personnes, en croissance de 3,9% par rapport à l'effectif enregistré en 2014.

Les employés temporaires sont essentiellement affectés à la division emplissage lors des périodes de hausse de l'activité notamment durant la période hivernale et le mois de Ramadan.

L'effectif des employés temporaires s'est apprécié de 15,3% en 2015 par rapport à 2014, atteignant 128 personnes.

## VI.2.2. Ventilation de l'effectif

Le tableau suivant présente la ventilation de l'effectif par âge au 31 décembre 2015 :

Tableau 42 Ventilation de l'effectif par âge

| Tranche d'âge        | Effectif | Part   |
|----------------------|----------|--------|
| < 25 ans             | 2        | 0,2%   |
| De 25 à 40 ans       | 249      | 30,0%  |
| De 40 à 55 ans       | 382      | 46,0%  |
| 55 ans et +          | 69       | 8,3%   |
| Employés temporaires | 128      | 15,4%  |
| Total                | 830      | 100,0% |

Source : AFRIQUIA GAZ

L'effectif global de la Société (hors employés temporaires) s'établit à 702 collaborateurs dont 35,5% entre 25 et 40 ans, et 54,4% ont entre 40 et 55 ans.

Le tableau suivant présente la ventilation de l'effectif salarié par ancienneté :

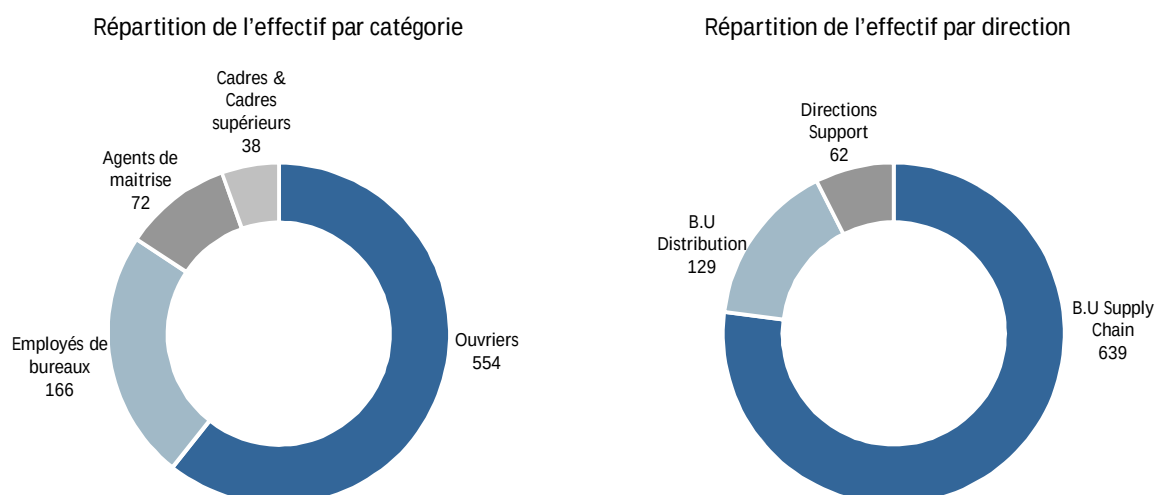
Tableau 43 Ventilation de l'effectif par ancienneté

| Ancienneté           | Effectif | Part   |
|----------------------|----------|--------|
| < 5 ans              | 112      | 13,5%  |
| De 5 à 15 ans        | 273      | 32,9%  |
| De 15 à 25 ans       | 233      | 28,1%  |
| 25 ans et +          | 84       | 10,1%  |
| Employés temporaires | 128      | 15,4%  |
| Total                | 830      | 100,0% |

## VI.2.3. Structure de l'effectif

Le graphique ci-dessous décrit la structure de l'effectif à fin 2015 :

Figure 22. Répartition de l'effectif global d'Afriquia GAZ par catégorie et par direction



Source : AFRIQUIA GAZ

L'activité Supply Chain, qui comprend entre autres l'emplissage, à travers les différents centres d'emplissage, représente une des principales sources d'emploi d'Afriquia Gaz à hauteur de 77,0%.

Le taux d'encadrement d'Afriquia Gaz s'élève à 4,6% en 2015.

#### VI.2.4. Formation du personnel

La nécessité de mobiliser toutes les compétences actuelles et potentielles pour accompagner le développement d'Afriquia Gaz a imposé de mettre en place des outils ciblés de management des ressources humaines.

En effet, un plan de formation annuel a été mis en place. Il repose sur cinq axes :

- Consolider les compétences et les expertises existantes ;
- Développer les nouvelles compétences stratégiques ;
- Renforcer le management par la qualité ;
- Améliorer les services ;
- Etendre l'alphabétisation fonctionnelle.

D'autre part, un système d'appréciation et de rétribution des performances a été mis en place dès 1998. Il consiste en l'identification d'objectifs et d'indicateurs de performance en début d'année, et en l'évaluation de l'atteinte de ces objectifs en fin d'année. Ce système permet une clarification des rôles et attributions, une émulation au sein des équipes ainsi que l'adhésion aux objectifs de l'entreprise.

Les nouveaux principes directeurs qui précisent les objectifs devant contribuer à la pérennité de l'entreprise et de ses finalités et qui tendent également à la réalisation d'une cohérence rationnelle en termes de développement de compétences dont l'entreprise doit être dotée et qu'elle doit posséder, se situent – notamment- au niveau du processus de gestion de la relève. Enjeu important pour la pérennité de l'entreprise. Voilà quelques années que cette question importante est intégrée dans la politique R.H. et ses stratégies notamment au niveau des processus recrutement et formation qui, tous les deux, en étroite interaction, se complètent pour servir la même finalité à savoir doter l'entreprise de compétences nécessaires pour réussir la mise en œuvre de sa stratégie de développement.

Les dispositifs de formation, ayant été mis en place, visent donc à optimiser et à rationaliser la gestion des Ressources Humaines de l'entreprise et convergent vers l'objectif de préparer la relève pour les postes clés. Ces postes ne se limitent pas uniquement aux postes de responsabilité mais englobent également les postes s'inscrivant dans le cadre des métiers de base de l'entreprise, ceux-là même qui représentent des enjeux majeurs pour l'activité de l'entreprise, autrement dit les postes qui constitueraient un avantage concurrentiel par rapport à la concurrence.

Dans ce dessein, des programmes de formation ont été déployés pour accompagner la montée en compétence des populations ayant été identifiées comme étant un «Haut potentiel».

Déjà en 2011, tout un programme de formation constitué de modules ayant pour intitulés par exemple :

- Priority Manager
- Priority Planning
- Priority Influencing

Ces programmes avaient pour objectif d'expliquer aux participants le rôle qui leur est assigné au sein de l'entreprise tout en les dotant d'outils pouvant leur permettre de :

- Mettre en œuvre des processus de communication efficaces et favoriser l'adhésion de leurs collaborateurs aux enjeux de l'entreprise ;
- Effectuer les bons choix face à l'accélération du quotidien en termes d'enjeux et de priorités ;
- Retrouver le contrôle de leur quotidien et d'éliminer le stress professionnel pour travailler dans des conditions d'organisation optimales

En 2015, un programme de formation canadien intitulé «Anticiper demain» a été déployé, composé d'un certain nombre de modules ayant pour finalité d'acquérir et de perfectionner les compétences de base d'un leader visionnaire et visant l'atteinte des objectifs pédagogiques énumérés ci-après :

- DETECTER : être capable de lire l'environnement ;
- TRIER : être capable de créer de la valeur ajoutée à travers le choix d'éléments et de critères pertinents (analyse de l'information et son exploitation à bon escient) ;
- REFLECHIR : être capable d'analyser avec profondeur en créant des liens entre les idées, les informations retenues et les concepts ;
- INNOVER : être capable de faire preuve d'audace et d'inédit en introduisant de la nouveauté qui crée de la valeur «in novare» ;
- REALISER : être capable d'exécuter la stratégie en mobilisant les ressources.

Le tableau suivant présente l'évolution du budget de formation sur la période 2013-2015 :

Tableau 44 *Evolution du budget de formation*

| En KMAD                 | 2013 | 2014 | Var. 13/14 | 2015 | Var. 14/15 |
|-------------------------|------|------|------------|------|------------|
| Budget de formation     | 245  | 435  | 77,6%      | 614  | 41,1%      |
| Nombre de bénéficiaires | 147  | 134  | -8,8%      | 522  | >100%      |

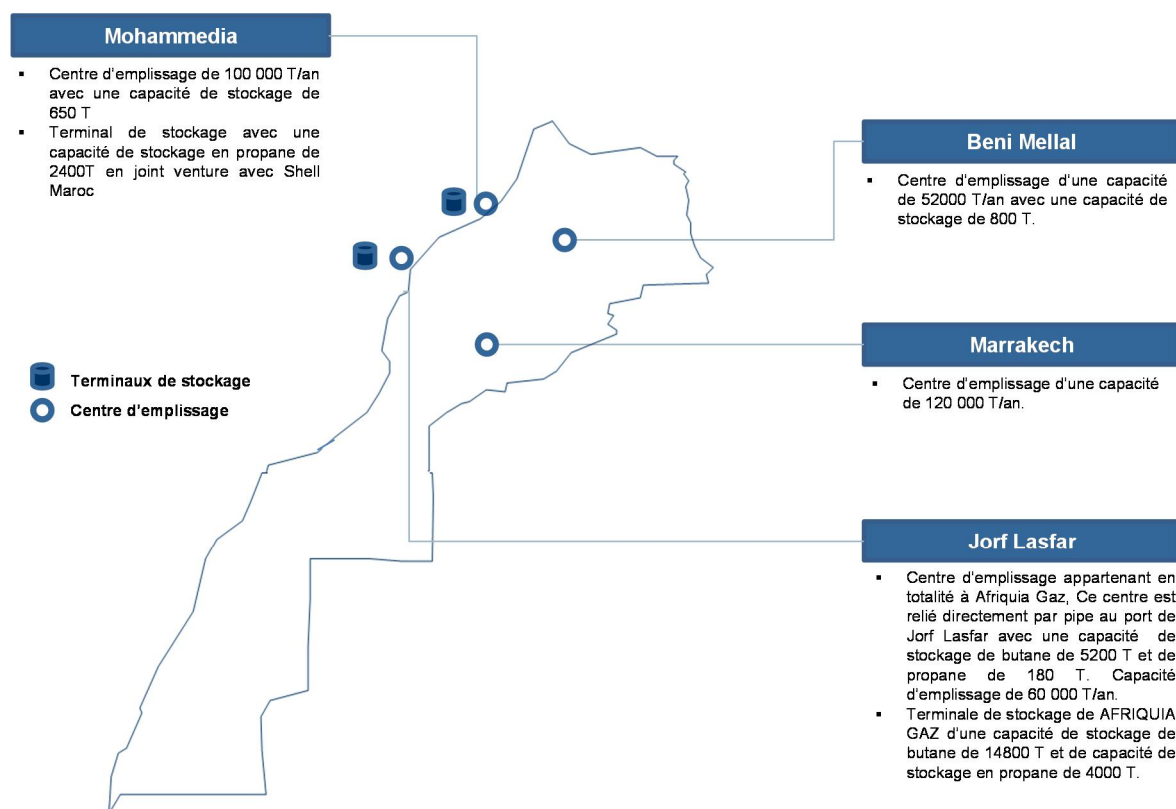
Source : AFRIQUIA GAZ

Enfin, la politique de rémunération adoptée, intégrant une rémunération par objectifs et une prime de fin d'année en fonction des résultats obtenus, permet d'améliorer le dynamisme des salariés.

### VI.3. Moyens techniques

Le Groupe Afriquia Gaz dispose de la plus importante infrastructure gazière au Maroc. Cette infrastructure couvre l'ensemble des maillons de la chaîne de valeur du GPL : importation, stockage, emplissage et distribution.

Figure 23. Répartition géographique des installations d'Afrique GAZ



Source : AFRIQUIA GAZ

## VI.3.1. Centres d'emplissage détenus en propre

Afriquia Gaz détient en propre 4 centres d'emplissage : Mohammedia, Jorf Lasfar, Beni Mellal et Marrakech.

Tableau 45 Description des centres d'emplissage détenus par Afriquia Gaz

|             | Capacité de stockage (t) | % du total | Capacité d'emplissage (T/an) | % du total |
|-------------|--------------------------|------------|------------------------------|------------|
| Mohammedia  | 650                      | 2,4%       | 100 000                      | 28,9%      |
| Jorf Lasfar | 24 000                   | 89,6%      | 60 000                       | 17,3%      |
| Béni-Mellal | 800                      | 3,0%       | 66 400                       | 19,2%      |
| Marrakech   | 1 350                    | 5,0%       | 120 000                      | 34,6%      |
| Total       | 26 800                   | 100,0%     | 346 400                      | 100,0%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

■ Centre d'emplissage de Marrakech

Afriquia Gaz dispose à Marrakech d'un des centres emplisseurs les plus importants du Royaume avec une capacité de production de 120 000 tonnes par an. Ce centre, opérationnel depuis 1994 et détenu à 100% par Afriquia Gaz, dispose de trois unités d'emplissage :

- Une section d'emplissage de bouteilles de butane de 3 et 6 kg d'une capacité de 6 000 bouteilles par heure ;
- Une unité d'emplissage de bouteilles de butane de 12 kg d'une capacité de 3 000 bouteilles par heure ;
- Une unité de conditionnement des bouteilles de propane de 34 kg.

Le centre de Marrakech bénéficie également d'une unité de contrôle des bouteilles (tests hydrauliques), des cabines de peinture pour les bouteilles et des robinetteries servant à changer les robinets défectueux.

Outre son activité de base d'emplissage, le centre de Marrakech dispose d'une capacité de stockage de 2 000 m<sup>3</sup> pour le butane en plus d'un réservoir tampon<sup>7</sup> de 150 m<sup>3</sup>. La capacité de stockage pour le propane s'élève quant à elle à 300 m<sup>3</sup>.

■ Centre d'emplissage de Mohammedia

Créé en 1996, sa capacité d'emplissage est de 100 000 T/an et sa capacité de stockage de 650 T.

|                         |                                                                |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Date de mise en service | 1996                                                           |
| Capacité de stockage    | 650 T                                                          |
| Type de stockage        |                                                                |
| - Butane                | 6 cages de 150 m <sup>3</sup><br>2 cages de 100 m <sup>3</sup> |
| - Propane               | 2 cages de 100 m <sup>3</sup>                                  |

Source : AFRIQUIA GAZ

<sup>7</sup> Réservoir pour le stock de sécurité utilisé également pour la livraison des clients de GPL vrac de la région sud.

- Centre d'emplissage de Béni Mellal

Créé en 1991, sa capacité d'emplissage est de 52 000 T/an et sa capacité de stockage est de 800 T. Ce centre a été contrôlé par Afriquia Gaz après l'acquisition de TISSIR PRIMAGAZ.

|                         |                                |
|-------------------------|--------------------------------|
| Date de mise en service | 1996                           |
| Capacité de stockage    | 800 T                          |
| - Butane                | 14 cages de 100 m <sup>3</sup> |
| - Propane               | 2 cages de 100 m <sup>3</sup>  |

Source : AFRIQUIA GAZ

- Centre d'emplissage de Jorf Lasfar

Créé en 1983, sa capacité d'emplissage est d'environ 60 000 T/an.

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| Date de mise en service | 1983     |
| Capacité de stockage    | 24 000 T |

- Terminal de Jorf Lasfar

|           |                                          |
|-----------|------------------------------------------|
| - Butane  | 14 800 TM de butane mise en service 2011 |
| - Propane | 3 900 TM de propane mise en service 1998 |

Source : AFRIQUIA GAZ

### VI.3.2. Centres d'emplissage détenus en participation

Afriquia Gaz, du fait de son appartenance à AKWA Group, bénéficie d'autres centres d'emplissage :

#### MAGHREB GAZ

MAGHREB GAZ est détenue à hauteur de 37,5% par AKWA Group, de 37,5% par SHELL MAROC et de 25,0% par ZIZ. MAGHREB GAZ dispose de deux centres emplisseurs, MAGHREB GAZ II et III à Benslimane et Laacilate, et d'un terminal de stockage à Mohammedia. Sa capacité d'emplissage est de 160 000 T/an et sa capacité de stockage est de 4 600 tonnes pour le butane et 1 100 tonnes pour le propane.

#### GAZAFRIC

Créée en 1974, GAZAFRIC est détenue à parts égales par Afriquia Gaz et la famille BICHA. GAZAFRIC dispose de deux centres emplisseurs d'une capacité d'emplissage totale de 130 000 T/an :

- Agadir : la capacité de stockage est de 7 000 tonnes de butane et 600 tonnes de propane,

Le plus grand centre emplisseur de GAZAFRIC a été mis en service en 2009 à Sidi Bibi, à 30 km d'Agadir, pour une capacité d'emplissage de 120 000 T/an et une capacité de stockage de 2 000 tonnes.

#### TADLA GAZ

TADLA GAZ, située dans le centre-est, est détenue à hauteur de 50% par AKWA Group et 50% par SHELL MAROC. Sa capacité d'emplissage est de 45 000 T/an pour le butane et 3 000 T/an pour le propane.

#### AB GAZ

AB GAZ, situé dans le nord, est filiale de AKWA Group à hauteur de 52,5% et ZIZ à 47,5%. La société bénéficie d'une capacité de stockage de 600 tonnes et d'une capacité d'emplissage de 80 000 T/an pour le butane.

#### SALAM GAZ

SALAM GAZ est détenue par SAMIR à hauteur de 50%, les autres actionnaires sont Afriquia Gaz (20%), TOTAL MAROC (20%) et ZIZ (10%).

Le champ d'activité de Salam Gaz se structure autour de 3 métiers :

- La logistique dans le domaine des GPL (réception, stockage et transport) ;

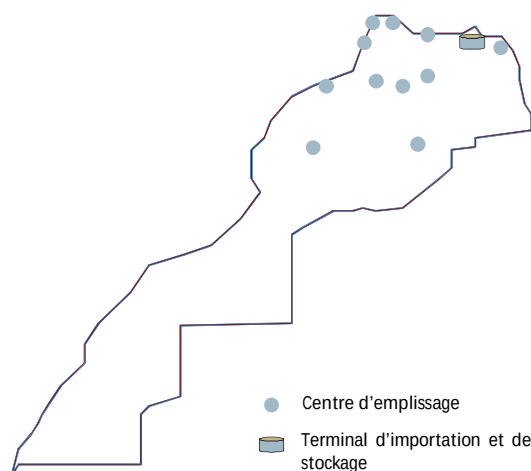
- L'emplissage des bouteilles de gaz (butane et propane) ;
- L'entretien des bouteilles de gaz et des palettes.

Leader dans le domaine de l'emplissage des GPL, avec 30% de part de marché, SALAM GAZ dispose de :

- 12 centres emplisseurs situés à Sidi-Kacem, Tanger, Fès, Oujda, Nador, Errachidia, Tétouan, Taza, Al Hoceima, Skhirat, Larache et Marrakech.
- Un terminal de réception et de stockage du butane à Nador, d'une capacité de 200 000 T/an.

SALAM GAZ réalise 40% de son emplissage avec la société Afriquia Gaz.

Figure 24. Répartition géographique des installations de SALAM GAZ



Source : AFRIQUIA GAZ

L'accès à ces différents centres permet à Afriquia Gaz de couvrir une grande partie du territoire marocain et d'assurer une proximité avec les dépositaires.

### VI.3.3. Stockage

Le stockage intervient après la réception des livraisons de GPL de SAMIR et des approvisionnements à l'international.

#### Terminal de stockage de Jorf Lasfar

Appartenant à Afriquia Gaz, le Terminal de Jorf Lasfar est directement relié par pipe au port de Jorf Lasfar afin d'optimiser l'acheminement de GPL. Une extension de la capacité de stockage a été réalisée en 2011 ramenant la capacité totale à 3 900 tonnes pour le propane et 14 800 tonnes pour le butane.

Le nouveau terminal de stockage de GPL permet d'augmenter considérablement les capacités de stockage et de décongestionner le site de Mohammedia. Ce nouveau site, qui constitue le plus grand centre de stockage de gaz aérien du Maroc, est équipé d'un pipeline de 12" et a eu pour effet immédiat d'améliorer le débit de déchargement des navires. A terme, cet investissement de 340 MMAD permettra une réduction considérable des coûts.

#### STOGAZ

STOGAZ, située à Mohammedia, est une joint-venture entre Afriquia Gaz et SHELL MAROC. STOGAZ stocke du propane qui est acheminé depuis le port de Mohammedia par pipe jusqu'au site.

Ce centre dispose d'une capacité de stockage de propane de 2 400 TM et s'appuie sur une technologie de construction avant-gardiste, basée sur l'immersion de deux cylindres de stockage dans un bassin d'eau, permettant de limiter la fuite de gaz en cas d'incident.

## GAZAFRIC

GAZAFRIC dispose d'un terminal de réception avec une capacité de stockage de 7 500 tonnes. Situé à Agadir, ce terminal contribue à l'approvisionnement des régions du sud du Maroc.

## SOMAS

Créée en 1974, SOMAS compte parmi ses actionnaires les principaux distributeurs de GPL au Maroc. Elle assure, depuis Mohammedia, la réception de cargaisons de tous types de bateaux, en particulier des butaniers d'une capacité allant jusqu'à 40 000 tonnes en réfrigéré.

La société assure aussi le stockage de GPL dans des cavités souterraines et sa livraison via un réseau de pipes ainsi qu'une flotte de camions citernes. Elle dispose de capacités de stockage significatives matérialisées par deux cavités de capacités *respectives* de 123 739 m<sup>3</sup> et 125 000 m<sup>3</sup>, pour une capacité totale de 250 000 m<sup>3</sup> équivalent à 120 000 T (cette dernière a été portée à 200 000 tonnes dernièrement) soit près d'un mois de consommation nationale en GPL. Grâce à ses capacités de stockage, SOMAS assure au pays une sécurité d'approvisionnement en butane.

### VI.3.4. *et de citernes*

- Bouteilles

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du parc de bouteilles d'Afriquia Gaz :

Tableau 46 *Evolution du parc de bouteilles d'Afriquia Gaz*

| Bouteilles | 2013       | 2014       | Var. 13/14 | 2015       | Var. 14/15 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 3 Kg       | 11 988 485 | 12 148 126 | 1,3%       | 12 222 035 | 0,6%       |
| 6 Kg       | 1 256 128  | 1 335 955  | 6,4%       | 1 433 203  | 7,3%       |
| 12 Kg      | 8 628 807  | 9 055 502  | 4,9%       | 9 468 152  | 4,6%       |
| 34 Kg      | 75 803     | 77 592     | 2,4%       | 80 148     | 3,3%       |
| Total      | 21 949 223 | 22 617 175 | 3,0%       | 23 203 538 | 2,6%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les bouteilles d'Afriquia Gaz sont fabriquées par INTRAL et TECHNOGAZ.

L'évolution du parc de bouteilles, tirée notamment par la croissance des bouteilles de 6kg, 12kg et 34 kg, a évolué en moyenne de 2,6 % entre 2014 et 2015.

Au 31 décembre 2015, le parc repose essentiellement sur les bouteilles de 3 kg (52,7%) et les bouteilles de 12 kg (40,8%).

La taille importante du parc de bouteilles d'Afriquia Gaz constitue un facteur primordial de son positionnement dans la mesure où il permet notamment la disponibilité des bouteilles à grande échelle sur le marché.

La réglementation en vigueur prévoit une durée de vie de 40 ans pour les bouteilles 12 kg et 34 kg, et de 30 ans pour les bouteilles de 3 kg et 6 kg. A fin 2015, en termes d'années d'existence, le parc de bouteilles d'Afrique Gaz se décline comme suit :

Tableau 47 *Parc de bouteilles en termes d'années d'existence*

| Age               | 2014       | % du parc | 2015       | % du parc | Var. 14/15 |
|-------------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| < 5 ans           | 2 878 056  | 12,73%    | 2 971 137  | 12,80%    | 3,2%       |
| Entre 5 et 15 ans | 5 779 669  | 25,55%    | 5 766 111  | 24,85%    | -0,2%      |
| > 15 ans          | 13 959 450 | 61,72%    | 14 466 290 | 62,35%    | 3,6%       |
| Total             | 22 617 175 | 100,0%    | 23 203 538 | 100,0%    |            |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### ■ Citernes

Les citernes, utilisées pour la distribution de GPL en vrac, sont installées chez les clients mais demeurent propriété d'Afrique Gaz. Leur durée de vie est fixée à 30 ans par la réglementation en vigueur.

#### VI.3.5. *Fournisseurs de moyens administratifs et logistiques*

Afin de renforcer les synergies entre les composantes de AKWA Group et de mettre à profit l'expertise développée par chacune d'elles dans son domaine d'activité, Afrique Gaz externalise en partie ses activités de support (achats, communication interne, système d'information, formation et comptabilité) aux sociétés de moyens du groupe, à savoir, AKWA Group (pilotage stratégique), TAFRAOUTI SA (gestion immobilière), PROACTIS (prestations de gestion administrative et comptable), TIMLOG (transport) et PETRODIS (ensemble des achats hors matières premières) ou à des directions fonctionnelles du groupe telles que la Direction Marketing, la Direction des Ressources humaines, la Direction Stratégie et Organisation, la direction Audit et la direction Affaires Juridiques.

Des contrats de gestion, bien définis, régissent la relation commerciale entre Afrique Gaz et ces sociétés de moyens :

- AKWA Group facture selon une clé de répartition des charges, comprenant principalement les salaires et les loyers de la holding ;
- PROACTIS facture selon une estimation du temps passé, par chaque département de la société, au service d'Afrique Gaz ;
- TIMLOG facture le kilomètre parcouru avec une décote d'environ 30% par rapport au tarif en vigueur au niveau de la SNTL ;
- TAFRAOUTI SA facture l'espace bureau utilisé par Afrique Gaz au prorata du mètre carré utilisé, à un prix inférieur à celui du marché.

#### VI.3.6. *Système de Management Qualité Sécurité Environnement*

Afrique Gaz a mis en place un Système de Management Qualité Sécurité Environnement (SMQSE) qui couvre le siège et l'ensemble des centres d'emplissage et de stockage détenus en propre.

Ce SMQSE a été établi conformément aux exigences des normes ISO 9001 version 2008, ISO 14001 version 2009 et OHSAS 18001 version 2007. Il s'applique aux domaines de l'importation, du stockage, de l'emplissage, du transport et de distribution de gaz butane et propane (conditionné et vrac).

En outre, la Société a obtenu en 2011 la certification Qualité, Hygiène, Sécurité et Environnement pour l'ensemble de sa chaîne de valeurs qui regroupe l'importation, le stockage, l'emplissage, le transport et la distribution de GPL.

Afrique Gaz garantit la maîtrise totale des activités externalisées et ce grâce à la mise en œuvre des éléments suivants :

- Les Choix préalables d'externalisation intégrant les préoccupations de qualité des processus concernés et d'optimisation de leurs modalités de déploiement ;
- L'application d'un système de surveillance et de mesure des résultats obtenus ainsi qu'un dispositif de pilotage pour la régulation et la gestion maîtrisée de leur déploiement ;
- La caractérisation complète de ces processus et/ou la mise en œuvre d'un système documentaire complet qui est validé aussi bien en interne par les intervenants concernés au sein d'Afriquia Gaz que par les intervenants externes sollicités ;
- La réalisation au besoin de contrats d'interface, tel que celui validé avec PETRODIS, spécialisée dans le groupe en matière d'achats, qui définit toutes les exigences applicables à cet effet.
- Contrôles Qualité

Pour assurer le contrôle qualité des bouteilles qu'elle remplit, Afriquia Gaz dispose de bancs d'épreuves servant à effectuer des tests hydrauliques sur les bouteilles de GPL. Ces tests consistent à mettre à l'épreuve des bouteilles de butane et de propane à des conditions de pression supérieures (respectivement 15 bars et 30 bars ) aux normes requises par le Ministère de l'Energie (2 bars pour les bouteilles de GPL).

Par ailleurs, tout au long de leur durée de vie réglementaire, les bouteilles sont contrôlées et subissent des tests hydrauliques tous les cinq ans, par des organismes affiliés au ministère de l'Energie.

#### ▪ Procédures de sécurité

Les mesures de sécurité mises en place par la société sont d'ordres préventif et curatif. Une couverture adéquate des risques industriels par des polices d'assurance spécialisées vient compléter le dispositif.

Les mesures curatives reposent sur l'équipement de sécurité adéquat dont dispose chacun des sites de production. Cet équipement composé entre autres d'extincteurs CO2 et azote, de circuit anti-incendie permet d'appréhender tout risque d'anomalie.

Les mesures préventives reposent, quant à elles, sur un travail régulier d'amélioration des process, d'information, de sensibilisation et de responsabilisation, à travers :

- Un pari sur la technologie de pointe dans la construction des installations et dans les procédés de fabrication et leur contrôle dans les centres d'emplissage et de stockage ;
- La sensibilisation des utilisateurs finaux aux risques inhérents à l'utilisation des gaz à travers des spots télévisés ;
- La responsabilisation de chaque salarié, en premier lieu des chefs de sites ainsi que du directeur technique, qui sont responsables de la sécurité et veillent au respect des procédures.

Enfin, la société a contracté différentes polices d'assurance pour couvrir sa responsabilité vis-à-vis des risques liés à une manipulation dangereuse des bouteilles de GPL.

Soulignons qu'à l'instar de l'ensemble des distributeurs et des emplisseurs au Maroc, les installations d'Afriquia Gaz répondent à des normes de sécurité très strictes et régulièrement contrôlées par les autorités compétentes. Par ailleurs, dans le cadre de l'appartenance de la société à AKWA Group, Afriquia Gaz est tenue de respecter les normes établies par le comité HSE propre au Groupe.

#### VI.3.7. *Système d'information et de gestion*

##### ▪ Système informatique

A l'origine, l'informatique d'Afriquia Gaz était gérée de façon centralisée par les informaticiens du Groupe, sur la base d'outils développés en interne depuis 1978. Le manque d'intégration et d'évolutivité de ce système ont conduit à son abandon en 1996, et à son remplacement par un progiciel intégré regroupant l'ensemble des fonctions (comptables, financières, commerciales et de gestion de production).

Les applications adoptées par Afriquia Gaz sont JD Edwards, pour l'application « Finance », et AFRIWARE (application spécifique à AKWA Group et à ses filiales) pour l'application « Gestion ».

Pour accompagner le fonctionnement du module intégré de suivi commercial et de production, un réseau de lignes spécialisées avec les sites de production et les dépositaires, est mis en place pour l'actualisation quotidienne des données relatives à la commercialisation et à la production.

#### ■ Organisation comptable et financière

L'organisation comptable et financière de la société s'insère dans la politique du Groupe, et repose sur une prise en charge des différentes fonctions par les équipes de PROACTIS.

PROACTIS s'occupe de tout ce qui concerne la comptabilité, la gestion de la paie, la gestion des assurances et prévoyance sociale, l'optimisation fiscale, et le système d'information.

### VI.4. Politique d'investissement

Le tableau ci-dessous retrace l'évolution des investissements d'Afriquia Gaz sur la période s'étalant de 2013 - 2015 :

Tableau 48 *Evolution des investissements d'Afriquia Gaz*

| En KMAD                              | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|--------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Emballages récupérables              | 222 682 | 200 753 | -9,8%      | 205 309 | 2,3%       |
| Stockage et emplissage               | 23 213  | 77 300  | >100%      | 160 870 | >100%      |
| Aménagement + Agencements            | 2 666   | 283     | -89,4%     | 2 561   | >100%      |
| Mob bureaux et matériel informatique | 2 584   | 1 638   | -36,6%     | 821     | -49,9%     |
| Total investissements                | 251 145 | 279 974 | 11,5%      | 369 561 | 32,0%      |

Les investissements d'Afriquia Gaz augmentent de 32,0% (soit de 89 587 KMAD) en 2015 pour atteindre 369 561 KMAD.

Afriquia Gaz a investi depuis 2007 dans la construction de deux installations de stockage au terminal de stockage de Jorf Lasfar :

- Stockage de propane : opérationnel depuis août 2009 avec une capacité de stockage après extension de 3 900 TM ;
- Stockage de butane : construction en cours de plusieurs sphères de stockage pour un total de 14 800 TM après extension.

Un pipeline reliant les installations au niveau de Jorf Lasfar a été mis en service en janvier 2010.

Un terminal de stockage à Tanger a été lancé en 2014. Il s'agit d'un projet qui s'étale sur 3 ans. Le montant prévisionnel de l'investissement global dans le Terminal de Tanger s'élève à 187,0 MMAD sur la période 2014-2017 pour une capacité totale de stockage qui s'établit à 20 000 m<sup>3</sup>. La date de mise en service est, ainsi, prévue courant 2017.

Ces investissements permettent à Afriquia Gaz de bénéficier d'une autonomie en termes de stockage vis-à-vis de la SOMAS pour le butane et des autres confrères pour le propane. A cela s'ajoute le fait que les capacités de stockage plus importantes de la société faciliteront une meilleure gestion des stocks permettant ainsi de minimiser les coûts d'importation en cas de libéralisation du marché.

Aussi, la mise à disposition des confrères des nouvelles capacités générera des gains en termes de rémunération sur stockage.

#### VI.4.1. *Parc de bouteilles*

---

Les principaux investissements dans le parc de bouteilles concernent :

- Le renforcement du stock-outil des centres emplisseurs, ce stock permet la poursuite des opérations d'emplissage après l'arrêt des livraisons et ce pour assurer celles de la journée suivante (tôt le matin) ;
- Le remplacement des bouteilles réformées et/ou au terme de la durée de vie réglementaire ;
- Le développement du marché national par la consignation des nouvelles bouteilles ;
- La requalification des bouteilles défectueuses (réparation à chaud de certains types de défauts répertoriés) ;
- L'acquisition d'accessoires accompagnants la bouteille : boîte à clapet, robinet, chapeau, etc.

#### VI.4.2. *Citernes et installations*

---

Le développement du marché et de l'activité de distribution en vrac nécessite une enveloppe budgétaire annuelle assez importante dont le plus gros est alloué au segment industriel « gros vrac ».

#### VI.4.3. *Emplissage (matériel d'exploitation)*

---

Pour améliorer les performances des centres emplisseurs et l'entretien des bouteilles, les principaux investissements concernent les éléments suivants :

- Bascules électroniques d'emplissage ;
- Carrousels ;
- Arrosages des cigares et des bras de chargement ;
- Cabines de peinture bouteilles ;
- Machines à laver ;
- Jaugeurs sphères et cigares ;
- Bascules d'emplissage ;
- Capsuleuses hydrauliques ;
- Casiers et containers pour la logistique des centres emplisseurs ;
- Chariots élévateurs pour la logistique des centres emplisseurs ;
- Stations pour le traitement des eaux usées ;
- Compresseurs pour unité de vidange ;
- Rénovation et entretien des halls d'emplissage ;
- Rénovation et maintien des réseaux électriques, GPL, eau, etc.

#### VI.5. *Politique de partenariat*

---

Le secteur gazier marocain se caractérise par la mise en commun des actifs de production de toute la filière.

Ainsi, Afriquia Gaz a réalisé une partie de ses investissements en partenariat avec d'autres acteurs, en l'occurrence dans le cas de STOGAZ (co-investissement réalisé avec la Société SHELL).

En outre, Afriquia Gaz détient une participation de 20% dans le capital de SALAM GAZ, en partenariat avec TOTAL, SAMIR et ZIZ, qui interviennent également dans cette activité.

Il n'est pas inenvisageable que d'autres investissements similaires soient réalisés à l'avenir avec d'autres partenaires.

---

#### VI.6. Politique de financement

---

Afriquia Gaz a une politique de financement proactive. Ainsi, la Société opère des arbitrages entre les différentes sources de financement en fonction de leur coût.

## Partie V. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DU GROUPE AFRIQUIA GAZ

## I. Périmètre de consolidation

### I.1. Méthodes de consolidation

Les comptes consolidés annuels du Groupe Afriquia Gaz sont établis suivant les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS tels qu'adoptés par l'Union Européenne et en application de la loi n°52-10 modifiant et complétant le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993.

Les comptes consolidés d'Afriquia Gaz relatifs aux exercices 2013, 2014, 2015 ont fait l'objet d'une certification par les commissaires aux comptes.

Les sociétés dans lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50% ou celles où le groupe est majoritaire au Conseil d'Administration et dont le pourcentage de contrôle dépasse 40%.

Les sociétés sous influence notable dont le pourcentage de contrôle est au moins égal à 20% sont mises en équivalence.

### I.2. Effets de l'application des normes IFRS

Les principaux effets liés à l'application des normes IFRS se détaillent comme suit :

- Les conditions d'activation des charges à l'actif étant plus restrictives en IFRS, les immobilisations en non valeurs ont été portées directement en déduction des capitaux propres d'ouverture ;
- Possibilités offertes par les normes IFRS pour le retraitement des frais suivants :
  - Imputation sur la prime d'émission des frais externes liés directement à l'opération d'augmentation du capital ;
  - Diminution du montant de la dette des frais liés à l'émission de l'emprunt obligataire ;
  - Imputation sur la valeur des titres des frais externes directement liés à la transaction d'acquisition des titres.
- Conformément aux normes IFRS, les contrats de location répondant aux critères de location financement tels que stipulés par ces normes ont fait l'objet d'un retraitement (inscription à l'actif immobilisé des biens et constatation d'une dette de financement) ;
- Annulation de la provision pour investissements à caractère fiscal ;
- La valeur du fonds de commerce inscrite à l'actif des sociétés au niveau des comptes sociaux et qui ne répond pas aux critères requis par les normes IFRS pour leur activation a été annulée en consolidation ;
- Application de l'approche par composants sur les immobilisations corporelles sujettes à des entretiens ou à des remplacements ;
- Consolidation des sociétés dans lesquelles la société exerce une influence notable ou un contrôle exclusif ;
- Ventilation au niveau du bilan passif des dettes financières à plus ou moins d'un an ;
- Harmonisation des règles comptables entre les différentes sociétés du Groupe et notamment concernant les durées d'amortissement ;
- Révision de la durée d'amortissement des sphères et citernes de 10 ans à 20 ans ;
- Allongement des durées de reprises des consignations de 10 à 20 ans afin de les aligner sur les durées d'amortissement des immobilisations y afférentes ;
- Revue de la durée d'amortissement du matériel informatique de 79 mois à 60 mois ;
- Constatation des impôts différés ;

- En IFRS, les ventes réalisées et qui n'ont pas pour objet d'augmenter les fonds propres de la société sont exclues du chiffre d'affaires. Ce retraitement n'a pas d'impact sur le résultat net.

### I.3. Périmètre de consolidation des 3 derniers exercices

#### I.3.1. Périmètre au 31.12.2013

Le périmètre de consolidation Groupe Afriquia Gaz au 31 décembre 2013 se présente comme suit :

Tableau 49 *Périmètre de consolidation à fin 2013*

| Titres          | % d'intérêt | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|-----------------|-------------|---------------|--------------------------|
| AFRIQUIA GAZ    | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| SODIPIT         | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| NATIONAL GAZ    | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| DRAGON GAZ      | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| OMNIUM STOCKAGE | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| GAZAFRIC        | 50%         | 50%           | Mise en équivalence      |
| STOGAZ          | 50%         | 50%           | Mise en équivalence      |
| PROACTIS        | 25%         | 25%           | Mise en équivalence      |
| SALAM GAZ       | 20%         | 20%           | Mise en équivalence      |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le périmètre de consolidation du groupe Afriquia Gaz n'a pas connu de variation entre 2012 et 2013.

#### I.3.2. Périmètre au 31.12.2014

Le périmètre de consolidation Groupe Afriquia Gaz au 31 décembre 2014 se présente comme suit :

Tableau 50 *Périmètre de consolidation à fin 2014*

| Titres          | % d'intérêt | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|-----------------|-------------|---------------|--------------------------|
| AFRIQUIA GAZ    | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| SODIPIT         | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| NATIONAL GAZ    | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| DRAGON GAZ      | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| OMNIUM STOCKAGE | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| GAZAFRIC        | 50%         | 50%           | Mise en équivalence      |
| STOGAZ          | 50%         | 50%           | Mise en équivalence      |
| PROACTIS        | 25%         | 25%           | Mise en équivalence      |
| SALAM GAZ       | 20%         | 20%           | Mise en équivalence      |
| AKWA AFRICA     | 17%         | 17%           | Mise en équivalence      |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le groupe Afriquia Gaz a procédé à une prise de participation dans le capital de la société AKWA AFRICA, créée en 2014, à hauteur de 170 millions représentant 17% du capital de cette société. Le montant de cette prise de participation a été libéré à hauteur de 42,5 millions de Dirhams. Cette société a été intégrée dans les comptes consolidés du groupe par une mise en équivalence sans incidence significative sur lesdits comptes.

I.3.3. *Périmètre au 31.12.2015*

Le périmètre de consolidation Groupe Afriquia Gaz au 31 décembre 2015 se présente comme suit :

Tableau 51 *Périmètre de consolidation à fin 2015*

| Titres          | % d'intérêt | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|-----------------|-------------|---------------|--------------------------|
| AFRIQUIA GAZ    | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| SODIPIT         | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| NATIONAL GAZ    | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| DRAGON GAZ      | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| OMNIUM STOCKAGE | 100%        | 100%          | Intégration globale      |
| GAZAFRIC        | 50%         | 50%           | Mise en équivalence      |
| STOGAZ          | 50%         | 50%           | Mise en équivalence      |
| PROACTIS        | 25%         | 25%           | Mise en équivalence      |
| SALAM GAZ       | 20%         | 20%           | Mise en équivalence      |
| AKWA AFRICA     | 17%         | 17%           | Mise en équivalence      |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le périmètre de consolidation du groupe Afriquia Gaz n'a pas connu de variation entre 2014 et 2015.

## II. Analyse du compte de résultat consolidé

Le tableau suivant reprend les données historiques du compte de résultat consolidé du Groupe Afrikaia Gaz pour les exercices 2013, 2014 et 2015 :

Tableau 52 *Evolution du compte de résultat consolidé*

| En KMAD                                                  | 2013       | 2014       | Var. 13/14 | 2015        | Var. 14/15 |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| Produits des activités ordinaires                        | 3 568 619  | 3 598 217  | 0,8%       | 3 402 350   | -5,4%      |
| Autres produits                                          | 53 809     | 52 746     | -2,0%      | 59 221      | 12,3%      |
| Coût des biens et services vendus                        | -2 459 106 | -2 453 511 | -0,2%      | (2 196 975) | -10,5%     |
| Charges de personnel                                     | -126 076   | -124 955   | -0,9%      | (128 796)   | 3,1%       |
| Autres charges et produits opérationnels                 | -234 224   | -250 793   | 7,1%       | (263 385)   | 5,0%       |
| Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements | 803 022    | 821 704    | 2,3%       | 872 415     | 6,2%       |
| Dotations aux amortissements                             | -212 806   | -226 817   | 6,6%       | (211 303)   | -6,8%      |
| Résultat opérationnel                                    | 590 216    | 594 887    | 0,8%       | 661 112     | 11,1%      |
| Produits de trésorerie et équivalents                    | 2 461      | 2 289      | -7,0%      | 2 276       | -0,6%      |
| Coût de l'endettement financier brut                     | -95 504    | -88 948    | -6,9%      | (58 874)    | -33,8%     |
| Coût de l'endettement financier net                      | -93 043    | -86 659    | -6,9%      | (56 598)    | -34,7%     |
| Autres charges et produits financiers                    | 16 516     | 11 998     | -27,4%     | 9 207       | -23,3%     |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées              | 513 689    | 520 226    | 1,3%       | 613 721     | 18,0%      |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE      | 41 918     | 41 025     | -2,1%      | (11 558)    | -128,2%    |
| Impôts sur les résultats                                 | -156 391   | -156 480   | 0,1%       | (181 546)   | 16,0%      |
| Résultat net consolidé                                   | 399 215    | 404 771    | 1,4%       | 420 617     | 3,9%       |
| Autres charges et produits                               | -          | -          | n.a.       | -           | n.a.       |
| Résultat global de la période                            | 399 215    | 404 771    | 1,4%       | 420 617     | 3,9%       |
| Résultat net-Part du Groupe                              | 399 216    | 404 771    | 1,4%       | 420 617     | 3,9%       |
| Intérêts minoritaires                                    | -          | -          | n.a.       | -           | n.a.       |
| Résultat net par action en DH                            | 116        | 118        | 1,7%       | 122         | 3,4%       |
| Résultat dilué par action en DH                          | 116        | 118        | 1,7%       | 122         | 3,4%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

L'analyse ci-dessous présente les principaux postes du compte de produits et de charges sur la période s'étalant de 2013 à 2015.

## II.1. Produits des activités ordinaires

Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du chiffre d'affaires consolidé au cours des trois derniers exercices:

Tableau 53 *Evolution du chiffre d'affaires*

| En KMAD                      | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Ventes de marchandises       | 3 512 820 | 3 552 590 | 1,1%       | 3 354 806 | -5,6%      |
| Vente de services            | 44 160    | 38 497    | -12,8%     | 42 426    | 10,2%      |
| Autres produits              | 11 639    | 7 130     | -38,7%     | 5 118     | -28,2%     |
| Chiffre d'affaires consolidé | 3 568 619 | 3 598 217 | 0,8%       | 3 402 350 | -5,4%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les ventes de marchandises comprennent essentiellement les ventes de butane et propane (vrac et conditionné).

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Afriquia Gaz a connu durant la période 2013-2015 une croissance annuelle moyenne de -2,4%. L'évolution du chiffre d'affaires est fortement liée aux variations des prix de reprise en ce qui concerne le butane conditionné (structure des prix) et à l'évolution des cours sur le marché international en ce qui concerne le propane.

En 2015, le chiffre d'affaires enregistre une baisse de 5,4%, passant ainsi de 3 598 MMAD en 2014, à 3 402 MMAD en 2015. Cette variation est liée à la hausse des volumes vendus par Afriquia Gaz contrebalancée par un recul du prix de vente moyen.

La contribution des différentes filiales au chiffre d'affaires consolidé pour la période s'étalant de 2013 à 2015 se présente comme suit :

Tableau 54 *Evolution de la contribution des filiales au chiffre d'affaires*

| En KMAD                        | 2013      | % du CA | 2014      | % du CA | Var. 13/14 | 2015      | % du CA | Var. 14/15 |
|--------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|------------|-----------|---------|------------|
| AFRIQUIA GAZ                   | 3 274 015 | 91,7%   | 3 293 079 | 91,5%   | 0,6%       | 3 089 339 | 90,8%   | -6,2%      |
| NATIONAL GAZ                   | 125 669   | 3,5%    | 130 954   | 3,6%    | 4,2%       | 132 650   | 3,9%    | 1,3%       |
| DRAGON GAZ                     | 113 136   | 3,2%    | 128 557   | 3,6%    | 13,6%      | 132 817   | 3,9%    | 3,3%       |
| Vente de marchandises au Maroc | 3 512 820 | 98,4%   | 3 552 590 | 98,7%   | 1,1%       | 3 354 806 | 98,6%   | -5,6%      |
| AFRIQUIA GAZ                   | 33 475    | 0,9%    | 26 963    | 0,7%    | -19,5%     | 27 380    | 0,8%    | 1,5%       |
| SODIPIT                        | 8 496     | 0,2%    | 5 753     | 0,2%    | -32,3%     | 13 390    | 0,4%    | >100,0%    |
| NATIONAL GAZ                   | 2 181     | 0,1%    | 4 746     | 0,1%    | >100,0%    | 504       | 0,0%    | -89,4%     |
| DRAGON GAZ                     | 8         | 0,0%    | 1 035     | 0,0%    | >100,0%    | 1 152     | 0,0%    | 11,3%      |
| Ventes des services au Maroc   | 44 160    | 1,2%    | 38 497    | 1,1%    | -12,8%     | 42 426    | 1,2%    | 10,2%      |
| Autres                         | 11 639    | 0,3%    | 7 130     | 0,2%    | -38,7%     | 5 118     | 0,2%    | -28,2%     |
| Chiffre d'affaires consolidé   | 3 568 619 | 100,0%  | 3 598 217 | 100,0%  | 0,8%       | 3 402 350 | 100,0%  | -5,4%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

Le chiffre d'affaires d'Afriquia Gaz est généré par ses activités de ventes et de distribution de marchandises ainsi que ses prestations de services.

Les ventes de marchandises comprennent essentiellement les ventes de butanes vrac et conditionné ainsi que les ventes de propane vrac est conditionné.

Les prestations de services d'Afriquia Gaz et NATIONAL GAZ sont essentiellement composées de retenues de consignation.

Les ventes de services de SODIPIT concernent essentiellement les travaux de requalification des bouteilles de gaz. Le chiffre d'affaires de SODIPIT est cyclique, et est réalisé en fonction du plan de maintenance des clients (en lien avec l'âge des bouteilles des gaz possédées par les clients). Le chiffre d'affaires a enregistré une forte hausse, passant de 6 MMAD en 2014 à 13 MMAD en 2015.

Au titre de l'exercice 2015, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 5,4% par rapport à l'exercice 2014, pour atteindre 3 402 MMAD contre 3 598 MMAD, une baisse essentiellement due à l'activité de vente de marchandises qui enregistre une régression de 198 MMAD. La vente de services au Maroc et les autres produits ont connu respectivement une hausse de 10,2% et une baisse de 28,2% par rapport à 2014.

#### Analyse d'Afriquia GAZ SA :

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du chiffre d'affaires social au cours des trois derniers exercices:

| En KMAD                   | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|---------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Ventes de marchandises    | 4 439 348 | 4 461 178 | 0,5%       | 3 843 359 | -13,8%     |
| Vente de services         | 6 390     | 5 584     | -12,6%     | 4 945     | -11,4%     |
| Chiffre d'affaires social | 4 445 738 | 4 466 762 | 0,5%       | 3 848 303 | -13,8%     |

En 2015, Afriquia Gaz réalise un chiffre d'affaires en baisse de 13,8% par rapport à 2014, et représente la majorité du chiffre d'affaires de l'ensemble consolidé.

Au niveau social, le chiffre d'affaires d'Afriquia Gaz a enregistré une régression moyenne de 6.7% sur la période 2013-2015 pour atteindre 3 848,3 MMAD.

#### Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le chiffre d'affaires d'Afriquia Gaz enregistre une hausse de 0,5% par rapport à l'année précédente, soit une augmentation de 21,0 MMAD. Cette augmentation résulte de l'effet combiné :

- Hausse de 2% du tonnage due à la croissance significative des ventes du conditionné,
- La baisse des prix de reprise à hauteur de 3,3% passant en moyenne de 7 520,58 Dhs/t 2013 à 7 269,16 Dhs/t en 2014.

#### Au titre de l'exercice 2015

Au cours de l'exercice 2015, le chiffre d'affaires d'Afriquia Gaz se contracte de 13,8% par rapport à l'année précédente, passant de 4 466,8 MMAD en 2014 à 3 848,3 MMAD en 2015. Cette variation résulte de l'effet combiné :

- Hausse de 3,0% du tonnage due à la croissance significative des ventes du conditionné,
- La baisse des prix de reprise à hauteur de 35% passant en moyenne de 7 269,16 MAD/T en 2014 à 4 693,99 MAD/T en 2015.

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la valeur ajoutée et de l'excédent brut d'exploitation sociaux au cours des trois derniers exercices:

Tableau 55 *Evolution de la Valeur ajoutée et de l'Excédent Brut d'Exploitation*

| En KMAD                               | 2013         | 2014         | Var. 13/14     | 2015         | Var. 14/15     |
|---------------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Valeur ajoutée                        | 797 344      | 819 658      | 2,8%           | 833 676      | 1,7%           |
| Excédent Brut d'Exploitation          | 676 144      | 698 534      | 3,3%           | 707 237      | 1,2%           |
| Taux de marge brute d'exploitation    | 15,2%        | 15,6%        | 0,4 pts        | 18,4%        | 2,8 pts        |
| <i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i> | <i>17,9%</i> | <i>18,4%</i> | <i>0,4 pts</i> | <i>21,7%</i> | <i>3,3 pts</i> |
| <i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>  | <i>11,6%</i> | <i>11,8%</i> | <i>0,2 pts</i> | <i>13,6%</i> | <i>1,8 pts</i> |

## Au titre de l'exercice 2014

- La valeur ajoutée suit une tendance haussière, atteignant 819,7 MMAD (+2,8% par rapport à 2013). Cette hausse résulte de la reprise de l'activité, soit 0,5% de croissance en termes de chiffre d'affaires généré par Afriquia Gaz S.A. De son côté le taux de valeur ajoutée augmente de 0,4 pts se situant à 18,4% à fin 2014.
- Une progression de 3,3% est constatée au niveau de l'excédent brut d'exploitation qui s'élève à 698,5 MMAD à fin 2014. Cette hausse découle de la progression du chiffre d'affaires atténuée par la hausse de la consommation de l'exercice 2014. Le taux de marge opérationnelle est quasi-stable et se situe à 11,8% à fin 2014.
- Le taux marge brute d'exploitation s'élève à 15,6% à fin 2014 (+0,4 pts par rapport à 2013).

## Au titre de l'exercice 2015

- La valeur ajoutée s'établit à 833,7 MMAD en 2015, soit une hausse de 1,7% par rapport à 2014 en raison de la baisse des achats revendus de marchandises en 2015 à 2 637 MMAD contre 3 294 MMAD en 2014. De son côté, le taux de valeur ajoutée se chiffre à 21,7% en 2015 contre 18,4% en 2014, soit une hausse de 3,3 pts.
- L'excédent brut d'exploitation enregistre une amélioration de 1,2% sur la période 2014-2015 en passant de 698,5 MMAD à 707,2 MMAD. Cette hausse est principalement liée à la hausse de la marge brute sur vente en l'état entraînant une amélioration de la valeur ajoutée. De sa part, le taux de marge opérationnelle enregistre une hausse de 1,8 pts en se chiffrant à 13,6% à fin 2015 contre 11,8% à fin 2014.

Par ailleurs, Afriquia Gaz enregistre un taux de marge brute d'exploitation atteignant 18,4% à fin 2015 (+2,8 pts par rapport à 2014).

## II.2. Autres produits

Le tableau suivant présente l'évolution des autres produits sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 56 *Evolution des autres produits*

| En KMAD                        | 2013   | 2014   | Var. 13/14 | 2015   | Var. 14/15 |
|--------------------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| Production immobilisée SODIPIT | 53 809 | 52 746 | -2,0%      | 59 221 | 12,3%      |
| Autres produits                | -      | -      | 0,0%       | -      | 0,0%       |
| Autres produits                | 53 809 | 52 746 | -2,0%      | 59 221 | 12,3%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

La production immobilisée est relative à la réparation de bouteilles effectuée par SODIPIT pour le compte d'Afriquia Gaz, de National Gaz et de Dragon Gaz.

En 2014, la production immobilisée passe de 53 809 KMAD à fin 2013 à 52 746 à fin 2014, soit une baisse de 2,0%.

Au titre de l'exercice 2015, les autres produits d'exploitations enregistrent une hausse de 6 475 KMAD par rapport à l'exercice précédent, soit une hausse de 12,3%.

### II.3. Coût des biens et services vendus

#### Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

L'historique des coûts des biens et services vendus consolidés est détaillé dans le tableau suivant :

Tableau 57 *Evolution des coûts de biens et services produits consolidés*

| En KMAD                                     | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Achats revendus de marchandises             | 2 359 386 | 2 362 803 | 0,1%       | 2 101 105 | -11,1%     |
| Achats consommés de matières et fournitures | 99 720    | 90 708    | -9,0%      | 95 870    | 5,7%       |
| Total                                       | 2 459 106 | 2 453 511 | -0,2%      | 2 196 975 | -10,5%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les achats revendus de marchandises se composent principalement d'achats de butane et propane. Leur coût dépend principalement des cours internationaux. Entre 2013 et 2015, on constate une baisse liée à la diminution des prix de reprise du butane et des prix d'achat du propane en 2015.

En 2014, les achats revendus de marchandises ont connu une légère évolution de 0,1% et s'établissent à 2 362,8 MMAD.

En parallèle, la consommation du groupe Afriquia Gaz a connu une diminution de 9,0% pour atteindre 90,7 MMAD (contre 99,7 en 2013).

En 2015, les achats revendus de marchandises du groupe ont baissé de 11,1% et s'établissent à 2 101,1 MMAD.

Concernant les achats consommés de matières et fournitures, ils enregistrent une hausse de 5,7% pour atteindre 95,9 MMAD (contre 90,7 MMAD en 2014).

#### Analyse d'Afriquia GAZ SA:

L'historique des coûts des biens et services vendus sociaux est détaillé dans le tableau suivant :

| En KMAD                                     | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Achats revendus de marchandises             | 3 328 431 | 3 294 128 | -1,0%      | 2 637 393 | -19,9%     |
| Achats consommés de matières et fournitures | 62 466    | 84 800    | 35,8%      | 91 760    | 8,2%       |
| Total                                       | 3 390 897 | 3 378 928 | -0,4%      | 2 729 153 | -19,2%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### Au titre de l'exercice 2014

En 2014, les achats revendus de marchandises ont baissé de 1,03% passant de 3 328,4 MMAD à 3 294,1 MMAD en raison de la baisse des prix de reprise enregistré au cours de l'exercice.

Les achats consommés de matières et fournitures ont progressé de 22 MMAD passant ainsi de 62,5 MMAD à fin 2013 à 84,8 MMAD au titre de l'année 2014, et ce en raison de l'augmentation des achats non stockés et des prestations de services.

#### Au titre de l'exercice 2015

En 2015, les achats revendus de marchandises baissent de 19,9%, passant à 2 637,4 MMAD principalement en raison de la baisse des prix de reprise opérée au cours de l'exercice.

En parallèle, la consommation d'Afriquia Gaz augmente de 8,2% pour s'établir à 91,8 MMAD. Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation des achats non stockés et des prestations de services sur la période.

## II.4. Charges de personnel

Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des charges de personnel consolidées sur la période s'étalant de 2013 à 2015:

Tableau 58 *Evolution des charges de personnel consolidées*

| En KMAD                            | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Charges de personnel               | 99 028  | 98 467  | -0,6%      | 101 158 | 2,7%       |
| Charges sociales                   | 27 050  | 26 488  | -2,1%      | 27 638  | 4,3%       |
| Salaires et charges                | 126 078 | 124 955 | -0,9%      | 128 796 | 3,1%       |
| Frais de personnel                 | 126 078 | 124 955 | -0,9%      | 128 796 | 3,1%       |
| Effectif                           | 823     | 822     | -0,1%      | 1 037   | 26,2%      |
| Charges du personnel/collaborateur | 153     | 152     | -0,8%      | 124     | -18,3%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

## Au titre de l'exercice 2014

En 2014, les frais de personnel ont constaté une légère baisse (0,9% par rapport à 2013) atteignant 125,0 MMAD. Cette légère baisse s'explique par la diminution des charges de personnel de 0,6% (98,5 MMAD en 2014 contre 99,0 MMAD en 2013).

En parallèle, l'effectif total d'Afrique Gaz s'est réduit de 0,1 % passant de 823 personnes en 2013 à 822 personnes en 2014.

## Au titre de l'exercice 2015

L'année 2015 est marquée par une augmentation de l'effectif de 215 salariés, marquant ainsi une légère augmentation des frais de personnel (+3,1%) pour s'établir à 128,8 MMAD (contre 125,0 MMAD en 2014). Cette évolution s'explique par l'augmentation des charges de personnel de 2,7%. Ces évolutions ont pour conséquence d'abaisser la rémunération moyenne par collaborateur qui baisse de 28 KMAD par rapport à 2014 pour s'élever à 124 KMAD.

Analyse d'Afrique GAZ SA :

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des charges de personnel sociales sur la période s'étalant de 2013 à 2015:

| En KMAD                            | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Charges de personnel               | 93 760  | 92 943  | -0,9%      | 96 185  | 3,5%       |
| Charges sociales                   | 24 901  | 25 642  | 3,0%       | 27 340  | 6,6%       |
| Salaires et charges                | 118 660 | 118 585 | -0,1%      | 123 525 | 4,2%       |
| Rémunération payées en actions     | -       | -       | 0,0%       | -       | 0,0%       |
| Frais de personnel                 | 118 660 | 118 585 | -0,1%      | 123 525 | 4,2%       |
| Effectif                           | 793     | 799     | 0,8%       | 830     | 3,9%       |
| Charges du personnel/collaborateur | 150     | 148     | -0,8%      | 149     | 0,6%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

## Au titre de l'exercice 2014

En 2014, les charges de personnel d'Afrique Gaz ont connu une légère baisse (non significative) de 0,1% totalisant 118,6 MMAD pour un effectif de 799 personnes (+0,8%).

## Au titre de l'exercice 2015

Les charges de personnel d'Afriquia Gaz totalisent 123,5 MMAD à fin 2015 pour un effectif de 830 personnes, soit une augmentation de 4,2% par rapport à 2014 (vs. une progression de l'effectif de 3,9%), dénotant d'une légère progression de la rémunération moyenne par employé.

## II.5. Autres produits et charges opérationnels

### Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

L'évolution des autres produits et charges opérationnels consolidés sur la période s'étalant de 2013 à 2015 est détaillée dans le tableau ci-dessous :

Tableau 59 *Evolution des autres produits et charges opérationnels consolidés*

| En KMAD                                                  | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|----------------------------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Autres charges externes                                  | 209 480 | 241 601 | 15,3%      | 244 577 | 1,2%       |
| Impôts et taxes                                          | 2 694   | 2 648   | -1,7%      | 3 016   | 13,9%      |
| Autres charges d'exploitation                            | 12 875  | 11 471  | -10,9%     | 13 124  | 14,4%      |
| Autres produits d'exploitation                           | (4 801) | (6 063) | 26,3%      | (2 336) | -61,5%     |
| Provisions nettes pour dépréciation des créances clients | 13 976  | 1 136   | -91,9%     | 5 004   | >100,0%    |
| Charges fiscales                                         | -       | -       | 0,0%       | -       | 0,0%       |
| Total                                                    | 234 224 | 250 793 | 7,1%       | 263 385 | 5,0%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

## Au titre de l'exercice 2014

En 2014, Les autres charges et produits opérationnels progressent de 7,1% atteignant 250,8 MMAD. Cette évolution est due principalement à l'augmentation des autres charges externes de 15,3% liée à l'effet combiné de :

- Les locations et charges locatives ont évolué de 38,2% (25,4 MMAD en 2014 vs 18,4 MMAD en 2013).
- Les rémunérations d'intermédiaires et honoraires ont augmenté de 30,2% (13,4 MMAD vs 10,3 MMAD en 2013).
- Le coût des déplacements, missions et réceptions ont connu une augmentation de 28,1% (9,8 MMAD en 2014 vs 7,7 MMAD en 2013).

L'augmentation des autres produits d'exploitation ont évolué de 26,3% (6,0 MMAD en 2014 vs 5,0 MMAD en 2013).

## Au titre de l'exercice 2015

En 2015, le total des autres charges et produits opérationnels progressent de 5,0% pour atteindre 263,4 MMAD. Cette évolution est en partie due à l'augmentation des autres charges externes de 1,2% liée à l'effet combiné de :

- Les locations et charges locatives ont évolué de 8,1% (25,4 MMAD en 2014 vs 27,5 MMAD en 2015).
- Les frais de déplacements, de missions et de réceptions ont plus que doubler pour s'élever à 27,8 MMAD en 2015, contre 9,8 MMAD en 2014.
- Les autres charges externes qui augmentent de 29,8% en 2015 pour s'établir à 51,1 MMAD.

En 2015, les autres charges d'exploitation progressent de 1 653 KMAD (+14,4%), pour se monter à 13 124 KMAD.

Analyse d'Afriquia GAZ SA :

L'évolution des autres produits et charges opérationnels sociaux sur la période s'étalant de 2013 à 2015 est détaillée dans le tableau ci-dessous

| En KMAD                        | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|--------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Autres charges externes        | 257 497 | 268 176 | 4,1%       | 285 474 | 6,5%       |
| Impôts et taxes                | 2 540   | 2 539   | 0,0%       | 2 914   | 14,8%      |
| Autres charges d'exploitation  | 1 500   | 1 500   | 0,0%       | 1 500   | 0,0%       |
| Autres produits d'exploitation | 28 631  | 26 344  | -8,0%      | 28 809  | 9,4%       |
| Total                          | 290 168 | 298 559 | 2,9%       | 318 697 | 6,7%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2014

Les autres charges externes ont augmenté de 10,6 MMAD s sur 2014 passant de 257,5 MMAD en 2013 à 268,1 MMAD au 31 décembre 2014, cette variation a touché les principales lignes de charges d'exploitation à savoir:

- Les locations et charges locatives ont connu une augmentation de 38,2% (24,6 MMAD en 2014 vs 17,9 MMAD en 2013).
- Les redevances Crédit-Bail ont également augmenté de 8,6% (62, 3 MMAD en 2014 vs 57, 4 MMAD en 2013).
- Les frais de déplacements, missions et réceptions ont augmenté de 21,3% (9,2 MMAD en 2014 vs 7,5 MMAD en 2013).
- L'entretien et réparation des biens mobiliers et immobiliers ont connu une baisse de 10,2% (44, 8 MMAD en 2014 vs 49,8 MMAD en 2013).
- Les rémunérations ont baissé de 32,5% (7, 1 MMAD en 2014 vs 10,6 MMAD en 2013).
- Le coût du transport secondaire a diminué de 2,9% (72,3 MMAD en 2014 vs 74,5 MMAD en 2013).
- Et enfin les dépenses en marketing et publicité de 25,9% (26, 08 MMAD en 2014 vs 20,71 en 2013).

Au titre de l'exercice 2015

Les autres charges externes enregistrent une hausse de 6,5% passant de 268,1 MMAD en 2014 à 285,4 MMAD en 2015 suite principalement à :

- L'augmentation des coûts d'entretien et réparation des biens mobiliers et immobiliers, qui passent de 44,8 MMAD en 2014 à 52,8 MMAD en 2015 ;
- La hausse des frais de déplacements, missions et réceptions de 18,0 MMAD pour s'établir à 27,2 MMAD en 2015 ;
- La croissance des rémunérations des intermédiaires, qui ont augmenté de 67,6% (7,1 MMAD en 2014 vs 12,0 MMAD en 2015).

## II.6. Dotations aux amortissements

Le tableau ci-dessous résume l'évolution des dotations aux amortissements consolidées sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 60 *Evolution des dotations aux amortissements consolidées*

| En KMAD                                       | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|-----------------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Dotations aux amortissements des immo. corpo. | 212 806 | 226 817 | 6,6%       | 211 303 | -6,8%      |
| Total                                         | 212 806 | 226 817 | 6,6%       | 211 303 | -6,8%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2014, les dotations aux amortissements des immobilisations consolidées s'élèvent à 226,8 MMAD, soit une augmentation de 6,6%, liée principalement à ce qui suit :

- L'amortissement des immobilisations nouvellement acquises, à fin 2014, dans le cadre de l'investissement relatif à Tanger Med ;
- L'amortissement des biens en location financement qui s'élève à 27 989 au 31 décembre 2015 contre 21 157 KMAD au 31 décembre 2014.

En 2015, les dotations aux amortissements consolidées enregistrent une régression, passant de 226,8 MMAD en 2014 à 211,3 MMAD.

## II.7. Résultat opérationnel

Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat opérationnel consolidé sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 61 *Evolution du résultat opérationnel consolidé*

| En KMAD                                  | 2013        | 2014        | Var. 13/14 | 2015        | Var. 14/15 |
|------------------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|------------|
| Produits des activités ordinaires        | 3 568 619   | 3 598 217   | 0,8%       | 3 402 350   | -5,4%      |
| Autres produits                          | 53 809      | 52 746      | -2,0%      | 59 221      | 12,3%      |
| Coût des biens et services vendus        | (2 459 106) | (2 453 511) | -0,2%      | (2 196 975) | -10,5%     |
| Charges de personnel                     | (126 076)   | (124 955)   | -0,9%      | (128 796)   | 3,1%       |
| Autres charges et produits opérationnels | (234 224)   | (250 793)   | 7,1%       | (263 385)   | 5,0%       |
| Rés. Opérationnel avant dot. aux amort.  | 803 022     | 821 704     | 2,3%       | 872 415     | 6,2%       |
| Dotations aux amortissements             | (212 806)   | (226 817)   | 6,6%       | (211 303)   | -6,8%      |
| Résultat opérationnel                    | 590 216     | 594 886     | 0,8%       | 661 112     | 11,1%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

## Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le résultat opérationnel du groupe a augmenté de 0,8% passant de 590,2 MMAD en 2013 à 594,9 MMAD en 2014. Cette progression est due à :

- La hausse du produit des activités ordinaires grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires du groupe sous l'effet de l'évolution des volumes écoulés par Afrika Gaz et la progression des prix appliqués.
- La maîtrise des charges opérationnelles notamment les charges de personnel, les dotations aux amortissements et les autres charges externes.

## Au titre de l'exercice 2015

En 2015, le résultat opérationnel du groupe a progressé de 11,1% passant de 594,9 MMAD en 2014 à 661,1 MMAD en 2015. Cette progression est due à :

- La baisse du coût des biens et services vendus de 256,5 MMAD pour s'établir à 2 197,0 MMAD;
- La maîtrise des charges opérationnelles notamment les charges de personnel, les dotations aux amortissements et les autres charges externes.

Analyse d'Afriquia GAZ SA :

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat opérationnel social sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

| En KMAD                                                     | 2013             | 2014             | Var. 13/14  | 2015             | Var. 14/15    |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|---------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                              |                  |                  |             |                  |               |
| . Ventes de m/ses (en l'etat)                               | 4 439 348        | 4 461 178        | 0,5%        | 3 843 359        | -13,8%        |
| . Ventes de biens et services produits                      | 6 390            | 5 584            | -12,6%      | 4 945            | -11,4%        |
| Chiffre d'affaires                                          | 4 445 738        | 4 466 762        | 0,5%        | 3 848 303        | -13,8%        |
| . Variation de stocks de produits                           | -                | -                | 0,0%        | -                | 0,0%          |
| . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | -                | -                | 0,0%        | -                | 0,0%          |
| . Subventions d'exploitation                                | -                | -                | 0,0%        | -                | 0,0%          |
| . Autres produits d'exploitation                            | 28 631           | 26 344           | -8,0%       | 28 809           | 9,4%          |
| . Reprises d'exploitation, transfert de charges             | 10 514           | 5 037            | -52,1%      | 2 479            | -50,8%        |
| <b>TOTAL I</b>                                              | <b>4 484 884</b> | <b>4 498 144</b> | <b>0,3%</b> | <b>3 879 591</b> | <b>-13,8%</b> |
| <b>Charges d'exploitation</b>                               |                  |                  |             |                  |               |
| . Achats revendus de m/ses                                  | 3 328 431        | 3 294 128        | -1,0%       | 2 637 393        | -19,9%        |
| . Achats consommés de matières te fournitures               | 62 466           | 84 800           | 35,8%       | 91 760           | 8,2%          |
| . Autres charges externes                                   | 257 497          | 268 176          | 4,1%        | 285 474          | 6,5%          |
| . impôts et taxes                                           | 2 540            | 2 539            | 0,0%        | 2 914            | 14,8%         |
| . Charges de personnel                                      | 118 660          | 118 585          | -0,1%       | 123 525          | 4,2%          |
| . Autres charges d'exploitation                             | 1 500            | 1 500            | 0,0%        | 1 500            | 0,0%          |
| . Dotation d'exploitation                                   | 196 514          | 200 714          | 2,1%        | 212 223          | 5,7%          |
| <b>TOTAL II</b>                                             | <b>3 967 608</b> | <b>3 970 442</b> | <b>0,1%</b> | <b>3 354 790</b> | <b>-15,5%</b> |
| <b>Résultat Opérationnel</b>                                | <b>517 276</b>   | <b>527 701</b>   | <b>2,0%</b> | <b>524 801</b>   | <b>-0,5%</b>  |

Source : AFRIQUIA GAZ

## Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le résultat d'exploitation d'Afriquia Gaz a augmenté de 2,0 % atteignant 527,7 MMAD contre 517,2 MMAD en 2013. Cette évolution est due principalement à :

- L'augmentation des dotations d'exploitation de 2,1% sur la période.
- La progression de l'excédent brut d'exploitation de 3,3%. ( 698, 5 MMAD en 2014 vs 676, 1 MMAD en 2013).

## Au titre de l'exercice 2015

En 2015, le résultat d'exploitation de la Société diminue de 0,5% et s'établit à 524,8 MMAD (vs. 527,7 MMAD en 2014). Cette évolution est attribuable principalement à :

- La légère progression de l'excédent brut d'exploitation de 1,2% (707,2 MMAD en 2015 vs 698,5 MMAD en 2014).
- La progression des dotations d'exploitation de 5,7% sur la période.

## II.8. Coût d'endettement financier net et autres charges et produits financiers

Tableau 62 *Evolution du coût de l'endettement*

### Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

L'évolution du coût de l'endettement consolidé pour les trois derniers exercices se présente comme suit :

| En KMAD                                                  | 2013     | 2014     | Var. 13/14 | 2015     | Var. 14/15 |
|----------------------------------------------------------|----------|----------|------------|----------|------------|
| Charges d'intérêts sur les emprunts et encours bancaires | (95 504) | (88 948) | -6,9%      | (58 874) | -33,8%     |
| Produits de placement                                    | 2 461    | 2 289    | -7,0%      | 2 276    | -0,6%      |
| Coût d'endettement net                                   | (93 043) | (86 659) | -6,9%      | (56 598) | -34,7%     |
| Autres charges et produits financiers                    | 4 734    | 1 885    | -60,2%     | 537      | -71,5%     |
| Effet de l'actualisation de dettes à plus d'un an        | 3 785    | 10 113   | >100,0%    | 8 669    | -14,3%     |
| Produits des titres de participation non consolidés      | 7 997    | 11 998   | 50,0%      | 9 207    | -23,3%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le coût d'endettement financier baisse de 6,9% en passant de 93,0 MMAD en 2013 à 86,7 MMAD, suite à la diminution des charges d'intérêts sur les emprunts bancaires de 6,9%.

#### Au titre de l'exercice 2015

En 2015, le coût de l'endettement a diminué de 30,0 MMAD par rapport à 2014 passant de 86,7 MMAD en 2014 à 56,6 MMAD en 2015), cette évolution s'explique par la baisse du coût de l'endettement financier brut à savoir les charges d'intérêts sur les emprunts et encours bancaires.

### Analyse d'Afriquia GAZ SA :

L'évolution du coût de l'endettement social pour les trois derniers exercices se présente comme suit :

| En KMAD                                                             | 2013          | 2014          | Var. 13/14    | 2015          | Var. 14/15        |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                          |               |               |               |               |                   |
| . Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 69 119        | 61 907        | -10,4%        | 67 749        | 9,4%              |
| . Gain de change                                                    | 1 169         | 406           | -65,3%        | 946           | >100,0%           |
| . Intérêts et autres produits financiers                            | 13 117        | 9 169         | -30,1%        | 11 711        | 27,7%             |
| . Reprises financières et transferts de charges                     | 5             | 28            | >100,0%       | -             | -100,0%           |
| <b>TOTAL IV</b>                                                     | <b>83 411</b> | <b>71 510</b> | <b>-14,3%</b> | <b>80 405</b> | <b>12,4%</b>      |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                          |               |               |               |               |                   |
| . Charges d'intérêts                                                | 71 376        | 60 590        | -15,1%        | 42 508        | -29,8%            |
| . Pertes de change                                                  | 156           | 44            | -71,8%        | 136           | >100,0%           |
| . Autres charges financières                                        | 91            | 3 553         | >100,0%       | 422           | -88,1%            |
| . Dotations financières                                             | 28            | -             | -100,0%       | -             | n.a.              |
| <b>TOTAL V</b>                                                      | <b>71 652</b> | <b>64 187</b> | <b>-10,4%</b> | <b>43 066</b> | <b>-32,9%</b>     |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                    | <b>11 759</b> | <b>7 323</b>  | <b>-37,7%</b> | <b>37 338</b> | <b>&gt;100,0%</b> |

Source : AFRIQUIA GAZ

**Au titre de l'exercice 2014**

Durant l'exercice 2014, le résultat financier d'Afriquia Gaz passe de 11,8 MMAD en 2013 à 7,3 MMAD en 2014, soit une baisse de 37,7%. Cette baisse est principalement liée :

- Les charges d'intérêts nets, passent à 51,4 MMAD contre 58,2 MMAD en 2013; cette baisse de 6,8 MMAD est liée à la fréquence des remboursements des créances sur la caisse de compensation courant l'année 2014.
- La diminution des pertes de change de 112 MMAD.
- La hausse des autres charges financières.

**Au titre de l'exercice 2015**

Durant l'exercice 2015, le résultat financier d'Afriquia Gaz s'est apprécié, et passe de 7,3 MMAD en 2014 à 37,3 MMAD en 2015. Cette évolution s'explique par :

- La diminution des charges d'intérêt de 29,8% sur la période (60,6 MMAD en 2014 vs. 42,5 MMAD en 2015) en raison principalement de la diminution de la trésorerie passif ;
- La diminution des autres charges financières de 3,1 MMAD ;
- L'augmentation des produits de titres de participation de 9,4%, passant de 61,9 MMAD en 2014 à 67,7 MMAD en 2015.

**II.9. Résultat net consolidé**Tableau 63 *Evolution du résultat net***Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ:**

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net de l'ensemble consolidé sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

| En KMAD                                             | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Résultat opérationnel                               | 590 216   | 594 886   | 0,8%       | 661 112   | 11,1%      |
| Coût de l'endettement financier net                 | (93 043)  | (86 659)  | -6,9%      | (56 598)  | -34,7%     |
| Autres charges et produits financiers               | 16 516    | 11 998    | -27,4%     | 9 207     | -23,3%     |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées         | 513 689   | 520 226   | 1,3%       | 613 721   | 18,0%      |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE | 41 918    | 41 025    | -2,1%      | (11 558)  | <-100,0%   |
| Impôts sur les résultats                            | (156 391) | (156 480) | 0,1%       | (181 546) | 16,0%      |
| Résultat net consolidé                              | 399 216   | 404 771   | 1,4%       | 420 617   | 3,9%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

**Au titre de l'exercice 2014**

En 2014, le résultat opérationnel augmente de 0,8% et le résultat net consolidé d'Afriquia Gaz enregistre une hausse de 1,4%, et passe de 399,2 MMAD fin 2013 à 404,8 MMAD fin 2014, notamment grâce à l'amélioration du résultat opérationnel et du résultat financier.

**Au titre de l'exercice 2015**

Le résultat net consolidé d'Afriquia Gaz enregistre une amélioration sur la période pour atteindre 420,6 MMAD à fin 2015, cette évolution résulte principalement de l'amélioration de son résultat opérationnel, passant ainsi de 594,9 MMAD en 2014 à 661,1 MMAD en 2015. Les remboursements des

créances de la Compensation sont plus réguliers que ceux de l'année 2014, les prix de reprises sont en nette diminution par rapport à 2013 et 2014 : le volume global à financer est donc moins important sur l'année 2015 résultant ainsi à une baisse du coût de l'endettement financier.

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence se présente comme suit :

Tableau 64 *Evolution de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence*

| En KMAD                             | 2013          | 2014          | Var. 13/14   | 2015            | Var. 14/15         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------------|--------------------|
| SALAM GAZ                           | 29 034        | 32 500        | 11,9%        | (16 425)        | <-100,0%           |
| GAZAFRIC                            | 12 975        | 8 617         | -33,6%       | 4 711           | -45,3%             |
| STOGAZ                              | (156)         | 223           | <-100,0%     | 120             | -46,2%             |
| PROACTIS                            | 65            | 80            | 23,1%        | 36              | -55,0%             |
| Akwa Africa                         | -             | (395)         | n.a.         | -               | -100,0%            |
| <b>Total</b>                        | <b>41 918</b> | <b>41 025</b> | <b>-2,1%</b> | <b>(11 558)</b> | <b>&lt;-100,0%</b> |
| Résultat net, part du groupe        | 399 216       | 404 771       | 1,4%         | 420 617         | 3,9%               |
| Résultat net ajusté, part du groupe | 399 216       | 404 771       | 1,4%         | 420 617         | 3,9%               |
| Nombre d'actions (en milliers)      | 3 438         | 3 438         | 0,0%         | 3 438           | 0,0%               |
| Résultat par action (en MAD)        | 116           | 118           | 1,7%         | 122             | 3,4%               |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### Au titre de l'exercice 2014

En 2014, la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence se contracte de 2,1 % par rapport à 2013, en raison de la baisse des résultats de GAZAFRIC qui baisse de 4 358 KMAD. Les performances positives sont réalisées par SALAM GAZ et PROACTIS dont le résultat augmente respectivement de 11,9% et 23,1%, ainsi que par STOGAZ qui connaît une hausse de résultats de 379 KMAD.

L'année 2014 a connu la prise de participation dans la société Akwa Africa à hauteur de 17%. Elle réalise, sur la période, un résultat de -395 KMAD.

#### Au titre de l'exercice 2015

En 2015, la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence se contracte de 52,6 MMAD, essentiellement en raison de la baisse des résultats de Salam Gaz et de GAZAFRIC sur la période qui baissent respectivement de 48,9 MMAD et de 3,9 MMAD.

#### Analyse d'Afriquia GAZ SA :

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net social sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

| En KMAD                  | 2013           | 2014           | Var. 13/14  | 2015           | Var. 14/15  |
|--------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Résultat d'exploitation  | 517 276        | 527 701        | 2,0%        | 524 801        | -0,5%       |
| Résultat financier       | 11 759         | 7 323          | -37,7%      | 37 338         | >100,0%     |
| Résultat courant         | 529 035        | 535 024        | 1,1%        | 562 140        | 5,1%        |
| Résultat non courant     | 6 124          | 4 768          | -22,2%      | (3 052)        | <-100,0%    |
| Résultat avant impôts    | 535 160        | 539 792        | 0,9%        | 559 088        | 3,6%        |
| Impôts sur les résultats | (151 764)      | (154 459)      | 1,8%        | (159 021)      | 3,0%        |
| <b>Résultat net</b>      | <b>383 395</b> | <b>385 332</b> | <b>0,5%</b> | <b>400 067</b> | <b>3,8%</b> |

Source : AFRIQUIA GAZ

#### Au titre de l'exercice 2014

Durant l'exercice 2014, le résultat net d'Afriquia Gaz a connu une légère augmentation de 0,5% et s'établit à 385,3 MMAD en 2014, contre 383,4 MMAD en 2013. Cette augmentation s'explique par l'évolution des

tonnages (emplis et vendus), celui de la marge brute, de l'optimisation des coûts de distribution, de la gestion active des stocks ainsi que la maîtrise des frais généraux.

#### Au titre de l'exercice 2015

Durant l'exercice 2015, le résultat net d'Afriquia Gaz enregistre une hausse (+3,8%) et s'établit à 400,0 MMAD. Cette hausse est principalement due à l'appréciation du résultat financier qui passe de 7,3 MMAD à 37,3 MMAD en 2015.

### III. Analyse du bilan consolidé et du bilan social d'Afrique GAZ SA

Le bilan consolidé du Groupe Afrique Gaz au titre des trois derniers exercices se présente de la manière suivante:

Tableau 65 *Evolution des éléments du bilan consolidé*

| En KMAD                                      | 2013      | %      | 2014      | %      | Var.<br>13/14 | 2015      | %      | Var.<br>14/15 |
|----------------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|---------------|-----------|--------|---------------|
| <b>ACTIF</b>                                 |           |        |           |        |               |           |        |               |
| Ecart d'acquisition                          | 625 289   | 8,3%   | 625 289   | 8,5%   | 0,0%          | 625 289   | 9,8%   | 0,0%          |
| Immobilisations incorporelles                | -         | 0,0%   | -         | 0,0%   | n.a.          | -         | 0,0%   | n.a.          |
| Immobilisations corporelles                  | 2 383 679 | 31,5%  | 2 487 517 | 33,7%  | 4,3%          | 2 682 484 | 41,9%  | 7,8%          |
| Immobilisations financières                  | 20 740    | 0,3%   | 20 740    | 0,3%   | -1,2%         | 20 740    | 0,3%   | 0,0%          |
| Titres mis en équivalence                    | 173 564   | 2,3%   | 217 089   | 2,9%   | 24,8%         | 159 530   | 2,5%   | -26,5%        |
| Autres immobilisations financières           | 1 310     | 0,0%   | 1 332     | 0,0%   | 33,2%         | 1 307     | 0,0%   | -1,9%         |
| Actif immobilisé                             | 3 204 582 | 42,3%  | 3 351 967 | 45,4%  | 4,6%          | 3 489 350 | 54,5%  | 4,1%          |
| Autres actifs non courants                   | 73 059    | 1,0%   | 42 874    | 0,6%   | -41,3%        | 87 130    | 1,4%   | >100,0%       |
| Impôts différés actif                        | 119 516   | 1,6%   | 116 124   | 1,6%   | -3,2%         | 118 818   | 1,9%   | 2,3%          |
| Total des autres actifs non courants         | 192 575   | 2,5%   | 158 998   | 2,2%   | -17,6%        | 205 948   | 3,2%   | 29,5%         |
| Total Actif non courant                      | 3 397 157 | 44,8%  | 3 510 965 | 47,6%  | 3,4%          | 3 695 298 | 57,8%  | 5,3%          |
| Stocks                                       | 222 271   | 2,9%   | 276 021   | 3,7%   | 24,3%         | 216 546   | 3,4%   | -21,5%        |
| Clients                                      | 531 670   | 7,0%   | 370 620   | 5,0%   | -30,3%        | 381 667   | 6,0%   | 3,0%          |
| Titres de placement                          | 264       | 0,0%   | 264       | 0,0%   | n.a.          | -         | 0,0%   | -100,0%       |
| Actif d'impôt exigible                       | 10 970    | 0,1%   | 10 955    | 0,1%   | -0,4%         | 1 110     | 0,0%   | -89,9%        |
| Autres créances et comptes de régularisation | 2 101 080 | 27,7%  | 2 522 068 | 34,2%  | 20,0%         | 1 310 235 | 20,5%  | -48,0%        |
| Actifs d'exploitation                        | 2 866 255 | 37,8%  | 3 179 928 | 43,1%  | 11,0%         | 1 909 558 | 29,8%  | -39,9%        |
| Trésorerie Actif                             | 1 312 996 | 17,3%  | 685 479   | 9,3%   | -47,8%        | 792 509   | 12,4%  | 15,6%         |
| Total des actifs courants                    | 4 179 251 | 55,2%  | 3 865 407 | 52,4%  | -7,5%         | 2 702 067 | 42,2%  | -30,1%        |
| Total Actif                                  | 7 576 408 | 100,0% | 7 376 372 | 100,0% | -2,6%         | 6 397 365 | 100,0% | -13,3%        |

Source : AFRIQUIA GAZ

| En KMAD                                    | 2013      | %      | 2014      | %      | Var.<br>13/14 | 2015      | %      | Var.<br>14/15 |
|--------------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|---------------|-----------|--------|---------------|
| <b>PASSIF</b>                              |           |        |           |        |               |           |        |               |
| Capital                                    | 343 750   | 4,5%   | 343 750   | 4,7%   | -0,1%         | 343 750   | 5,4%   | 0,0%          |
| Prime d'émission                           | 842 674   | 11,1%  | 842 674   | 11,4%  | 0,0%          | 842 674   | 13,2%  | 0,0%          |
| Réserves consolidées                       | 427 728   | 5,6%   | 466 006   | 6,3%   | 8,9%          | 509 839   | 8,0%   | 9,4%          |
| Résultat consolidé                         | 399 216   | 5,3%   | 404 771   | 5,5%   | 1,4%          | 420 617   | 6,6%   | 3,9%          |
| Total Capitaux propres part du groupe      | 2 013 368 | 26,6%  | 2 057 201 | 27,9%  | 2,2%          | 2 116 880 | 33,1%  | 2,9%          |
| Intérêts minoritaires                      | 3         | 0,0%   | 3         | 0,0%   | n.a.          | 3         | 0,0%   | 0,0%          |
| Total Capitaux propres                     | 2 013 371 | 26,6%  | 2 057 204 | 27,9%  | 2,2%          | 2 116 883 | 33,1%  | 2,9%          |
| Dettes de financement à plus d'un an       | 824 310   | 10,9%  | 893 082   | 12,1%  | 8,4%          | 930 299   | 14,5%  | 4,2%          |
| Autres passifs non courants                | 561 023   | 7,4%   | 566 615   | 7,7%   | 1,0%          | 581 749   | 9,1%   | 2,7%          |
| Impôts différés - Passif                   | -         | 0,0%   | -         | 0,0%   | n.a.          | 29 820    | 0,5%   | n.a.          |
| Total des passifs non courants             | 1 385 333 | 18,3%  | 1 460 827 | 19,8%  | 5,5%          | 1 541 868 | 24,1%  | 5,5%          |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 3 277 299 | 43,3%  | 3 217 486 | 43,6%  | -1,8%         | 2 444 206 | 38,2%  | -24,0%        |
| Dettes de financement à moins d'un an      | 77 949    | 1,0%   | 83 508    | 1,1%   | 7,1%          | 90 826    | 1,4%   | 8,8%          |
| Passif d'impôt exigible                    | 978       | 0,0%   | 5 554     | 0,1%   | >100,0%       | 4 960     | 0,1%   | -10,7%        |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 335 709   | 4,4%   | 301 069   | 4,1%   | -10,4%        | 165 506   | 2,6%   | -45,0%        |
| Dettes d'exploitation                      | 3 691 935 | 48,7%  | 3 607 617 | 48,9%  | -2,3%         | 2 705 498 | 42,3%  | -25,0%        |
| Trésorerie et équivalents                  | 485 769   | 6,4%   | 250 724   | 3,4%   | -48,4%        | 33 116    | 0,5%   | -86,8%        |
| Total des passifs courants                 | 4 177 704 | 55,1%  | 3 858 341 | 52,3%  | -7,7%         | 2 738 614 | 42,8%  | -29,0%        |
| Total Passif                               | 7 576 408 | 100,0% | 7 376 372 | 100,0% | -2,6%         | 6 397 365 | 100,0% | -13,3%        |

L'analyse des comptes du bilan de l'ensemble consolidé sur la période 2013 -2015 se présente comme suit :

### III.1. Actif non-courant

#### Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

L'évolution des rubriques de l'actif non-courant sur la période s'étalant de 2013 à 2015 se présente de la façon suivante :

Tableau 66 *Evolution de l'actif non-courant consolidé*

| En KMAD                            | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Ecart d'acquisition                | 625 289   | 625 289   | 0,0%       | 625 289   | 0,0%       |
| Immobilisations incorporelles      | -         | -         | n.a.       | -         | n.a.       |
| Immobilisations corporelles        | 2 383 679 | 2 487 517 | 4,4%       | 2 682 484 | 7,8%       |
| Immobilisations financières        | 20 740    | 20 740    | 0,0%       | 20 740    | 0,0%       |
| Titres mis en équivalence          | 173 564   | 217 089   | 25,1%      | 159 530   | -26,5%     |
| Autres immobilisations financières | 1 310     | 1 332     | 1,7%       | 1 307     | -1,9%      |
| Actif immobilisé                   | 3 204 582 | 3 351 968 | 4,6%       | 3 489 350 | 4,1%       |

|                                      |           |           |        |           |         |
|--------------------------------------|-----------|-----------|--------|-----------|---------|
| Autres actifs non courants           | 73 059    | 42 874    | -41,3% | 87 130    | >100,0% |
| Impôts différés actif                | 119 516   | 116 124   | -2,8%  | 118 818   | 2,3%    |
| Total des autres actifs non courants | 192 575   | 158 999   | -17,4% | 205 948   | 29,5%   |
| Total Actif non courant              | 3 397 157 | 3 510 966 | 3,4%   | 3 695 298 | 5,3%    |

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2015, l'actif immobilisé du Groupe progresse de 4.1% tiré par la hausse des immobilisations corporelles qui s'inscrivent dans la continuité du programme d'investissement en bouteilles ainsi que l'acquisition des immobilisations dans le cadre de l'investissement relatif à Tanger Med.

Analyse d'Afriquia GAZ SA :Tableau 67 *Evolution de l'actif non-courant social*

| En KMAD                        | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|--------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Immobilisations en non valeurs | 6 395     | 3 896     | -39,1%     | 2 107     | -45,9%     |
| Immobilisations incorporelles  | 713 000   | 713 000   | 0,0%       | 713 000   | 0,0%       |
| Immobilisations corporelles    | 1 954 214 | 1 988 182 | 1,7%       | 2 025 920 | 1,9%       |
| Immobilisations financières    | 220 247   | 262 747   | 19,3%      | 262 747   | 0,0%       |
| Actif immobilisé               | 2 893 857 | 2 967 826 | 2,6%       | 3 003 774 | 1,2%       |

L'actif immobilisé d'Afriquia Gaz SA progresse de 1,2% pour s'établir à 3 003,8 MMAD au 31 décembre 2015. Cette évolution s'explique par l'effet conjuguée de :

- Une baisse des immobilisations en non valeurs ;
- Une augmentation de 37,7 MMAD des immobilisations corporelles en raison de l'acquisition de nouvelles immobilisations totalisant un montant de 369,6 MMAD dont : 3,8 MMAD pour les « terrains », 8,4 MMAD pour les « constructions », 239,1 MMAD pour les « installations techniques, matériel et outillage », 1,3 MMAD pour le « matériel de transport », 0,8 MMAD pour le « mobilier, matériel de bureau et aménagement » et 116,1 MMAD d'« immobilisations corporelles en cours ».

III.1.1. *Ecart d'acquisition*

Sur la période 2013-2015, aucune dépréciation du Goodwill n'a été constatée. Le montant de l'écart d'acquisition comptabilisé au 31 décembre 2015 est entièrement affecté à l'activité principale de la société (distribution de GPL).

III.1.2. *Immobilisations corporelles*Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

Le tableau suivant présente l'évolution de la structure des immobilisations corporelles nettes consolidées sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 68 *Evolution de la structure des immobilisations corporelles nettes consolidées*

| En KMAD                                             | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Terrains                                            | 58 317    | 58 301    | 0,0%       | 62 080    | 6,5%       |
| Constructions                                       | 360 374   | 338 773   | -6,0%      | 319 755   | -5,6%      |
| Installations techniques, matériels et outillage    | 1 942 235 | 2 018 732 | 3,9%       | 2 118 274 | 4,9%       |
| Matériel de transport                               | 2 608     | 2 440     | -6,4%      | 3 204     | 31,3%      |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagement divers | 11 268    | 9 839     | -12,7%     | 7 618     | -22,6%     |
| Autres immobilisations corporelles                  | 1         | 1         | 0,0%       | 1         | 0,0%       |
| Immobilisations corporelles en cours                | 8 876     | 59 431    | >100,0%    | 171 552   | >100,0%    |
| Immobilisations corporelles nettes                  | 2 383 679 | 2 487 517 | 4,4%       | 2 682 484 | 7,8%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les immobilisations corporelles concernent les immobilisations inscrites à l'actif des sociétés du Groupe ainsi que celles prises en crédit-bail dont la valeur nette s'élève à 2 682 484 KMAD au 31 décembre 2015, contre 2 487 517 KMAD au 31 décembre 2014, soit une augmentation de 7,8%.

Cette hausse s'explique principalement par l'effet conjugué de :

- La hausse du poste « Installation techniques, matériels et outillages », due aux efforts de réinvestissement de la part d'Afriquia Gaz SA, notamment en bouteilles neuves et accessoires ainsi que d'autres installations techniques (citernes et autre matériel d'exploitation).

- La hausse des immobilisations en cours de près 112,1 MMAD correspondant notamment au nouvel investissement en cours de la construction d'un nouveau terminal de stockage.

### III.1.3. Immobilisations financières

#### Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

Le tableau suivant présente l'évolution de la structure des immobilisations financières nettes consolidées sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 69 *Evolution des immobilisations financières consolidées*

| En KMAD                            | 2013   | 2014   | Var. 13/14 | 2015   | Var. 14/15 |
|------------------------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| Immobilisations financières        | 20 740 | 20 740 | 0,0%       | 20 740 | 0,0%       |
| Autres immobilisations financières | 1 310  | 1 332  | 1,7%       | 1 307  | -1,9%      |
| Total net                          | 22 050 | 22 073 | 0,1%       | 22 047 | -0,1%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les immobilisations financières enregistrent une quasi-stagnation au 31 décembre 2015, avec une progression de -0,1%, passant ainsi de 22 073 KMAD en 2014 à 22 047 KMAD en 2015.

Depuis 2013, Afriquia Gaz détient des titres de participation principalement dans les sociétés SOMAS (15%) et Allo Gaz (12%). Aucune autre immobilisation financière n'a été enregistré au titre de l'exercice 2015.

Les autres immobilisations financières concernent essentiellement des dépôts et cautionnement d'une échéance entre 1 et 5 ans, qui explique la légère variation de ce poste.

### III.1.4. Titres mis en équivalence

Le tableau ci-dessous résume les pourcentages de contrôle dans les sociétés mises en équivalence ainsi que l'évolution de la valeur des titres mis en équivalence sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 70 *% de contrôle et évolution de la valeur des titres des sociétés mises en équivalence*

| En KMAD     | Pourcentages de contrôle | Valeur des titres mis en équivalence |         |         |
|-------------|--------------------------|--------------------------------------|---------|---------|
|             |                          | 2013                                 | 2014    | 2015    |
| GAZAFRIC    | 50%                      | 52 535                               | 55 153  | 53 863  |
| SALAM GAZ   | 20%                      | 96 993                               | 95 492  | 39 067  |
| STOGAZ      | 50%                      | 23 188                               | 23 411  | 23 531  |
| PROACTIS    | 25%                      | 848                                  | 927     | 963     |
| AKWA AFRICA | 17%                      | -                                    | 42 106  | 42 106  |
| Total       |                          | 173 564                              | 217 089 | 159 530 |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les principales informations financières sur les sociétés mises en équivalence se présentent comme suit :

*Il est à noter que les informations ci-dessous sont des données sociales.*

#### GAZAFRIC

| En KMAD               | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|-----------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Chiffre d'affaires    | 1 601 895 | 1 575 214 | -1,7%      | 1 042 773 | -33,8%     |
| Résultat opérationnel | 48 858    | 32 208    | -34,1%     | 28 845    | -10,4%     |
| Situation nette       | 67 503    | 73 070    | 8,2%       | 74 107    | -100,0%    |
| Résultat net          | 25 471    | 17 567    | -31,0%     | 13 036    | -25,8%     |
| Total bilan           | 1 026 860 | 999 373   | -2,7%      | 808 512   | -19,1%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

SALAM GAZ

| En KMAD               | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|-----------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Chiffre d'affaires    | 5 313 908 | 5 136 484 | -3,3%      | 3 498 217 | -31,9%     |
| Résultat opérationnel | 199 772   | 213 431   | 6,8%       | 172 010   | -19,4%     |
| Situation nette       | 490 863   | 483 176   | -1,6%      | 168 314   | -65,2%     |
| Résultat net          | 147 508   | 162 312   | 10,0%      | (114 863) | n.a.       |
| Total bilan           | 3 514 689 | 4 366 912 | 24,2%      | 3 188 767 | -27,0%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

STOGAZ

| En KMAD               | 2013   | 2014   | Var. 13/14 | 2015   | Var. 14/15 |
|-----------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| Chiffre d'affaires    | 8 325  | 8 362  | 0,4%       | 8 326  | -0,4%      |
| Résultat opérationnel | 1 058  | 647    | -38,8%     | 606    | -6,3%      |
| Situation nette       | 46 704 | 46 821 | 0,3%       | 47 050 | 0,5%       |
| Résultat net          | 15     | 118    | >100,0%    | 229    | 94,8%      |
| Total bilan           | 59 568 | 55 000 | -7,7%      | 53 097 | -3,5%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

PROACTIS

| En KMAD               | 2013   | 2014   | Var. 13/14 | 2015   | Var. 14/15 |
|-----------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| Chiffre d'affaires    | 42 638 | 46 598 | 9,3%       | 48 439 | 4,0%       |
| Résultat opérationnel | 130    | 35     | -73,1%     | 406    | >100,0%    |
| Situation nette       | 3 965  | 4 115  | 3,8%       | 4 200  | 2,1%       |
| Résultat net          | 183    | 150    | -18,0%     | 85     | -43,3%     |
| Total bilan           | 14 018 | 16 861 | 20,3%      | 15 384 | -8,8%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

AKWA AFRICA

| En KMAD               | 2014    | 2015    | Var. 14/15 |
|-----------------------|---------|---------|------------|
| Chiffre d'affaires    | -       | 2 167   | n.a.       |
| Résultat opérationnel | -2 572  | -3 568  | -38,7%     |
| Situation nette       | 247 645 | 250 533 | 1,2%       |
| Résultat net          | -2 355  | 2 887   | -n.a.      |
| Total bilan           | 346 563 | 456 181 | 31,6%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

III.1.5. *Autres actifs non-courants*

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des autres actifs non-courants consolidés durant la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 71 *Evolution des autres actifs non-courants consolidés*

| En KMAD              | 2013   | 2014   | Var. 13/14 | 2015   | Var. 14/15 |
|----------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| Avances au personnel | 3 302  | 4 021  | 21,8%      | 3 739  | -7,0%      |
| Divers débiteurs     | 69 757 | 38 853 | -44,3%     | 83 391 | >100,0%    |
| Total net            | 73 059 | 42 874 | -41,3%     | 87 130 | >100,0%    |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2015, les autres actifs non courants se composent principalement d'avances au personnel ainsi que d'avances faites à des parties liées.

III.1.6. *Impôts différés*

Le Groupe Afriquia Gaz a opté dans la comptabilisation des impôts différés pour la compensation de ses impôts différés actifs et passifs.

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des impôts différés actifs et passifs et de la position nette :

Tableau 72 *Evolution des impôts différés ainsi que la position nette*

| En KMAD                | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Impôts différés Actif  | 119 516 | 116 124 | -2,8%      | 118 818 | 2,3%       |
| Impôts différés Passif | -       | -       | 0,0%       | 29 820  | n.a.       |
| Position nette         | 119 516 | 116 124 | -2,8%      | 88 998  | -23,4%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2015, l'impôt différé enregistre une baisse de 23,4% par rapport à 2014, s'établissant à 89,0 MMAD contre 116,1 MMAD en 2014.

Cette baisse s'explique principalement par l'effet de l'actualisation des dettes de consignations ainsi que les retraitements du Crédit-Bail.

III.2. *Actif courant*

La composition des actifs courants sur les exercices 2013, 2014 et 2015 se présente comme suit :

Tableau 73 *Evolution de la composition des actifs courants consolidés*

| En KMAD                                      | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Stocks                                       | 222 271   | 276 021   | 24,2%      | 216 546   | -21,5%     |
| Clients                                      | 531 670   | 370 620   | -30,3%     | 381 667   | 3,0%       |
| Titres de placement                          | 264       | 264       | 0,0%       | -         | -100,0%    |
| Actif d'impôt exigible                       | 10 970    | 10 955    | -0,1%      | 1 110     | -89,9%     |
| Autres créances et comptes de régularisation | 2 101 080 | 2 522 068 | 20,0%      | 1 310 235 | -48,0%     |
| Actifs d'exploitation                        | 2 866 256 | 3 179 928 | 10,9%      | 1 909 558 | -39,9%     |
| Trésorerie Actif                             | 1 312 996 | 685 479   | -47,8%     | 792 509   | 15,6%      |
| Total des actifs courants                    | 4 179 251 | 3 865 406 | -7,5%      | 2 702 067 | -30,1%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2015, l'actif d'exploitation a connu une baisse de 39,9%, passant de 3 179,9 MMAD en 2014 à 1 909,6 MMAD en 2015, principalement en raison de :

- La diminution du niveau des stocks, qui affichent une régression de 21,5% et qui s'établissent à 216,5 MMAD ;
- La diminution des autres créances et comptes de régularisation de 48,0%, s'établissant à 1 310,2 MMAD en 2015 contre 2 522,1 MMAD en 2014 ;

Il est à noter que les stocks de marchandises sont ajustés à chaque changement de structure de prix via un compte de revalorisation des stocks. Cette revalorisation est systématique au moment de l'achat et en cas de changement de prix de reprise (éventuellement pour les réceptions de fin de mois). La correction est, ainsi, enregistrée directement dans les achats et partant au niveau de la marge.

## III.3. Stocks

Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

Le tableau suivant présente l'évolution des stocks sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 74 *Evolution des stocks consolidés*

| En KMAD       | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|---------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Stocks de GPL | 220 000 | 276 000 | 25,5%      | 215 000 | -22,1%     |
| Autres        | 3 818   | 814     | -78,7%     | 3 062   | >100,0%    |
| Stocks        | 223 818 | 276 814 | 23,7%      | 218 062 | -21,2%     |
| Dépréciation  | 1 547   | 793     | -48,7%     | 1 516   | 91,2%      |
| Total net     | 222 271 | 276 021 | 24,2%      | 216 546 | -21,5%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les stocks sont principalement constitués de stocks de GPL (bouteilles Afriquia Gaz SA) qui s'établissent à 215,0 MMAD en 2015, soit une diminution de 22,1%.

Analyse d'Afriquia GAZ SA :Tableau 75 *Evolution des stocks d'Afriquia GAZ SA*

| En KMAD                                           | 2013          | 2014          | Var. 13/14   | 2015          | Var. 14/15   |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Marchandises                                      | 219 725       | 273 383       | 24,4%        | 213 862       | -21,8%       |
| <i>Quantité (en tonnes)</i>                       | <i>26 062</i> | <i>49 548</i> | <i>90,1%</i> | <i>44 983</i> | <i>-9,2%</i> |
| Matières et fournitures consommables <sup>8</sup> | 2 540         | 2 540         | 0,0%         | 2 540         | 0,0%         |
| Total des stocks                                  | 222 264       | 275 923       | 24,1%        | 216 401       | -21,6%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2014, les stocks de la société ont augmenté de 24,1%, passant de 222 MMAD à 276 MMAD. Cette augmentation est due principalement à la progression du stock de GPL (effet de volume et prix).

Au 31 décembre 2015, les stocks de marchandises de la société baissent de 21,8% et passent à 213,9 MMAD, essentiellement en raison de la baisse des prix de reprise constatée sur la période.

## III.3.1. Créances clients

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des créances clients consolidées pour les trois derniers exercices ainsi que le taux de provisionnement :

Tableau 76 *Evolution des créances clients et du taux de provisionnement*

| En KMAD                      | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Clients et comptes rattachés | 613 836 | 426 241 | -30,6%     | 441 707 | 3,6%       |
| Dépréciation                 | 82 166  | 55 621  | -32,3%     | 60 040  | 7,9%       |
| Total net                    | 531 670 | 370 620 | -30,3%     | 381 667 | 3,0%       |
| Taux de provisionnement      | 13,4%   | 13,0%   | -0,4 pts   | 13,6%   | 0,6 pts    |

Source : AFRIQUIA GAZ.

Au titre de l'exercice 2014 :

<sup>8</sup> Les matières et fournitures consommables comprennent les pièces de rechanges et autres consommables.

Les créances clients ont connu une baisse de 30,6% passant de 613,8 MMAD en 2013 à 426,2 MMAD en 2014. La dépréciation du compte client enregistre quant à elle une baisse de 32,3% soit un taux de provisionnement de 13,0% en 2014 contre 13,4% en 2013.

Cette baisse est essentiellement liée à la diminution des créances clients de la société Afriquia Gaz SA grâce à l'amélioration du recouvrement des créances.

Au titre de l'exercice 2015 :

Les créances clients enregistrent une hausse de 3,6% passant de 426,2 MMAD en 2014 à 441,7 MMAD en 2015. De même, la dépréciation du compte client enregistre une hausse de 7,9% ramenant le taux de provisionnement à 13,6% en 2015 contre 13,0% en 2014.

Cette évolution est essentiellement liée à la progression des créances clients de la société AFRIQUIA GAZ SA. Ainsi, pour AFRIQUIA GAZ SA, les créances clients en 2015 enregistrent une hausse de 6,6% pour s'établir à 418,8 MMAD en 2015 contre 392,7 MMAD en 2014.

Malgré une conjoncture difficile, les équipes Afriquia continuent leurs efforts permanents de recouvrement, du suivi des résolutions décidées par le comité de recouvrement et l'amélioration continue liée à la veille du risque-recouvrement via les blocages automatiques, et le suivi des dossiers clients.

### III.4. Trésorerie et titres de placement

La trésorerie et équivalents de trésorerie évoluent de la manière suivante :

Tableau 77 *Evolution de la trésorerie et équivalents consolidés*

| En KMAD                   | 2013      | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|---------------------------|-----------|---------|------------|---------|------------|
| Trésorerie - Actif        | 1 312 996 | 685 479 | -47,8%     | 792 509 | 15,6%      |
| Trésorerie - Passif       | 485 769   | 250 724 | -48,4%     | 33 116  | -86,8%     |
| Trésorerie et équivalents | 827 227   | 434 755 | -47,4%     | 759 393 | 74,7%      |
| Titres de placement       | 264       | 264     | 0,1%       | -       | -100,0%    |

Source : AFRIQUIA GAZ

L'évolution de la trésorerie et équivalents est détaillée dans la partie liée à l'analyse du tableau des flux de trésorerie.

Au titre de l'exercice 2015 les titres de placement consolidés de la société sont nuls contre 0,3 MMAD à fin 2014.

#### III.4.1. Autres créances et comptes de régularisation

Le tableau ci-dessous détaille la composition des autres créances et comptes de régularisation consolidés sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 78 *Evolution des autres créances et comptes de régularisation consolidés*

| En KMAD                                     | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 726       | 4 258     | >100,0%    | 3 473     | -18,4%     |
| Personnel                                   | 194       | 82        | -57,7%     | 97        | 18,3%      |
| Etat-débiteurs                              | 2 097 923 | 2 513 472 | 19,8%      | 1 301 330 | -48,2%     |
| Dont TVA Récupérable                        | 602 000   | 180 000   | -70,1%     | 146 000   | -18,9%     |
| Dont Caisse de Compensation                 | 1 329 000 | 1 709 000 | 28,6%      | 293 000   | -82,9%     |
| Autres débiteurs                            | 627       | 566       | -9,7%      | 1 478     | >100,0%    |
| Autres comptes de régularisations - Actif   | 1 610     | 3 686     | >100,0%    | 3 857     | 4,6%       |
| Total net                                   | 2 101 080 | 2 522 064 | 20,0%      | 1 310 235 | -48,0%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les autres créances et comptes de régularisation enregistre au 31 décembre 2015, une baisse de 48,0% par rapport à l'exercice précédent passant ainsi de 2 522,1 MMAD en 2014 à 1 310,2 MMAD en 2015.

Cette baisse est principalement liée à la contraction du poste « Etat débiteur » (notamment de la société AFRIQUIA GAZ SA), composé principalement de la TVA récupérable pour 146 MMAD en 2015 contre 180 MMAD en 2014, elle comprend également un crédit de TVA structurel de 131 MMAD en 2015 contre 362 MMAD en 2014 et des créances vis-à-vis de la Caisse de Compensation pour 293 MMAD en 2015 contre 1 709 MMAD en 2014.

Concernant les créances sur l'Etat d'Afrique Gaz en 2014, elles ont connu une baisse de 48,2% passant ainsi de 2 513,5 MMAD en 2014 à 1 301,3 MMAD en 2015 suite aux remboursements des créances de la caisse de compensation. Les autres éléments du poste Etat débiteur sont principalement (i) la TVA à récupérer, et (ii) les acomptes au titre de l'IS.

La ligne « autres débiteurs » correspond principalement à des avances financières rémunérées accordées à d'autres sociétés de AKWA Group dans le cadre de conventions réglementées.

### III.5. Passif non-courant

Au 31 décembre 2015, le passif non courant du Groupe se présente comme suit :

Tableau 79 *Evolution du passif non-courant*

| En KMAD                               | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Capital                               | 343 750   | 343 750   | 0,0%       | 343 750   | 0,0%       |
| Prime d'émission                      | 842 674   | 842 674   | 0,0%       | 842 674   | 0,0%       |
| Réserves consolidées                  | 427 728   | 466 006   | 8,9%       | 509 839   | 9,4%       |
| Résultat consolidé                    | 399 216   | 404 771   | 1,4%       | 420 617   | 3,9%       |
| Total Capitaux propres part du groupe | 2 013 368 | 2 057 202 | 2,2%       | 2 116 880 | 2,9%       |
| Intérêts minoritaires                 | 3         | 3         | 0,0%       | 3         | 0,0%       |
| Total Capitaux propres                | 2 013 371 | 2 057 205 | 2,2%       | 2 116 883 | 2,9%       |
| Dettes de financement à plus d'un an  | 824 310   | 893 082   | 8,3%       | 930 299   | 4,2%       |
| Autres passifs non courants           | 561 023   | 566 615   | 1,0%       | 581 749   | 2,7%       |
| Impôts différés - Passif              | -         | -         | 0,0%       | 29 820    | n.a.       |
| Total des passifs non courants        | 1 385 333 | 1 459 697 | 5,4%       | 1 541 868 | 5,6%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2014, les capitaux propres ont progressé de 2,2% par rapport à 2013. Cette hausse s'explique par l'augmentation de 8,9% des réserves consolidés qui sont passées de 427,7 MMAD en 2013 à 466,0 MMAD en 2014.

En 2015, les capitaux propres ont progressé de 2,9% par rapport à 2014 pour s'établir à 2 116,9 MMAD. Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation de 9,4% des réserves consolidés qui sont passées de 466,0 MMAD en 2014 à 509,8 MMAD en 2015.

#### III.5.1. Dettes de financement à plus d'un an

Le tableau suivant présente l'évolution des dettes de financement à plus d'un an sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 80 *Evolution des dettes de financement à plus d'un an*

| En KMAD                                       | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|-----------------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Dettes de financement à + 1 ans               | 824 310 | 893 082 | 8,3%       | 930 299 | 4,2%       |
| Contribution pour Financement de Stocks (CFS) | 229 177 | 245 304 | 7,0%       | 261 715 | 6,7%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les passifs non-courants augmentent de 5,6% en 2015, pour atteindre 1 541,9 MMAD contre 1 459,7 MMAD en 2014. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de 4,2% des dettes de financement à plus d'un an. Les dettes de financement du groupe passent de 893,1 MMAD en 2014 à 930,3 MMAD en 2015.

Le solde actuel du compte destiné à la Contribution pour Financement de Stocks (CFS) s'établit à 261,7 MMAD en 2015, en hausse sur la période objet de l'étude, et s'alimente depuis la création du 1<sup>er</sup> centre emplitteur d'AFRIQUIA GAZ. Il s'agit d'une provision constituée comme dette à long terme vis-à-vis de la caisse de compensation en vue de financer les stocks de sécurité et de faire face à la demande du marché. Ce compte s'alimente sur la base de 30 MAD/tonnes empli uniquement par le butane conditionné.

Tableau 81 *Ventilation par échéance des dettes contractées en 2015*

| En KMAD                         | 2014   |           |         |         | 2015   |           |         |         |
|---------------------------------|--------|-----------|---------|---------|--------|-----------|---------|---------|
|                                 | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total   | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans | Total   |
| Dettes de financement à + 1 ans | -      | 874 148   | 18 934  | 893 082 | -      | 911 791   | 18 508  | 930 299 |

Source : AFRIQUIA GAZ

Les dettes de financement entre 1 et 5 ans sont principalement constituées d'un emprunt obligataire à caractère récurrent de 600 MMAD le dernier ayant été émis le 16 Juillet 2015 dont la maturité est de cinq ans remboursable In fine au taux de 4%

En 2014, deux emprunts CMT ont été souscrits pour un total de 400 MMAD (200 MMAD chacun) débloqués à hauteur de 100 MMAD (50 MMAD chacun).

Au 31 décembre 2015, deux emprunts ont été souscrits pour un total de 400 MMAD (200 MMAD chacun) débloqués à hauteur de 100 MMAD (50 MMAD chacun). Le taux d'endettement convenus pour ces deux emprunts s'élèvent à 4,25% pour la BMCI et 4,4% pour la Société Générale.

Tableau 82 *Evolution du ratio d'endettement*

| En KMAD                        | 2013           | 2014           | Var. 13/14  | 2015           | Var. 14/15  |
|--------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Capitaux propres               | 2 013 371      | 2 057 204      | 2,2%        | 2 116 880      | 2,9%        |
| Endettement net                | 304 149        | 787 139        | >100,0%     | 523 447        | -33,5%      |
| <i>Dont: CFS</i>               | <i>229 117</i> | <i>245 304</i> | <i>7,1%</i> | <i>261 715</i> | <i>6,7%</i> |
| Ratio d'endettement (D/(D+E))  | 13,1%          | 27,7%          | 14,6 pts    | 19,8%          | -7,9 pts    |
| Ratio d'endettement (hors CFS) | 3,6%           | 20,8%          | 17,2 pts    | 11,0%          | -9,8 pts    |

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2014, le ratio d'endettement se situe à 27,7% (contre 13,1% en 2013), cette augmentation est due à la hausse de l'endettement net pendant cette période, suite notamment à la contraction de deux emprunts CMT.

En 2015, le ratio d'endettement se situe à 19,8% (contre 27,7% en 2014), cette amélioration est due à la baisse de l'endettement net pendant cette période, suite notamment à une trésorerie excédentaire en nette amélioration.

Par ailleurs, le ratio d'endettement hors CFS passe de 3,6% en 2013 à 20,8% en 2014 en raison d'une détérioration de la trésorerie. Au titre de l'exercice 2015, une baisse de 9,8 pbs est enregistrée au niveau du ratio d'endettement hors CFS qui se chiffre à 11,0%.

#### ▪ Autres passifs non courants

Le tableau suivant présente l'évolution des autres passifs non courants consolidés sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 83 *Evolution des autres passifs non-courants consolidés*

| En KMAD                            | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Provisions pour risques et charges | 23 252  | 11 626  | -50,0%     | -       | -100,0%    |
| Autres passifs non courants        | 537 771 | 554 989 | 3,2%       | 581 749 | 4,8%       |
| Total                              | 561 023 | 566 615 | 1,0%       | 581 749 | 2,7%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2015, les autres passifs non courants sont essentiellement relatifs aux consignations pour 261 MMAD et à la contribution pour le financement des stocks pour 262 MMAD.

Les consignations font l'objet de reprises annuelles à hauteur de 1/20 par an. La part à reprendre en 2015 est constatée au niveau des passifs circulants.

Les dettes de subventions du financement des stocks ne font pas l'objet d'une actualisation du fait du caractère incertain de la date de remboursement.

Le détail des provisions pour risques et charges se présente comme suit :

Tableau 84 *Evolution des provisions pour risques et charges*

| En KMAD                                   | 2013   | 2014   | Var. 13/14 | 2015 | Var. 14/15 |
|-------------------------------------------|--------|--------|------------|------|------------|
| Provision pour impôts                     | 23 252 | 11 626 | -50,0%     | -    | -100,0%    |
| Autres provisions pour risques et charges | -      | -      | 0,0%       | -    | 0,0%       |
| Total                                     | 23 252 | 11 626 | -50,0%     | -    | -100,0%    |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2015, les provisions baissent de 100%. La consommation de la provision pour impôt correspond à l'étalement de l'imposition de la plus-value de fusion entre Afrika Gaz et TPZ.

## III.6. Passif courant

## III.6.1. Fournisseurs et comptes rattachés

L'évolution de la rubrique Fournisseurs et comptes rattachés sur la période s'étalant de 2013 à 2015 se présente comme suit :

Tableau 85 *Evolution des dettes fournisseurs consolidés*

| En KMAD                           | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 3 277 299 | 3 217 486 | -1,8%      | 2 444 206 | -24,0%     |
| Total                             | 3 277 299 | 3 217 486 | -1,8%      | 2 444 206 | -24,0%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2015, les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 2 444,2 MMAD en baisse de 24,0% par rapport à 2014 principalement en raison de la baisse des cours de GPL. L'échéance des dettes fournisseurs est à moins d'un an.

## III.6.2. Dettes de financement à moins d'un an

Le tableau suivant présente l'évolution des dettes de financement à moins d'un an sur la période s'étalant de 2013 à 2015 :

Tableau 86 *Evolution des dettes de financement à moins d'un an*

| En KMAD                        | 2013   | 2014   | Var. 13/14 | 2015   | Var. 14/15 |
|--------------------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| Dettes de financement à - 1 an | 77 949 | 83 508 | 7,1%       | 90 826 | 8,8%       |
| Total                          | 77 949 | 83 508 | 7,1%       | 90 826 | 8,8%       |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2015, les dettes de financement à court terme progressent de 8,8% par rapport à 2014 et s'établissent à 90,8 MMAD.

## III.6.3. Autres dettes et comptes de régularisation

L'évolution des autres dettes et comptes de régularisation sur la période s'étalant de 2013 à 2015 se présente comme suit :

Tableau 87 *Evolution des autres dettes et comptes de régularisation*

| En KMAD                                    | 2013    | 2014    | Var. 13/14 | 2015    | Var. 14/15 |
|--------------------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------|
| Dettes fiscales                            | 261 270 | 226 732 | -13,2%     | 96 983  | -57,2%     |
| Dettes sociales                            | 11 413  | 10 041  | -12,0%     | 11 755  | 17,1%      |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 63 026  | 64 296  | 2,0%       | 56 768  | -11,7%     |
| Total                                      | 335 709 | 301 069 | -10,3%     | 165 506 | -45,0%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2015, le poste dettes fiscales comprend essentiellement la TVA collectée pour un montant de 70 MMAD contre 192 MMAD au 31 décembre 2014.

Les autres dettes et comptes de régularisation concernent essentiellement les retenues de consignation à moins d'un an pour 22 MMAD à fin 2015 contre 19 MMAD en 2014.

Le montant des subventions comptabilisées en moins des comptes de charges s'élève à 2 867 MMAD au 31 décembre 2015 contre 4 986 MMAD en 2014. Les subventions sont relatives à la distribution du butane (subvention au client final), au transport et sur importations.

Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

Au 31 décembre 2015, le passif courant consolidé du Groupe se présente comme suit :

Tableau 88 *Evolution du passif courant consolidé*

| En KMAD                                    | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 3 277 299 | 3 217 486 | -1,8%      | 2 444 206 | -24,0%     |
| Dettes de financement à moins d'un an      | 77 949    | 83 508    | 7,1%       | 90 826    | 8,8%       |
| Passif d'impôt exigible                    | 978       | 5 554     | >100%      | 4 960     | -10,7%     |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 335 709   | 301 069   | -10,3%     | 165 506   | -45,0%     |
| Dettes d'exploitation                      | 3 691 935 | 3 607 617 | -2,3%      | 2 705 498 | -25,0%     |
| Trésorerie et équivalents                  | 485 769   | 250 724   | -48,4%     | 33 116    | -86,8%     |
| Total des passifs courants                 | 4 177 704 | 3 858 341 | -7,6%      | 2 738 614 | -29,0%     |

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2015, le total des passifs courants du Groupe affiche une baisse de 29,0% imputable aux évolutions suivantes :

- La baisse des dettes fournisseurs de 24,0% suite à la diminution des cours des combustibles à l'échelle internationale ;
- La baisse de 45,0% des autres dettes et comptes de régularisation ;
- La baisse de la trésorerie passif et équivalents de trésorerie de 217,6 MMAD.

En parallèle, le poste « passif d'impôt exigible » diminue de plus de 10,7%, passant de 5 554 KMAD en 2014 à 4 960 KMAD en 2015.

III.6.4. *Equilibre bilanciel*

Le tableau suivant présente les différents éléments de l'équilibre bilanciel du Groupe Afriquia Gaz pour les exercices 2013, 2014 et 2015 :

Tableau 89 *Evolution de l'équilibre bilanciel du Groupe consolidé sur la période 2013-2015*

| En KMAD                      | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Financement permanent        | 3 398 704 | 3 516 902 | 3,5%       | 3 658 751 | 4,0%       |
| Actifs immobilisés           | 3 397 157 | 3 510 966 | 3,4%       | 3 695 298 | 5,3%       |
| Fonds de roulement           | 1 547     | 5 935     | >100,0%    | (36 547)  | <-100,0%   |
| Actifs circulants            | 2 866 256 | 3 179 928 | 10,9%      | 1 909 558 | -39,9%     |
| Passif circulants            | 3 691 935 | 3 607 617 | -2,3%      | 2 705 498 | -25,0%     |
| Besoin en fonds de roulement | (825 679) | (427 690) | -48,2%     | (795 940) | 86,1%      |
| Trésorerie nette             | 827 227   | 434 755   | 47,6%      | 759 393   | 74,7%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

## Evolution de l'équilibre financier entre 2013 et 2014

Le fonds de roulement de la société Afriquia Gaz affiche une hausse de plus de 100%, expliquée principalement par l'amélioration du résultat net, donc des capitaux propres.

Malgré cette hausse constatée du fonds de roulement, la trésorerie nette affiche une régression de l'ordre de 47,6 %. Cette régression s'explique par l'augmentation du besoin en fonds de roulement, due à l'augmentation de l'actif circulant.

## Evolution de l'équilibre financier entre 2014 et 2015

Le fond de roulement passe de 5,9 MMAD en 2014 à -36,5 MMAD en 2015, soit une baisse de 42,5 MMAD sur la période. Cette situation s'explique par une augmentation des actifs immobilisés plus importante que celle du financement permanent.

En parallèle, le besoin en fonds de roulement s'améliore de 368,3 MMAD en raison de la forte diminution de l'actif circulant sur la période (-39,9%).

En conséquence, la trésorerie nette est en augmentation de 74,7%, et s'établit à 759,4 MMAD.

## III.6.4.1. Présentation des délais de rotation et règlement du groupe Afriquia Gaz :

L'évolution des ratios de liquidité sur la période 2013-2015 se présente comme suit :

| Ratios                                                    | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------------------------------|------|------|------|
| Délais de rotation des stocks (en jours de CA HT)         | 22   | 28   | 23   |
| Délais de règlement clients (en jours de CA TTC)          | 45   | 31   | 34   |
| Délais de règlements fournisseurs (en jours d'achats TTC) | 400  | 393  | 334  |

Evolution des ratios de liquidité du groupe entre 2013 et 2014 :

Entre 2013 et 2014, les délais de règlement des clients baissent considérablement passant de 45 jours à 31 jours suite à la baisse des créances clients de 30,3%.

De même, les délais de crédits des fournisseurs baissent de 7 jours en raison de la légère baisse des dettes fournisseurs.

En 2014, les délais de rotations des stocks augmentent quant à eux de 6 jours passant de 22 jours en 2013 à 28 jours en 2014 en raison d'une augmentation du niveau des stocks de 24,2%. Cette dernière trouve son origine dans la hausse des volumes de marchandises de 90,1% sur la période conjuguée à une légère baisse des prix.

Evolution des ratios de liquidité du groupe entre 2014 et 2015 :

Entre 2014 et 2015, les délais de règlement des clients augmentent de 3 jours suite à l'augmentation du compte client sur la période.

Pour ce qui est des délais de crédits des fournisseurs, ce dernier connaît une importante régression pour atteindre 334 jours en raison de la baisse des achats consommés et des dettes fournisseurs.

En 2015, les délais de rotations des stocks baissent de 17,9% pour atteindre 23 jours principalement en raison de la baisse importante des niveaux des stocks entre 2014 et 2015.

## III.6.4.2. Présentation des ratios de rentabilité du groupe Afriquia Gaz :

L'évolution des ratios de rentabilité sur la période 2013-2015 se présente comme suit :

| KMAD               | 2013      | 2014      | 2015      |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| Résultat net       | 399 216   | 405 771   | 420 617   |
| Total actif        | 7 576 408 | 7 376 372 | 6 397 365 |
| Fonds propres      | 2 013 368 | 2 057 201 | 2 116 880 |
| ROE <sup>(1)</sup> | 19,8%     | 19,7%     | 19,9%     |
| ROA <sup>(2)</sup> | 5,3%      | 5,5%      | 6,6%      |

(1) Résultat net / Fonds propres

(2) Résultat net / Total actif

Evolution des ratios de rentabilité du groupe entre 2013 et 2014 :

En 2014, la rentabilité des fonds propres a baissé de 0,1 points pour s'établir à 19,7%. Cette baisse est la conséquence de la diminution du résultat net inférieur à celle des fonds propres sur la même période.

La rentabilité des actifs, quant à elle, progresse de 0,22 points pour atteindre 5,5% entre 2013 et 2014.

Evolution des ratios de rentabilité du groupe entre 2014 et 2015 :

La rentabilité des fonds propres s'apprécie de 0,2 points pour s'établir à 19,9% en 2015. Cette amélioration est la conséquence de la progression du résultat net sur la période, supérieur à la croissance des fonds propres.

De même, la rentabilité des actifs s'améliore de 1,1 point pour s'établir à 6,6% en 2015.

## III.6.4.3. Présentation des ratios d'endettement du groupe Afriquia Gaz :

L'évolution des ratios de liquidité et d'endettement consolidé de la société sur la période 2013-2015 se présente comme suit :

| KMAD                                | 2013      | 2014      | 2015      |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Fonds propres                       | 2 013 368 | 2 057 201 | 2 116 880 |
| Dettes financières LT               | 824 310   | 893 082   | 930 299   |
| Trésorerie actif (y compris TVP)    | 1 312 995 | 685 478   | 792 509   |
| Trésorerie passif                   | 485 768   | 250 723   | 33 116    |
| Charges d'intérêt                   | 95 504    | 88 948    | 58 874    |
| EBE                                 | 803 022   | 821 704   | 872 415   |
| Endettement net                     | 304 149   | 787 139   | 523 447   |
| <i>Dont cfs</i>                     | 229 117   | 245 304   | 261 715   |
| Ratio d'endettement (D/D+E)         | 13,1%     | 27,7%     | 19,8%     |
| Gearing (D/E)                       | 15,1%     | 38,3%     | 24,7%     |
| Charges d'intérêt/EBE               | 11,9%     | 10,8%     | 6,7%      |
| Liquidité générale <sup>(1)</sup>   | 68,6%     | 82,4%     | 69,7%     |
| Liquidité réduite <sup>(2)</sup>    | 63,3%     | 75,3%     | 61,8%     |
| Liquidité immédiate <sup>(3)</sup>  | 31,4%     | 17,8%     | 28,9%     |
| Ratio de solvabilité <sup>(4)</sup> | 4,0%      | 10,7%     | 8,2%      |
| Coût de la dette <sup>(5)</sup>     | 7,9%      | 6,6%      | 5,1%      |
| Service de la dette <sup>(6)</sup>  | 6,7       | 7,1       | 1,2       |

Source : AFRIQUIA GAZ

(1) Liquidité générale = Actif circulant / Passif exigible à court terme

(2) Liquidité réduite = (Actif circulant – stocks) / Passif exigible à court terme

(3) Liquidité immédiate = Trésorerie Actif / Passif exigible à court terme

(4) Ratio de solvabilité = Endettement net / Total Bilan

(5) Coût de la dette = Charges d'intérêts / (Dettes de financements à moyen et long terme + moyenne (trésorerie passif à fin « n » + trésorerie passif à fin « n-1 »))

(6) Service de la dette = EBE / (Charges d'intérêts + Remboursement de capital)

Evolution des ratios d'endettement du groupe entre 2013 et 2014 :

- En 2014, l'endettement net du groupe s'établit à 787,1 MMAD. Cette hausse s'explique par l'augmentation des dettes de financement long terme passant de 824,3 MMAD en 2013 à 893,1 MMAD en 2014, et a pour conséquence l'augmentation du *gearing* et des charges d'intérêt par rapport à l'excédent brut d'exploitation.

- Le ratio de liquidité générale du groupe a progressé en se situant à 82,4% à fin 2014 (+13,8 pbs par rapport à 2013) suite à la hausse de l'actif d'exploitation conjuguée au recul de la trésorerie passif. Par ailleurs, le ratio de liquidité réduite et le ratio de liquidité immédiate se chiffrent, respectivement, à 75,3% et 17,8% à fin 2014.
- Le ratio de solvabilité s'élève à 10,7% à fin 2014 en raison de la hausse de l'endettement net.
- Le coût de la dette diminue et s'établit à 6,6% à fin 2014. Le service de la dette, quant à lui, se chiffre à 7,1 au titre de l'exercice 2014.

Evolution des ratios d'endettement du groupe entre 2014 et 2015 :

- L'endettement net recule fortement pour atteindre un montant de 523,4 MMAD. Cette baisse fait suite à la réduction de l'encours de l'endettement financier ainsi qu'à l'augmentation des disponibilités sur l'année. Ce nouveau niveau d'endettement fait ressortir, un ratio d'endettement de 19,8%, un *gearing* de 24,7% et un ratio charges d'intérêt / l'excédent brut d'exploitation de 6,7%.
- Le ratio de liquidité générale du groupe se chiffre à 69,7% en baisse par rapport à 2014 de 12,7 pbs en raison de la baisse des actifs d'exploitation, principalement, les postes « Stocks » et « Autres créances et comptes de régularisation ». Par ailleurs, le ratio de liquidité réduite et le ratio de liquidité immédiate se chiffrent, respectivement, à 61,8% et 28,9% à fin 2015.
- Le ratio de solvabilité s'élève à 8,2% à fin 2015 en raison de la baisse de l'endettement net.
- Le coût de la dette s'établit à 5,1% à fin 2015 contre 6,6% à fin 2014.
- Par ailleurs, le service de la dette est de 1,2 au titre de l'exercice 2015 et ce suite au remboursement de l'emprunt de 600 MMAD, signifiant, ainsi, la capacité d'Afriquia Gaz à générer suffisamment de marge d'exploitation pour couvrir ses engagements.

#### IV. Analyse du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie relatif aux exercices 2013, 2014 et 2015 se présente comme suit :

Tableau 90 *Evolution des flux de trésorerie consolidé*

| En KMAD                                                                     | 2013      | 2014      | Var. 13/14 | 2015      | Var. 14/15 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Résultat net consolidé                                                      | 399 216   | 404 771   | 1,4%       | 420 617   | 3,9%       |
| Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie                 | -         | -         | 0,0%       | -         | n.a.       |
| - Dotations aux amortissements                                              | 212 806   | 226 217   | 6,3%       | 211 303   | -6,6%      |
| - Charges produits sans effets de trésorerie                                | 20 823    | 33 152    | 59,2%      | 27 126    | -18,2%     |
| - Reprises de dettes de consignation                                        | (23 980)  | (22 042)  | -8,1%      | (29 384)  | 33,3%      |
| Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus | (4 419)   | (1 025)   | -76,8%     | 57 558    | n.a.       |
| Marge brute d'autofinancement                                               | 604 446   | 641 073   | 6,1%       | 687 221   | 7,2%       |
| Variation des actifs et passifs d'exploitation                              | 482 854   | (403 546) | <-100,0%   | 352 870   | n.a.       |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité                                | 1 087 300 | 237 527   | -78,2%     | 1 040 091 | 337,9%     |
| Acquisition de titres non consolidés                                        | -         | -         | 0,0%       | -         | n.a.       |
| Cession de sociétés non consolidés                                          | -         | -         | 0,0%       | -         | n.a.       |
| Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise               | -         | (42 500)  | n.a.       | -         | -100,0%    |
| Investissements en immobilisations corporelles                              | (306 816) | (268 453) | -12,5%     | (277 542) | 3,4%       |
| Variation de périmètre                                                      | -         | -         | 0,0%       | -         | n.a.       |
| Autres                                                                      | 2 644     | -         | -100,0%    | -         | n.a.       |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement                  | (304 172) | (310 953) | 2,2%       | (277 542) | -10,7%     |
| Dividendes versés aux actionnaires d'AFRIQUIA GAZ                           | (343 750) | (360 938) | 5,0%       | (360 938) | 0,0%       |
| Souscription d'emprunt                                                      | -         | 100 000   | 0,0%       | 600 000   | >100,0%    |
| Remboursement d'emprunt                                                     | (25 159)  | (26 769)  | 6,4%       | (686 599) | >100,0%    |
| Variations des autres actifs et passifs financiers                          | 97 297    | (31 339)  | <-100,0%   | 9 627     | <-100,0%   |
| Autres                                                                      | -         | -         | 0,0%       | -         | n.a.       |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement                    | (271 612) | (319 046) | 17,5%      | (437 910) | 37,3%      |
| Mouvements de conversion                                                    | -         | -         | 0,0%       | -         | n.a.       |
| Variation de trésorerie                                                     | 511 516   | (392 472) | n.a.       | 324 638   | <-100,0%   |
| Trésorerie d'ouverture                                                      | 315 711   | 827 227   | >100%      | 434 755   | -47,4%     |
| Trésorerie de clôture                                                       | 827 227   | 434 755   | -47,4%     | 759 393   | 74,7%      |

Source : AFRIQUIA GAZ

##### Flux net de trésorerie généré par l'activité

En accord avec l'amélioration de la marge brute d'autofinancement entre 2014 et 2015, les flux net de trésorerie générés par l'activité en 2015 ont augmenté de 802,6 MMAD et s'établissent à 1 040,1 MMAD. Cette amélioration est due principalement à la variation positive des autres actifs et passifs d'exploitation et aux résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus.

##### Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement

En 2015, le flux net sortant de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élève à -277,5 MMAD contre -310,0 MMAD en 2014.

##### Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Le niveau des flux net de trésorerie liés aux opérations de financement s'élève à -437,9 MMAD en 2015 contre -319,0 MMAD en 2014, un montant ayant servi pour payer les dividendes aux actionnaires ainsi que le remboursement d'emprunt.

## Partie VI. PERSPECTIVES

**AVERTISSEMENT**

*Les prévisions données ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part d'Afriquia GAZ*

**I. Perspectives de développement du secteur du GPL**

Les produits de GPL conditionnés sont destinés à l'usage domestique tandis que les produits en vrac répondent à une demande industrielle et professionnelle (industries céramiques et métallurgiques, tourisme, etc.).

Ainsi, la demande en GPL conditionné – particulièrement le butane – est corrélée à l'accroissement du nombre de ménages, à l'urbanisation de la population ainsi que le développement du nombre de logements tandis que l'évolution des ventes du GPL en vrac est liée à la croissance de la production industrielle en général.

Selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP), le nombre de ménages est passé d'environ 6,5 millions de ménages en 2010 à plus de 7,3 millions de ménages en 2015 et devrait dépasser les 10,1 millions de ménages à horizon 2030. Ainsi, la croissance annuelle moyenne du nombre de ménages est estimée à 2,2% sur la période prévisionnelle. En milieu urbain, ce taux devrait s'établir à 2,4% par an. En effet, selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP), le taux d'urbanisation de la population a gagné 2,2 point passant de 57,8% en 2010 à 60,0% en 2015. A l'horizon 2050, le taux d'urbanisation devrait se situer aux alentours de 68,5%.

Cette croissance démographique induit une demande croissante en logements, alors que l'offre existante est insuffisante.

Pour faire face au déficit en matière de logement et répondre à une demande en constante progression, l'Etat mène depuis plusieurs années une politique volontariste qui vise la production de 100 000 logements sociaux par an.

Par ailleurs, l'augmentation du nombre d'unités hôtelières, dans le cadre de la Vision 2020, devrait contribuer à la croissance de la consommation de GPL vrac.

Concernant la production industrielle, les investissements prévus dans les différentes branches, devraient se traduire par une hausse sensible de la consommation de GPL.

Le Plan d'accélération industrielle 2014-2020 se veut une feuille de route devant donner une impulsion nouvelle au secteur industriel et renforcer sa place en tant que pourvoyeur d'emploi et levier de croissance, il s'agit d'un plan ambitieux doté de 20 milliards de dirhams et qui table sur la création à terme d'un demi-million d'emplois ; l'objectif est d'augmenter la part de l'industrie dans l'économie nationale pour qu'elle passe de 14% à 23% du PIB d'ici 2020<sup>9</sup>.

Selon les estimations du Ministère de l'Energie et des Mines, la croissance annuelle moyenne des besoins en GPL du Maroc devait s'établir à 3,9% sur la période 2009 – 2014, passant de 1,9 million de tonnes en 2009 à 2,3 millions de tonnes en 2014. Cette croissance devrait se poursuivre jusqu'en 2030 et la part des GPL dans la demande de produits pétroliers devrait suivre cette tendance.

Sur la période 2014-2030, la consommation du GPL devrait connaître une croissance annuelle moyenne de 4,7%, pour s'établir à 5,0 millions de tonnes.

Compte tenu de ces perspectives de croissance de la demande, l'Etat marocain a opté pour une stratégie qui s'articule autour de 3 axes :

- Développement des capacités d'importation et de réception

<sup>9</sup> Source : Plan d'accélération industrielle 2014-2020

La part de SAMIR dans l'approvisionnement national ne représente plus que 5,0% en 2012 et devrait baisser dans les prochaines années. Cette situation nécessite de l'ensemble des opérateurs du secteur des investissements importants en matière de capacités de réception afin d'assurer un approvisionnement suffisant, continu et régulier pour le marché.

- Développement des capacités de stockage et de transport

Les capacités de stockage existantes au niveau des distributeurs représentent 45 jours de consommation. Cet axe vise principalement le renforcement du stock de sécurité du pays à travers un investissement massif en infrastructures de stockage et de transport. L'objectif étant d'atteindre 60 jours de consommation.

Les projets de développement entrepris par le Maroc permettront de satisfaire les besoins nationaux en GPL jusqu'à l'horizon 2020.

- Développement du gaz naturel

Dans sa stratégie énergétique, le Maroc prévoit la possibilité de recourir au gaz naturel comme source d'énergie « propre ». Ce choix stratégique ouvre des perspectives très intéressantes aux opérateurs du GPL dans la mesure où ils sont les mieux placés pour jouer un rôle important dans ce domaine.

Le développement du gaz naturel constitue une option de diversification intéressante pour les opérateurs du secteur du GPL. Néanmoins, l'introduction de cette solution énergétique nécessitera des investissements massifs en termes de capacités de réception (port gazier, unité de regazéification), de stockage et de transport (réseau de gazoducs).

## II. Orientations stratégiques d'Afrikaia GAZ

La société Afrikaia Gaz, leader de la distribution de GPL au Maroc, est engagée depuis quelques années dans une politique de développement volontariste lui permettant d'envisager de réaliser un résultat net consolidé à fin 2016 de l'ordre de 450 MMAD.

En effet, la Société multiplie les opérations stratégiques avec à son actif le rapprochement opéré en 2005 avec TISSIR PRIMAGAZ, l'acquisition (i) en 2009 du distributeur NATIONAL GAZ dans la région de l'Oriental, et (ii) en 2010 de DRAGON GAZ via NATIONAL GAZ, ou encore plus récemment, en 2011, la mise en service de terminal de stockage de Jorf Lasfar.

Toutes ces actions ont permis à Afrikaia Gaz de s'imposer comme un opérateur incontournable de la place. La Société est, aujourd'hui, le premier importateur de GPL au Maroc, détient la plus importante capacité de stockage et d'emplissage et écoule plus de 40% des volumes commercialisés du secteur.

Afrikaia Gaz est également le premier opérateur gazier au Maroc à avoir obtenu la triple certification qualité, environnement, hygiène et sécurité.

Encouragée par le succès rencontré par sa stratégie passée et par la solidité et le dynamisme de l'économie marocaine, Afrikaia Gaz ne compte pas s'arrêter en si bon chemin. En effet, la Société entend consolider son *leadership* à travers la poursuite de son programme d'investissement pour l'extension de ses capacités de stockage afin de mieux répondre à l'accroissement de la demande.

Aussi, le programme d'investissement du groupe sera axé principalement sur :

- La sécurité d'approvisionnement à travers l'extension de la capacité de stockage (investissement dans un nouveau terminal de stockage prévu à moyen terme) ;
- L'extension de la supply chain et ceci grâce à l'augmentation de la capacité des centres emplisseurs ;
- Le développement du maillage territorial par l'injection de bouteilles neuves.

Outre les investissements que Afrikaia Gaz prévoit de réaliser dans des infrastructures de stockage et d'emplissage stratégiques en cours ou futurs, la Société compte également maintenir les investissements récurrents qui s'inscrivent dans le cadre de son activité. Ces derniers comprennent notamment le renouvellement et la mise à niveau du parc de bouteilles ainsi que les installations de citernes chez les clients.

La qualité et la sécurité des installations étant une priorité pour AFRIQUIA GAZ eu égard à sa responsabilité citoyenne et aux exigences dictées par sa certification et sa position de *leader*.

Enfin, effort considérable de prospection est déployé par la Société dans le but de se saisir de toute opération pouvant contribuer à la consolidation de sa position actuelle.

## III. Objectifs de résultat

Pour l'exercice 2016, le groupe prévoit de réaliser un résultat net consolidé de 450 MMAD et 470 MMAD en 2017 soit une évolution de 4%.

## Partie VII. FACTEURS DE RISQUE

## I. Risques concurrentiels

---

Le marché de la distribution de GPL est concurrentiel. Toutefois il convient de souligner que l'entrée de nouveaux acteurs sur le marché national du conditionné est peu probable en raison de l'importance de l'investissement de départ. Ainsi, les coûts des installations élevés et le réseau de distribution existant, couvrant presque la totalité du territoire marocain, constituent des barrières à l'entrée.

Sur le marché du vrac, AFRIQUIA GAZ est liée par des contrats.

## II. Risques liés à l'évolution du marché

---

L'évolution récente du marché fait apparaître clairement une tendance haussière de la consommation nationale de 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.

Vu le niveau atteint par le Programme d'Electrification Rurale Global « PERG » (plus de 98%), les ventes de B3 devraient se stabiliser au cours des prochaines années.

Concernant la distribution de GPL en vrac, l'évolution du marché dépend étroitement de la demande industrielle, plus aléatoire. Toutefois, la structure des ventes d'Afrique GAZ accorde à la distribution du vrac plus de 10% du chiffre d'affaires contre moins de 90% pour le conditionné.

## III. Risques liés à la libéralisation

---

La libéralisation des prix de l'ensemble des GPL, pressentie à moyen terme, entraînera une déréglementation des prix et une fluctuation des marges pour les distributeurs. Actuellement, le propane et le butane vrac bénéficient de cette mesure, et ce, depuis 1995. Cela permet aux différents distributeurs de GPL, dont AFRIQUIA GAZ, de bénéficier d'une expérience réussie, du passage d'un marché réglementé à un marché libéralisé.

Afrique GAZ bénéficie d'une organisation structurée. Elle est de ce fait, préparée à une éventuelle libéralisation du marché afin d'en tirer avantage.

## IV. Risque de dépendance à des clients particuliers

---

Au sein du portefeuille de clients d'Afrique GAZ, aucun client ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires global. Par ailleurs, au niveau de la distribution de GPL en vrac et notamment à destination des clients institutionnels, AFRIQUIA GAZ dispose de contrats d'exclusivité.

## V. Risques liés à la sécurité

---

L'ensemble des installations et des équipements (Centre d'emplissage, Bouteilles, citernes et transport) d'Afrique 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.

## VI. Risques liés aux fluctuations des cours à l'international

---

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

Les prix du propane étant libéralisés, AFRIQUIA GAZ est exposée, à l'instar des autres acteurs de GPL, dans le cadre de ses importations, aux fluctuations des cours de GPL à l'international. Ces fluctuations sont généralement répercutées sur les clients mais peuvent, rarement, avoir une incidence sur les résultats de la société liée à l'impact de ces variations sur le chiffre d'affaires « Propane ».

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.

En ce qui concerne l'activité « Butane conditionné », les fluctuations des cours à l'international ne présentent, actuellement, aucun risque dans la mesure où les prix de reprise sont réglementés et subventionnés à travers la Caisse de Compensation.

## VII. Risques liés à l'exigibilité du financement du stock de sécurité

---

Pour se prémunir contre toute demande d'exigibilité de la dette correspondant au financement du stock de sécurité, qui peut avoir lieu si la société ne respecte pas le minimum légal prévu par la réglementation applicable, Afriquia Gaz maintient dans ses stocks, depuis plusieurs années et de façon récurrente, des quantités valorisées à des montants supérieurs à 245 MMAD. À l'avenir, la Société entend continuer (i) à maintenir des stocks au moins supérieurs et (ii) à disposer des capacités financières nécessaires lui permettant de rembourser le montant de 245 MMAD en cas de demande d'exigibilité.

Il est à noter que la Contribution pour le Financement des Stocks fait partie intégrante de la structure des prix en vigueur à la date d'aujourd'hui. Par conséquent, le risque d'exigibilité est maîtrisé en raison de l'existence d'une péréquation au niveau de la distribution du GPL.

## Partie VIII. FAITS EXCEPTIONNELS, LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES

A la date d'établissement du présent dossier d'information, il n'existe pas de faits exceptionnels, de litiges ni d'affaires contentieuses susceptibles d'avoir ou ayant eu dans le passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société AFRIQUIA GAZ.

## Partie IX.

## ANNEXES

---

## I. Données comptables et financières

---

### I.1. Principes et méthodes comptables – Comptes sociaux

---

#### I.1.1. *Actif immobilisé*

---

- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

#### I.1.2. *Actif circulant (hors trésorerie)*

---

- Stocks

Les stocks de butane sont valorisés au prix de reprise tel que défini par la structure des prix. Les stocks de propane et pièces de rechange sont valorisés à leur prix de revient selon la méthode du coût moyen pondéré.

- Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale.

#### I.1.3. *Passif circulant (hors trésorerie)*

---

- Dettes du passif circulant

Les dettes du passif circulant sont comptabilisées à leur valeur nominale.

#### I.1.4. *Trésorerie*

---

Les montants sont comptabilisés à leur valeur nominale.

## I.2. Principes comptables et méthodes d'évaluation – Comptes consolidés IFRS

### I.2.1. Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés de l'exercice 2013, 2014 et 2015.

Les sociétés du Groupe Afriquia Gaz sont consolidées sur la base des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2015.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 15 février 2015.

Les états financiers consolidés du Groupe Afriquia Gaz au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables au 31 décembre 2015 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1er janvier 2015, ont été appliqués.

### I.2.2. Conformité aux normes comptables

Les états financiers consolidés d'AFRIQUIA GAZ S.A. ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union Européenne) et obligatoires au 31 décembre 2013 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés, aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'union Européenne dès le 1<sup>er</sup> janvier 2013, a été appliqué et n'a pas eu d'incidences significatives sur les comptes du groupe Afriquia Gaz.

Les normes entrées en vigueur et d'application obligatoire du 1<sup>er</sup> janvier 2013 sont les suivantes :

- Les amendements à la norme IAS1- présentation des états financiers : présentation des autres éléments du résultat global, liés à la présentation des éléments de l'état du résultat global et de leur recyclage ou non au compte de résultat, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2013 avec effet rétrospectif au 1er janvier 2012 ;
- Les amendements à la norme IAS19 – avantages du personnel, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2013, avec effet rétrospectif au 1er janvier 2012 ;
- La norme IFRS13- Evaluation de la juste valeur, relative à la définition de la notion de juste valeur en termes d'évaluation et d'informations à fournir, d'application prospective et obligatoire à compter du 1er janvier 2013 ;
- Les amendements à différentes normes IFRS contenus dans le texte d'améliorations annuelles cycle 2009-2011 publiées par l'IASB en mai 2012 et d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2013 sous réserves de leur adoption dans l'Union Européenne, rétrospectivement au 1er janvier 2012.

Les nouvelles normes relatives aux méthodes de consolidation : IFRS 10- Etats financiers consolidés, IFRS 11- Partenariats, IFRS12- Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, IAS 27- Etats financiers individuels, et IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises, sont d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014.

IFRIC 21 Droits ou taxes publiée par l'IFRIC le 20 Mai 2013. Elle s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 de façon rétrospective.

IFRIC 21 traite de la comptabilisation du passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible imposé par les autorités publiques aux entreprises selon les dispositions légales ou réglementaire, à l'exception notamment de l'impôt sur les résultats et de la TVA. L'application de cette interprétation pourrait conduire, les cas échéants, à modifier l'analyse du fait générateur de la reconnaissance du passif.

Le processus de détermination par Afriquia Gaz des impacts potentiels de l'application de ces normes et amendements sur l'état de résultat global, le bilan, les flux de trésorerie et le contenu des notes annexes aux états financiers consolidés est en cours de finalisation.

### 1.2.3. *Présentation et principes de préparation des états financiers consolidés*

Les états financiers consolidés sont établis selon le principe du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes. Les états financiers consolidés sont présentés en Dirham et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf indication contraire. Ils intègrent les comptes d'AFRIQUIA GAZ et de ses filiales après élimination des transactions intragroupes.

#### ■ Etat de résultat global

AFRIQUIA GAZ a choisi de présenter son compte de résultat dans un format qui ventile les charges et les produits par nature.

#### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel comprend le chiffre d'affaires, les achats consommés, les charges de personnel, les impôts et taxes, les autres produits et charges opérationnels ainsi que les dotations aux amortissements et les dépréciations et dotations nettes aux provisions.

#### Coût du financement et autres charges et produits financiers

Le coût du financement net comprend :

- Le coût de financement brut qui inclut les charges d'intérêts sur les emprunts calculés au taux d'intérêt effectif ;
- Les produits financiers perçus sur les placements de trésorerie.

Les autres charges et produits financiers intègrent essentiellement les résultats de change (autres que ceux relatifs aux opérations d'exploitation classées dans le résultat opérationnel), les dividendes reçus des sociétés non consolidées, les résultats issus des activités ou sociétés consolidées non classés en résultat des activités cédées ou en cours de cession.

#### ■ Etat de situation financière

Les actifs et passifs dont la maturité est inférieure au cycle d'exploitation, généralement inférieur à 12 mois, sont classés en actifs ou passifs courants. Si leur échéance excède cette durée, ils sont classés en actifs ou passifs non courants.

#### ■ Tableau des flux de trésorerie consolidés

AFRIQUIA GAZ a choisi de présenter son tableau des flux de trésorerie consolidé selon la méthode indirecte.

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité correspond aux variations des postes de bilan des créances d'exploitation, des stocks, des provisions ainsi que des dettes d'exploitation.

#### ■ Recours à des estimations et jugements

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que Afriquia Gaz procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'il juge raisonnables et réalistes. Même si ces estimations et hypothèses, qu'il juge raisonnables et réalistes. Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Les principaux éléments qui font l'objet d'estimation et jugements sont, les provisions pour litiges, les provisions pour restructuration, les dépréciations pour créances clients, pour stocks et les produits constatés d'avance.

#### ■ Méthodes de consolidation

La liste des principales filiales et sociétés associées du Groupe est présentée à la note 2 « Périmètre et méthodes de consolidation ».

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Ces méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

#### Intégration globale

Toutes les sociétés dans lesquelles Afrikaia Gaz exerce le contrôle, c'est-à-dire qu'il a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de ces sociétés afin d'obtenir des avantages de leurs activités, sont consolidées par intégration globale.

Le contrôle est notamment présumé exister lorsqu'Afrikaia Gaz détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote d'une entité et qu'aucun autre actionnaire ou groupe d'actionnaires n'exerce un droit significatif lui permettant d'opposer un veto ou de bloquer les décisions ordinaires prises par le Groupe.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Le contrôle existe également lorsqu'Afrikaia Gaz, détenant la moitié ou moins des droits de vote d'une entité, dispose du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs, du pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle de l'entité en vertu d'un texte réglementaire ou d'un contrat, du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du Conseil d'Administration ou de l'organe de direction équivalent, ou du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du Conseil d'Administration ou de l'organe de direction équivalent.

#### Mise en équivalence

Afrikaia Gaz consolide par mise en équivalence les sociétés associées dans lesquelles il détient une influence notable ainsi que pour les co-entreprises dans lesquelles il partage par accord contractuel le contrôle avec un nombre limité d'autres actionnaires.

L'influence notable est présumée exister lorsqu'Afrikaia Gaz détient, directement ou indirectement, 20% ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas. L'existence d'une influence notable peut être mise en évidence par d'autres critères tels qu'une représentation au Conseil d'administration ou à l'organe de direction de l'entité détenue, une participation au processus d'élaboration des politiques, l'existence d'opérations significatives avec l'entité détenue ou l'échange de personnels dirigeants.

#### Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Les soldes bilanciaux, les produits et charges résultant des transactions intragroupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

#### ■ Goodwill et regroupements d'entreprises

Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité sur laquelle le groupe acquiert un contrôle exclusif :

- Les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont évalués à leur juste valeur à la date de prise de contrôle,
- Les intérêts minoritaires sont évalués soit à leur juste valeur, soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise. Cette option est disponible au cas par cas pour chaque acquisition.

A la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est évalué comme étant la différence entre :

- (i) La juste valeur de la contrepartie transférée, augmentée du montant des intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise et, dans un groupement d'entreprises réalisés par étapes, de la juste valeur à la date d'acquisition de la participation précédemment détenue par l'acquéreur dans l'entreprise acquises, et
- (ii) Le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

L'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires a pour effet d'augmenter l'écart d'acquisition à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, résultant ainsi en la constatation d'un écart d'acquisition dit « complet ». Le prix d'acquisition et son affectation doivent être finalisés dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Si l'écart d'acquisition est négatif, il est constaté en profit directement au compte de résultat.

Ultérieurement, l'écart d'acquisition est évalué à son montant d'origine, diminué le cas échéant du cumul des pertes de valeur enregistrées.

En outre, les principes suivants s'appliquent aux regroupements d'entreprises :

- à compter de la date d'acquisition, l'écart d'acquisition est affecté, dans la mesure du possible, à chacune des unités génératrices de trésorerie susceptible de bénéficier du regroupement d'entreprises,
- tout ajustement éventuel du prix d'acquisition est comptabilisé à sa juste valeur dès la date d'acquisition, et tout ajustement ultérieur, survenant au-delà du délai d'affectation du prix d'acquisition, est comptabilisé en résultat,
- les coûts directs liés à l'acquisition sont constatés en charges de la période,
- en cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée Afrikaia Gaz comptabilise la différence entre le prix d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires en variation des capitaux propres attribuables aux actionnaires d'Afrikaia Gaz,
- Les écarts d'acquisitions ne sont pas amortis.

Afrikaia Gaz enregistre en autres produits et charges financiers les impacts en compte de résultat résultant de l'application des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées.

#### Regroupement d'entreprises réalisé avant le 1er janvier 2009

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, Afrikaia Gaz a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004. IFRS 3, dans sa version publiée par l'IASB en mars 2014, retenait déjà la méthode de l'acquisition. Ses dispositions différaient cependant de celle de la norme révisée sur les principaux points suivants :

- Les intérêts minoritaires étaient évalués sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entité acquise, et l'option d'évaluation à la juste valeur n'existait pas,
- Les ajustements éventuels du prix d'acquisition étaient comptabilisés dans le coût d'acquisition uniquement si leur occurrence était probable et que les montants pouvaient être évalués de façon fiable.
- Les coûts directement liés à l'acquisition étaient comptabilisés dans le coût du regroupement,
- En cas d'acquisition d'une participation complémentaire dans une filiale consolidée, Afrikaia Gaz comptabilisait la différence entre le coût d'acquisition et la valeur comptable des intérêts minoritaires acquis en écart d'acquisition.

#### ■ Méthodes de conversion des transactions en devises

Les opérations en monnaies étrangères sont initialement enregistrées dans la monnaie fonctionnelle au taux de change en vigueur à la date de transaction. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en

monnaies étrangères sont convertis dans la monnaie de fonctionnement aux taux en vigueur à la date de clôture. Tous les écarts sont enregistrés en résultat de la période.

- Méthodes de conversion des comptes des états financiers des activités à l'étranger

Les actifs et les passifs d'une activité à l'étranger y compris le Goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en dirham en utilisant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges sont convertis en dirham en utilisant des cours de change approchant les cours de change aux dates de transactions.

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserve de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

- Actifs

#### Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût et les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées à leur juste valeur à la date d'acquisition. Postérieurement à la comptabilisation initiale, le modèle du coût historique est appliqué aux immobilisations incorporelles qui sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service. Un amortissement est constaté pour les actifs dont la durée d'utilité est finie.

Les durées d'utilité sont revues à chaque clôture. Les durées d'utilité estimées sont comprises entre 2 et 5 ans.

A contrario, les marques, bases d'abonnés et parts de marchés générées en interne ne sont pas reconnues en tant qu'immobilisations incorporelles.

AFRIQUIA GAZ a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1<sup>er</sup> janvier 2004 certaines immobilisations incorporelles à leur juste valeur à cette date.

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles sont activées seulement si elles augmentent les avantages économiques futurs associés à l'actif spécifique correspondant. Les autres dépenses sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

#### Frais de recherche et développement

Les coûts de recherche sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus. Les dépenses de développement sont activées lorsque la faisabilité du projet peut être raisonnablement considérée comme assurée.

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de développement doivent être immobilisés dès que sont démontrés : l'intention et la capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme, qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les frais de recherche et développement engagés par AFRIQUIA GAZ ne sont pas significatifs et sont inscrites en charges.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut le coût d'acquisition ou le coût de production ainsi que les coûts directement attribuables pour disposer de l'immobilisation dans son lieu et dans ses conditions d'exploitation. Les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées de vie différentes, ils sont comptabilisés et amortis de façon séparée.

L'amortissement est calculé de manière linéaire sur la durée d'utilité de l'actif. Les principales durées d'utilisation sont revues à chaque clôture et sont les suivantes :

|                                   |           |
|-----------------------------------|-----------|
| ▪ Constructions et bâtiments      | 20 ans    |
| ▪ Bouteilles de gaz               | 20 ans    |
| ▪ Matériels informatiques         | 5 ans     |
| ▪ Matériels et mobilier de bureau | 10 ans    |
| ▪ Matériels de transport          | 4 à 5 ans |

AFRIQUIA GAZ a choisi de ne pas utiliser l'option offerte par la norme IFRS 1 consistant à choisir d'évaluer au 1<sup>er</sup> janvier 2004 certaines immobilisations corporelles à leur juste valeur à cette date.

Le Groupe comptabilise, dans la valeur comptable d'une immobilisation corporelle, le coût de remplacement d'un composant de cette immobilisation corporelle au moment où ce coût est encouru s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront au groupe et son coût peut être évalué de façon fiable.

Tous les coûts d'entretien et de maintenance courants sont comptabilisés en charges au moment où ils sont encourus.

#### Dépréciation des actifs immobilisés

Le goodwill et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie sont soumis à un test de dépréciation à chaque clôture annuelle et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'ils ont pu perdre de leur valeur. Les valeurs comptables des autres actifs immobilisés font également l'objet d'un test de dépréciation chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables. Le test de dépréciation consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité.

La valeur recouvrable est déterminée pour un actif individuellement à moins que l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

#### Actifs financiers

Les actifs financiers, dont l'échéance est supérieure à 3 mois sont classés suivant l'une des quatre catégories suivantes :

- Les actifs à la juste valeur par le résultat ;
- Les actifs détenus jusqu'à échéance ;
- Les prêts et créances ;
- Les actifs disponibles à la vente.

#### Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

Il s'agit d'actifs financiers négociés afin d'être revendus à très court terme, détenus à des fins de transaction. Les profits et pertes provenant de la variation de juste valeur sur des actifs financiers classés dans cette catégorie sont comptabilisés en résultat dans la période où ils surviennent. Il s'agit pour le cas d'AFRIQUIA GAZ des titres de placement.

#### Actifs financiers détenus jusqu'à échéance

Les actifs financiers détenus jusqu'à échéance sont des actifs financiers non dérivés, autres que les prêts et créances, assortis de paiements déterminés ou déterminables et d'une échéance fixée, que le Groupe a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à cette échéance. Ces actifs sont initialement évalués à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ils font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés. Au 31 décembre 2009, le groupe ne détient aucun actif financier détenu jusqu'à échéance.

#### Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Ces actifs font l'objet d'un test de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine.

Chez AFRIQUIA GAZ les prêts au personnel sont constatés au niveau de la rubrique « Autres actifs non courants ».

#### Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente regroupent les actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou ne sont pas affectés aux autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à la juste valeur. Les profits et pertes sur actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés en capitaux propres jusqu'à ce que l'investissement soit vendu, encaissé ou sorti d'une autre manière ou jusqu'à ce qu'il soit démontré que l'investissement a perdu tout ou partie de sa valeur durablement, date à laquelle le profit ou la perte cumulé, enregistré jusqu'alors dans les capitaux propres, est transféré dans le compte de résultat.

Pour les actifs financiers qui sont négociés activement sur les marchés financiers organisés, la juste valeur est déterminée par référence aux prix de marché publiés à la date de clôture.

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à leur coût d'achat. En cas d'indication objective de dépréciation durable, une perte de valeur irréversible est constatée en résultat.

Lorsqu'un actif financier disponible à la vente porte des intérêts, le montant de ces intérêts, calculé en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, est comptabilisé en résultat.

Les principaux actifs financiers disponibles à la vente correspondent aux titres de participation non consolidés relatifs à des titres de sociétés non cotées.

#### Stocks

Les stocks sont composés essentiellement de stocks de butane et de propane et sont valorisés au coût moyen pondéré.

Ces stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. Une dépréciation est constituée par comparaison du coût à la valeur nette de réalisation.

#### Créances d'exploitation et autres

Elles comprennent les créances clients et autres débiteurs et sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les fonds de caisse, les dépôts à vue, les disponibilités en comptes courants ainsi que les placements à court terme très liquides, assortis d'une échéance à l'origine inférieure ou égale à trois mois.

### Actifs détenus en vue de la vente et activités cédées ou en cours de cession

Un actif non courant, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés en actifs détenus en vue de la vente et passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente, sans possibilité de compensation. Les actifs ainsi reclassés sont comptabilisés à la valeur la plus faible entre la juste valeur nette des frais de cession et leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur et ne sont plus amorties.

Une activité est considérée comme cédée ou en cours de cession quand les critères de classification comme actif détenu en vue de la vente ont été satisfaits ou lorsqu'AFRIQUIA GAZ a cédé l'activité. Les activités cédées ou en cours de cession sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat des périodes publiées comprenant le résultat net après impôt des activités cédées ou en cours de cession jusqu'à la date de cession, et le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités cédées ou en cours de cession. De même, les flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession sont ventilés au sein des lignes présentant les flux de trésorerie générés par l'activité, les investissements et le financement.

#### ■ Passifs

##### Passifs financiers

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les dettes d'exploitation et les comptes bancaires créditeurs.

#### ■ Emprunts

Les emprunts sont initialement enregistrés au coût, qui correspond à la juste valeur du montant reçu net des coûts liés à l'emprunt.

La ventilation des emprunts entre le passif courant / non courant est basée sur les échéanciers contractuels.

#### ■ Instruments financiers dérivés

Le Groupe n'a recours à aucun instrument financier dérivé et notamment à aucune couverture de change hormis celles consistant à figer le cours des opérations réalisées en monnaies étrangères. De plus, l'activité de la société étant réglementée, l'impact des variations des monnaies n'a aucun effet sur le résultat de l'opération.

##### Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsqu'à la fin de la période concernée, le Groupe a une obligation légale, réglementaire, contractuelle résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sans contrepartie attendue soit nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut être évalué de façon fiable. Si l'effet de la valeur temps est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôt qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent. Si aucune estimation fiable du montant de l'obligation ne peut être effectuée, aucune provision n'est comptabilisée et une information est donnée en annexe.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a soit commencé à exécuter le plan, soit rendu public le plan. Les coûts d'exploitation futurs ne sont pas provisionnés.

Les contributions au financement des stocks sont comptabilisées au niveau des autres passifs non courants et sont comptabilisées au coût historique.

##### Impôts différés

Les impôts différés sont comptabilisés en utilisant la méthode bilancielle du report variable, pour les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan.

Des passifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles imposables :

- sauf dans le cadre de la comptabilisation initiale d'un goodwill pour lequel il existe une différence temporelle ; et
- pour des différences temporelles taxables liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, sauf si la date à laquelle la différence temporelle s'inversera peut être contrôlée et qu'il est probable que la différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôt différé sont comptabilisés pour toutes différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible ou lorsqu'il existe un passif d'impôt exigible, sur lequel ces différences temporelles déductibles, reports en avant de pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés :

- sauf quand l'actif d'impôt différé lié à la différence temporelle déductible est généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une opération qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, à la date de l'opération, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable ou la perte fiscale ;
- pour les différences temporelles déductibles liées à des participations dans les filiales, entreprises associées et coentreprises, des actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que la différence temporelle s'inversera dans un avenir prévisible et qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel pourra s'imputer la différence temporelle.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt différé.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

#### Dettes d'exploitation

Les dettes d'exploitation comprennent les dettes fournisseurs et autres crédateurs. Elles sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

#### Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lors du transfert des risques et avantages économiques inhérents à la propriété des biens et dès que ces produits peuvent être évalués de manière fiable.

Les produits des activités ordinaires liés aux ventes de butane ou de propane sont comptabilisés au moment de la livraison aux clients et sont évalués au prix de vente convenu avec ces derniers.

#### Coût des biens et services vendus

Les coûts des biens et services vendus comprennent essentiellement l'achat de butane et de propane et sont comptabilisés nets des subventions reçues.

#### Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif ainsi que les intérêts perçus sur les placements.

Les produits de placement sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis.

### Impôts

La charge d'impôt comprend la charge d'impôts exigible et la charge (ou le produit) d'impôt différé. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres.

### Engagements contractuels et actifs et passifs éventuels

Sur une base annuelle, AFRIQUIA GAZ et ses filiales établissent un recensement détaillé de l'ensemble des obligations contractuelles, engagements financiers et commerciaux, obligations conditionnelles auxquels ils sont partis ou exposés. De manière régulière, ce recensement est actualisé par les services compétents et revu par la Direction du Groupe.

### Information sectorielle

Un secteur est une composante distincte du Groupe qui est engagée soit dans la fourniture de produits ou services liés (secteur d'activité), soit dans la fourniture de produits ou de services dans un environnement économique particulier (secteur géographique) et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents de ceux des autres secteurs.

### Information par secteur d'activité

L'activité du groupe est organisée par secteur d'activité :

- Distribution de GPL ;
- Industrie : fabrication et réparation de bouteilles.

Le chiffre d'affaires de chacune des activités prend en compte les produits liés aux consommations de leurs produits par les clients ainsi que les prestations réciproques à chacune de ces activités. Ces dernières sont évaluées sur la base des prix appliqués à la concurrence.

Le résultat opérationnel résulte de la différence entre les produits et les charges opérationnels ventilés par imputation directe, soit à défaut, par le biais de clefs de répartition fondées sur des critères économiques.

### Information par secteur géographique

Le deuxième niveau d'information sectorielle est constitué des zones géographiques dans lesquelles opère le Groupe (100% au Maroc).

### Trésorerie nette

Elle correspond à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie déduction faite des emprunts.

### Résultat par action

Le résultat par action présenté au compte de résultat est calculé en faisant le rapport entre le résultat net de l'exercice (part du Groupe) et le nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en faisant le rapport entre :

- le résultat net de l'exercice (part du Groupe) et,
- la somme du nombre moyen des actions en circulation au cours de l'exercice et le nombre moyen d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de l'ensemble des actions potentielles dilutives en actions ordinaires.

Au 31 décembre 2015, il n'existe aucune action potentielle dilutive.

## I.3. Etats de synthèse d'AFRIQUIA GAZ sur les trois derniers exercices (comptes sociaux)

## I.3.1. Bilans des trois derniers exercices

## ■ Bilan de l'exercice 2015

| ACTIF                                                 | EXERCICE AU 31/12/2015 |                     |               | EXERCICE 31/12/2014 |
|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
|                                                       | BRUT                   | AMORTIS. ET PROVIS. | NET           | NET                 |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>              | 28 286 824             | 26 180 297          | 2 106 527     | 3 896 495           |
| . Frais préliminaires                                 | -                      | -                   | -             | 0                   |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 28 286 824             | 26 180 297          | 2 106 527     | 3 896 495           |
| . Primes de remboursement des obligations             | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | 713 077 907            | 77 907              | 713 000 000   | 713 000 000         |
| . Immobilisations en recherches et développement      | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 77 907                 | 77 907              | -             | -                   |
| . Fonds commercial                                    | 713 000 000            | -                   | 713 000 000   | 713 000 000         |
| . Autres immobilisations incorporelles                | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | 3 925 862 643          | 1 899 943 018       | 2 025 919 625 | 1 988 182 045       |
| . Terrains                                            | 52 033 158             | -                   | 52 033 158    | 48 254 318          |
| . Constructions                                       | 527 542 558            | 210 005 011         | 317 537 547   | 336 180 069         |
| . Installations techniques matériel et outillage      | 3 116 520 191          | 1 642 041 085       | 1 474 479 106 | 1 532 608 962       |
| . Matériel de transport                               | 15 067 744             | 13 267 144          | 1 800 599     | 1 040 889           |
| . Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 43 018 309             | 34 508 738          | 8 509 571     | 10 659 964          |
| . Autres immobilisations corporelles                  | 121 040                | 121 040             | -             | -                   |
| . Immobilisations corporelles en cours                | 171 559 644            | -                   | 171 559 644   | 59 437 842          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                | 268 222 646            | 5 475 152           | 262 747 494   | 262 747 494         |
| . Prêts immobilisés                                   | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Autres créances financières                         | 487 704                | -                   | 487 704       | 487 704             |
| . Titres de participation                             | 267 734 942            | 5 475 152           | 262 259 790   | 262 259 790         |
| . Autres titre immobilisés                            | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                  | -                      | -                   | -             | -                   |
| . diminution des créances immobilisées                | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Augmentation des dettes financières                 | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                            | 4 935 450 019          | 1 931 676 373       | 3 003 773 646 | 2 967 826 034       |
| <b>STOCKS (F)</b>                                     | 217 124 062            | 723 000             | 216 401 062   | 275 922 684         |
| . Marchandises                                        | 214 584 528            | 723 000             | 213 861 528   | 273 383 150         |
| . Matières et fournitures consommables                | 2 539 535              | -                   | 2 539 535     | 2 539 535           |
| . Produits en cours                                   | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Produits intermédiaires et produits résiduels       | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Produits finis                                      | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>              | 1 438 724 605          | 50 465 445          | 1 388 259 160 | 2 612 092 717       |
| . Fournis, débiteurs, avances et acomptes             | 3 186 757              | -                   | 3 186 757     | 3 995 087           |
| . Clients et comptes rattachés                        | 469 269 243            | 50 465 445          | 418 803 798   | 392 699 079         |
| . Personnel                                           | 3 645 467              | -                   | 3 645 467     | 3 942 065           |
| . Etat                                                | 677 924 188            | -                   | 677 924 188   | 2 071 936 334       |
| . Compte courants associés                            | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Autres débiteurs                                    | 280 410 456            | -                   | 280 410 456   | 135 632 940         |
| . Comptes de régularisation Actif                     | 4 288 494              | -                   | 4 288 494     | 3 887 211           |
| <b>TITRE ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>              | 400 000 000            | -                   | 400 000 000   | 99 999 992          |
| <b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>                  | -                      | -                   | -             | -                   |
| (Eléments circulants)                                 | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | 2 055 848 667          | 51 188 445          | 2 004 660 222 | 2 988 015 393       |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                               |                        |                     |               |                     |
| . Chèques et valeurs à encaisser                      | 40 772 834             | -                   | 40 772 834    | 51 274 978          |
| . Banques, T.G et C.C.P                               | 654 233 335            | -                   | 654 233 335   | 614 768 203         |
| . Caisse, Régies d'avances et accreditifs             | 319 205                | -                   | 319 205       | 284 424             |
| <b>TOTAL III</b>                                      | 695 325 375            | -                   | 695 325 375   | 666 327 605         |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                         | 7 686 624 061          | 1 982 864 818       | 5 703 759 243 | 6 622 169 032       |

| PASSIF                                                    | EXERCICE AU 31/12/2015 | EXERCICE AU 31/12/2014 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                   |                        |                        |
| . Capital social ou personnel (1)                         | 343 750 000            | 343 750 000            |
| . moins : actionnaires, capital souscrit non appelé       |                        |                        |
| Capital appelé                                            |                        |                        |
| dont versé                                                |                        |                        |
| . Prime d'émission, de fusion, d'apport                   | 882 423 154            | 882 423 154            |
| . Ecart de réévaluation                                   | -                      | -                      |
| . Réserve légale                                          | 34 375 000             | 34 375 000             |
| . Autres réserves                                         | 446 140 000            | 157 140 000            |
| . Report à nouveau (2)                                    | 220 344                | 264 825 635            |
| . Résultats nets en instance d'affectation (2)            | -                      | -                      |
| . Résultat net de l'exercice (2)                          | 400 067 314            | 385 332 209            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                     | <b>2 106 975 812</b>   | <b>2 067 845 998</b>   |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                     | <b>-</b>               | <b>-</b>               |
| . Subventions d'investissement                            | -                      | -                      |
| . Provisions réglementées                                 | -                      | -                      |
| . Provisions pour charges                                 | -                      | -                      |
| . Provisions pour investissements                         | -                      | -                      |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                          | <b>1 137 821 460</b>   | <b>1 143 844 677</b>   |
| . Emprunts obligataires                                   | 600 000 000            | 600 000 000            |
| . Autres dettes de financement                            | 119 724 512            | 148 205 799            |
| . Autres dettes de financement : C.F.S                    | 261 714 833            | 245 304 747            |
| . Autres dettes de financement : Consignations réservoirs | 156 382 115            | 150 334 131            |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>    | <b>1 934 600</b>       | <b>13 561 131</b>      |
| . Provisions pour risques                                 | 1 934 600              | 1 934 600              |
| . Provisions pour charges                                 | -                      | 11 626 531             |
| <b>ECART DE CONVERSION PASSIF</b>                         | <b>-</b>               | <b>-</b>               |
| . Augmentation des créances immobilisées                  | -                      | -                      |
| . Diminution des dettes de financement                    | -                      | -                      |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                | <b>3 246 731 871</b>   | <b>3 225 251 805</b>   |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                     | <b>2 422 718 669</b>   | <b>3 233 176 881</b>   |
| . Fournisseurs et comptes rattachés                       | 2 295 918 244          | 2 991 049 461          |
| . Clients créditeurs, avances et acomptes                 | -                      | 3 034 204              |
| . Personnel                                               | 4 453 956              | 3 104 477              |
| . Organismes sociaux                                      | 6 956 026              | 6 579 260              |
| . Etat                                                    | 93 920 291             | 212 571 673            |
| . Comptes d'associés                                      | 1 706                  |                        |
| . Autres créanciers                                       | 283 058                | 429 766                |
| . Comptes de régularisation passive                       | 21 185 388             | 16 408 040             |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>          | <b>1 059 571</b>       | <b>1 059 571</b>       |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants)</b>  | <b>143 586</b>         | <b>58 893</b>          |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                   | <b>2 423 921 826</b>   | <b>3 234 295 345</b>   |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                  |                        |                        |
| . Crédits d'escompte                                      |                        |                        |
| . Crédits de trésorerie                                   |                        |                        |
| . Banques                                                 | 33 105 546             | 162 621 882            |
| <b>TOTAL III</b>                                          | <b>33 105 546</b>      | <b>162 621 882</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                         | <b>5 703 759 243</b>   | <b>6 622 169 032</b>   |

## ■ Bilan de l'exercice 2014

| ACTIF                                                 | EXERCICE AU 31/12/2014 |                     |               | EXERCICE 31/12/2013 |
|-------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|---------------|---------------------|
|                                                       | BRUT                   | AMORTIS. ET PROVIS. | NET           | NET                 |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>              | 28 053 665             | 24 157 170          | 3 896 495     | 6 395 412           |
| . Frais préliminaires                                 | 0                      | 0                   | -0            | -                   |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 28 053 665             | 24 157 170          | 3 896 495     | 6 395 412           |
| . Primes de remboursement des obligations             | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | 713 077 907            | 77 907              | 713 000 000   | 713 000 000         |
| . Immobilisations en recherches et développement      | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 77 907                 | 77 907              | -             | -                   |
| . Fonds commercial                                    | 713 000 000            | -                   | 713 000 000   | 713 000 000         |
| . Autres immobilisations incorporelles                | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | 3 689 036 755          | 1 700 854 710       | 1 988 182 045 | 1 954 214 037       |
| . Terrains                                            | 48 254 318             | -                   | 48 254 318    | 48 254 318          |
| . Constructions                                       | 517 254 215            | 181 074 146         | 336 180 069   | 356 640 184         |
| . Installations techniques matériel et outillage      | 3 007 993 726          | 1 475 384 764       | 1 532 608 962 | 1 527 248 434       |
| . Matériel de transport                               | 13 778 764             | 12 737 874          | 1 040 889     | 1 176 683           |
| . Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 42 196 850             | 31 536 886          | 10 659 964    | 12 011 428          |
| . Autres immobilisations corporelles                  | 121 040                | 121 040             | -             | -                   |
| . Immobilisations corporelles en cours                | 59 437 842             | -                   | 59 437 842    | 8 882 990           |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                | 268 222 646            | 5 475 152           | 262 747 494   | 220 247 494         |
| . Prêts immobilisés                                   | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Autres créances financières                         | 487 704                | -                   | 487 704       | 487 704             |
| . Titres de participation                             | 267 734 942            | 5 475 152           | 262 259 790   | 219 759 790         |
| . Autres titre immobilisés                            | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                  | -                      | -                   | -             | -                   |
| . diminution des créances immobilisées                | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Augmentation des dettes financières                 | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                            | 4 698 390 973          | 1 730 564 939       | 2 967 826 034 | 2 893 856 943       |
| <b>STOCKS (F)</b>                                     | 276 645 684            | 723 000             | 275 922 684   | 222 264 458         |
| . Marchandises                                        | 274 106 150            | 723 000             | 273 383 150   | 219 724 923         |
| . Matières et fournitures consommables                | 2 539 535              | -                   | 2 539 535     | 2 539 535           |
| . Produits en cours                                   | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Produits intermédiaires et produits résiduels       | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Produits finis                                      | -                      | -                   | -             | -                   |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>              | 2 657 554 614          | 45 461 897          | 2 612 092 717 | 2 491 603 194       |
| . Fournis, débiteurs, avances et acomptes             | 3 995 087              | -                   | 3 995 087     | 161 753             |
| . Clients et comptes rattachés                        | 438 160 976            | 45 461 897          | 392 699 079   | 552 700 432         |
| . Personnel                                           | 3 942 065              | -                   | 3 942 065     | 3 246 282           |
| . Etat                                                | 2 071 936 334          | -                   | 2 071 936 334 | 1 756 682 119       |
| . Compte courants associés                            | -                      | -                   | -             | -                   |
| . Autres débiteurs                                    | 135 632 940            | -                   | 135 632 940   | 177 305 840         |
| . Comptes de régularisation Actif                     | 3 887 211              | -                   | 3 887 211     | 1 506 768           |
| <b>TITRE ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>              | 99 999 992             | -                   | 99 999 992    | -                   |
| <b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>                  | -                      | -                   | -             | 28 085              |
| (Eléments circulants)                                 | -                      | -                   | -             | 28 085              |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | 3 034 200 290          | 46 184 897          | 2 988 015 393 | 2 713 895 737       |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                               |                        |                     |               |                     |
| . Chèques et valeurs à encaisser                      | 51 274 978             | -                   | 51 274 978    | 76 293 040          |
| . Banques, T.G et C.C.P                               | 614 768 203            | -                   | 614 768 203   | 1 204 669 287       |
| . Caisse, Régies d'avances et accreditifs             | 284 424                | -                   | 284 424       | 228 781             |
| <b>TOTAL III</b>                                      | 666 327 605            | -                   | 666 327 605   | 1 281 191 108       |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                         | 8 398 918 868          | 1 776 749 836       | 6 622 169 032 | 6 888 943 788       |

| PASSIF                                                    | EXERCICE AU 31/12/2014 | EXERCICE AU 31/12/2013 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                   |                        |                        |
| . Capital social ou personnel (1)                         | 343 750 000            | 343 750 000            |
| . moins : actionnaires, capital souscrit non appelé       |                        |                        |
| Capital appelé                                            |                        |                        |
| dont versé                                                |                        |                        |
| . Prime d'émission, de fusion, d'apport                   | 882 423 154            | 882 423 154            |
| . Ecart de réévaluation                                   |                        |                        |
| . Réserve légale                                          | 34 375 000             | 34 375 000             |
| . Autres réserves                                         | 157 140 000            | 157 140 000            |
| . Report à nouveau (2)                                    | 264 825 635            | 242 367 697            |
| . Résultats nets en instance d'affectation (2)            |                        |                        |
| . Résultat net de l'exercice (2)                          | 385 332 209            | 383 395 438            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                     | <b>2 067 845 998</b>   | <b>2 043 451 288</b>   |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                     | <b>-</b>               | <b>-</b>               |
| . Subventions d'investissement                            |                        |                        |
| . Provisions réglementées                                 | -                      | -                      |
| . Provisions pour charges                                 |                        |                        |
| . Provisions pour investissements                         |                        |                        |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                          | <b>1 143 844 677</b>   | <b>1 048 572 106</b>   |
| . Emprunts obligataires                                   | 600 000 000            | 600 000 000            |
| . Autres dettes de financement                            | 148 205 799            | 74 974 952             |
| . Autres dettes de financement : C.F.S                    | 245 304 747            | 229 177 581            |
| . Autres dettes de financement : Consignations réservoirs | 150 334 131            | 144 419 574            |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>    | <b>13 561 131</b>      | <b>25 187 641</b>      |
| . Provisions pour risques                                 | 1 934 600              | 1 934 600              |
| . Provisions pour charges                                 | 11 626 531             | 23 253 041             |
| <b>ECART DE CONVERSION PASSIF</b>                         |                        |                        |
| . Augmentation des créances immobilisées                  |                        |                        |
| . Diminution des dettes de financement                    | -                      | -                      |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                | <b>3 225 251 805</b>   | <b>3 117 211 036</b>   |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                     | <b>3 233 176 881</b>   | <b>3 372 055 426</b>   |
| . Fournisseurs et comptes rattachés                       | 2 991 049 461          | 3 092 577 588          |
| . Clients créditeurs, avances et acomptes                 | 3 034 204              | 4 898 002              |
| . Personnel                                               | 3 104 477              | 5 917 812              |
| . Organismes sociaux                                      | 6 579 260              | 5 081 608              |
| . Etat                                                    | 212 571 673            | 243 525 815            |
| . Comptes d'associés                                      |                        |                        |
| . Autres créanciers                                       | 429 766                | 594 305                |
| . Comptes de régularisation passive                       | 16 408 040             | 19 460 297             |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>          | <b>1 059 571</b>       | <b>4 087 656</b>       |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants)</b>  | <b>58 893</b>          |                        |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                   | <b>3 234 295 345</b>   | <b>3 376 143 083</b>   |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                  |                        |                        |
| . Crédits d'escompte                                      |                        |                        |
| . Crédits de trésorerie                                   |                        |                        |
| . Banques                                                 | 162 621 882            | 395 589 670            |
| <b>TOTAL III</b>                                          | <b>162 621 882</b>     | <b>395 589 670</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                         | <b>6 622 169 032</b>   | <b>6 888 943 788</b>   |

## ■ Bilan de l'exercice 2013

| ACTIF                                                 | EXERCICE AU 31/12/2013 |                    |               | EXERCICE 31/12/2012 |
|-------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------|---------------------|
|                                                       | BRUT                   | AMORTIS.ET PROVIS. | NET           | NET                 |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>              | 60 867 756             | 54 472 344         | 6 395 412     | 4 168 229           |
| . Frais préliminaires                                 | 32 814 091             | 32 814 091         | 0             | 0                   |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 28 053 665             | 21 658 253         | 6 395 412     | 4 168 229           |
| . Primes de remboursement des obligations             | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | 713 077 907            | 77 907             | 713 000 000   | 713 000 000         |
| . Immobilisations en recherches et développement      | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| . Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 77 907                 | 77 907             | 0             | 0                   |
| . Fonds commercial                                    | 713 000 000            | 0                  | 713 000 000   | 713 000 000         |
| . Autres immobilisations incorporelles                | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | 3 460 494 299          | 1 506 280 263      | 1 954 214 037 | 1 893 118 510       |
| . Terrains                                            | 48 254 318             | 0                  | 48 254 318    | 48 254 318          |
| . Constructions                                       | 510 716 543            | 154 076 359        | 356 640 184   | 379 940 582         |
| . Installations techniques matériel et outillage      | 2 838 676 586          | 1 311 428 152      | 1 527 248 434 | 1 440 862 107       |
| . Matériel de transport                               | 13 283 734             | 12 107 051         | 1 176 683     | 1 876 828           |
| . Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 40 559 089             | 28 547 661         | 12 011 428    | 12 037 005          |
| . Autres immobilisations corporelles                  | 121 040                | 121 040            | 0             | 0                   |
| . Immobilisations corporelles en cours                | 8 882 990              | 0                  | 8 882 990     | 10 147 670          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                | 225 722 646            | 5 475 152          | 220 247 494   | 220 204 204         |
| . Prêts immobilisés                                   |                        | 0                  | 0             | 0                   |
| . Autres créances financières                         | 487 704                | 0                  | 487 704       | 444 414             |
| . Titres de participation                             | 225 234 942            | 5 475 152          | 219 759 790   | 219 759 790         |
| . Autres titre immobilisés                            | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| <b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>                  | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| . diminution des créances immobilisées                | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| . Augmentation des dettes financières                 | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                            | 4 460 162 608          | 1 566 305 665      | 2 893 856 943 | 2 830 490 944       |
| <b>STOCKS (F)</b>                                     | 222 987 458            | 723 000            | 222 264 458   | 437 185 972         |
| . Marchandises                                        | 220 447 923            | 723 000            | 219 724 923   | 434 646 437         |
| . Matières et fournitures consommables                | 2 539 535              |                    | 2 539 535     | 2 539 535           |
| . Produits en cours                                   |                        | 0                  | 0             | 0                   |
| . Produits intermédiaires et produits résiduels       | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| . Produits finis                                      | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>              | 2 536 439 837          | 44 836 643         | 2 491 603 194 | 3 044 368 867       |
| . Fournis, débiteurs, avances et acomptes             | 161 753                | 0                  | 161 753       | 651 965             |
| . Clients et comptes rattachés                        | 597 537 075            | 44 836 643         | 552 700 432   | 490 452 280         |
| . Personnel                                           | 3 246 282              | 0                  | 3 246 282     | 2 234 042           |
| . Etat                                                | 1 756 682 119          | 0                  | 1 756 682 119 | 2 284 188 624       |
| . Compte courants associés                            |                        | 0                  | 0             | 0                   |
| . Autres débiteurs                                    | 177 305 840            | 0                  | 177 305 840   | 266 197 966         |
| . Comptes de régularisation Actif                     | 1 506 768              | 0                  | 1 506 768     | 643 990             |
| <b>TITRE ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>              | 0                      | 0                  | 0             | 0                   |
| <b>ECART DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>                  | 28 085                 | 0                  | 28 085        | 4 920               |
| (Eléments circulants)                                 | 28 085                 |                    | 28 085        | 4 920               |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | 2 759 455 380          | 45 559 643         | 2 713 895 737 | 3 481 559 758       |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                               |                        |                    |               |                     |
| . Chèques et valeurs à encaisser                      | 76 293 040             | 0                  | 76 293 040    | 59 110 261          |
| . Banques, T.G et C.C.P                               | 1 204 669 287          |                    | 1 204 669 287 | 366 896 329         |
| . Caisse, Régies d'avances et accreditifs             | 228 781                |                    | 228 781       | 160 500             |
| <b>TOTAL III</b>                                      | 1 281 191 108          | 0                  | 1 281 191 108 | 426 167 090         |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                         | 8 500 809 096          | 1 611 865 308      | 6 888 943 788 | 6 738 217 792       |

| PASSIF                                                    | EXERCICE AU 31/12/2013 | EXERCICE AU 31/12/2012 |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                   |                        |                        |
| . Capital social ou personnel (1)                         | 343 750 000            | 343 750 000            |
| . moins : actionnaires, capital souscrit non appelé       |                        |                        |
| Capital appelé                                            |                        |                        |
| dont versé                                                |                        |                        |
| . Prime d'émission, de fusion, d'apport                   | 882 423 154            | 882 423 154            |
| . Ecart de réévaluation                                   |                        |                        |
| . Réserve légale                                          | 34 375 000             | 34 375 000             |
| . Autres réserves                                         | 157 140 000            | 157 140 000            |
| . Report à nouveau (2)                                    | 242 367 697            | 200 961 939            |
| . Résultats nets en instance d'affectation (2)            |                        |                        |
| . Résultat net de l'exercice (2)                          | 383 395 438            | 385 155 758            |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                     | <b>2 043 451 288</b>   | <b>2 003 805 850</b>   |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                     |                        |                        |
| . Subventions d'investissement                            |                        |                        |
| . Provisions réglementées                                 | 0                      | 0                      |
| . Provisions pour charges                                 |                        |                        |
| . Provisions pour investissements                         |                        |                        |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                          | <b>1 048 572 106</b>   | <b>1 050 954 624</b>   |
| . Emprunts obligataires                                   | 600 000 000            | 600 000 000            |
| . Autres dettes de financement                            | 74 974 952             | 100 134 895            |
| . Autres dettes de financement : C.F.S                    | 229 177 581            | 213 281 687            |
| . Autres dettes de financement : Consignations réservoirs | 144 419 574            | 137 538 042            |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>    | <b>25 187 641</b>      | <b>36 814 151</b>      |
| . Provisions pour risques                                 | 1 934 600              | 1 934 600              |
| . Provisions pour charges                                 | 23 253 041             | 34 879 551             |
| <b>ECART DE CONVERSION PASSIF</b>                         | <b>0</b>               | <b>0</b>               |
| . Augmentation des créances immobilisées                  | 0                      | 0                      |
| . Diminution des dettes de financement                    | 0                      | 0                      |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                | <b>3 117 211 036</b>   | <b>3 091 574 625</b>   |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                     | <b>3 372 055 426</b>   | <b>3 567 258 290</b>   |
| . Fournisseurs et comptes rattachés                       | 3 092 577 588          | 3 297 189 413          |
| . Clients créditeurs, avances et acomptes                 | 4 898 002              | 1 066 334              |
| . Personnel                                               | 5 917 812              | 2 985 695              |
| . Organismes sociaux                                      | 5 081 608              | 5 942 738              |
| . Etat                                                    | 243 525 815            | 241 469 627            |
| . Comptes d'associés                                      |                        |                        |
| . Autres créanciers                                       | 594 305                | 235 576                |
| . Comptes de régularisation passive                       | 19 460 297             | 18 368 908             |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>          | <b>4 087 656</b>       | <b>7 321 999</b>       |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants)</b>  |                        |                        |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                   | <b>3 376 143 083</b>   | <b>3 574 580 289</b>   |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                  |                        |                        |
| . Crédits d'escompte                                      |                        |                        |
| . Crédits de trésorerie                                   |                        |                        |
| . Banques                                                 | 395 589 670            | 72 062 878             |
| <b>TOTAL III</b>                                          | <b>395 589 670</b>     | <b>72 062 878</b>      |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                         | <b>6 888 943 788</b>   | <b>6 738 217 792</b>   |

## I.3.2. Comptes de Produits et Charges des trois derniers exercices

## ■ CPC de l'exercice 2015

| NATURE                                                              | OPERATIONS           |                      | TOTAUX AU<br>31/12/2015 | TOTAUX AU<br>31/12/2014 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                     | Propres à l'exercice | Exercices précédents |                         |                         |
|                                                                     | 1                    | 2                    | 3 = 1+2                 | 3 = 1+2                 |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                      |                      |                      |                         |                         |
| . Ventes de m/ses (en l'état)                                       | 3 843 358 839        | -                    | 3 843 358 839           | 4 461 178 395           |
| . Ventes de biens et services produits                              | 4 944 648            | -                    | 4 944 648               | 5 583 821               |
| Chiffre d'affaires                                                  | 3 848 303 487        | -                    | 3 848 303 487           | 4 466 762 216           |
| . Variation de stocks de produits                                   | -                    | -                    | -                       | -                       |
| . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | -                    | -                    | -                       | -                       |
| . Subventions d'exploitation                                        | -                    | -                    | -                       | -                       |
| . Autres produits d'exploitation                                    | 28 808 997           | -                    | 28 808 997              | 26 343 850              |
| . Reprises d'exploitation, transfert de charges                     | 2 478 595            | -                    | 2 478 595               | 5 037 490               |
| <b>TOTAL I</b>                                                      | <b>3 879 591 079</b> | <b>-</b>             | <b>3 879 591 079</b>    | <b>4 498 143 555</b>    |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                       |                      |                      |                         |                         |
| . Achats revendus de m/ses                                          | 2 637 393 497        | -                    | 2 637 393 497           | 3 294 128 279           |
| . Achats consommés de matières et fournitures                       | 91 759 935           | -                    | 91 759 935              | 84 800 195              |
| . Autres charges externes                                           | 285 474 272          | -                    | 285 474 272             | 268 175 909             |
| . Impôts et taxes                                                   | 2 913 977            | -                    | 2 913 977               | 2 539 091               |
| . Charges de personnel                                              | 123 271 274          | 253 434              | 123 524 708             | 118 584 606             |
| . Autres charges d'exploitation                                     | 1 500 000            | -                    | 1 500 000               | 1 500 000               |
| . Dotation d'exploitation                                           | 212 037 197          | 186 000              | 212 223 197             | 200 714 287             |
| <b>TOTAL II</b>                                                     | <b>3 354 350 153</b> | <b>439 434</b>       | <b>3 354 789 587</b>    | <b>3 970 442 367</b>    |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                               |                      |                      | <b>524 801 492</b>      | <b>527 701 188</b>      |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                          |                      |                      |                         |                         |
| . Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 67 748 618           | -                    | 67 748 618              | 61 907 100              |
| . Gain de change                                                    | 945 756              | -                    | 945 756                 | 406 410                 |
| . Intérêts et autres produits financiers                            | 11 710 513           | -                    | 11 710 513              | 9 168 551               |
| . Reprises financières, transferts de charges                       | -                    | -                    | -                       | 28 085                  |
| <b>TOTAL IV</b>                                                     | <b>80 404 887</b>    | <b>-</b>             | <b>80 404 887</b>       | <b>71 510 146</b>       |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                          |                      |                      |                         |                         |
| . Charges d'intérêts                                                | 42 508 450           | -                    | 42 508 450              | 60 590 143              |
| . Pertes de change                                                  | 135 742              | -                    | 135 742                 | 43 636                  |
| . Autres charges financières                                        | 422 298              | -                    | 422 298                 | 3 553 491               |
| . Dotations financières                                             | -                    | -                    | -                       | -                       |
| <b>TOTAL V</b>                                                      | <b>43 066 489</b>    | <b>-</b>             | <b>43 066 489</b>       | <b>64 187 270</b>       |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                    |                      |                      | <b>37 338 398</b>       | <b>7 322 876</b>        |
| <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                                    |                      |                      | <b>562 139 890</b>      | <b>535 024 065</b>      |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                        |                      |                      |                         |                         |
| . Produits de cessions d'immobilisation                             | 131 134 452          | -                    | 131 134 452             | 51 431 050              |
| . Subvention d'équilibre                                            | -                    | -                    | -                       | -                       |
| . Reprises sur subventions d'investissement                         | -                    | -                    | -                       | -                       |
| . Autres produits non courants                                      | 592 491              | -                    | 592 491                 | 990 435                 |
| . Reprises non courantes, transferts de charges                     | 11 626 531           | -                    | 11 626 531              | 11 626 510              |
| <b>TOTAL VIII</b>                                                   | <b>143 353 474</b>   | <b>-</b>             | <b>143 353 474</b>      | <b>64 047 995</b>       |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                        |                      |                      |                         |                         |
| . Valeur nettes d'amortissement des immobilisations cédées          | 129 105 360          | -                    | 129 105 360             | 50 452 872              |
| . Subventions accordées                                             | -                    | -                    | -                       | -                       |
| . Autres charges non courantes                                      | 17 299 897           | -                    | 17 299 897              | 8 827 563               |
| . Dotations non courantes aux amortissements et provisions          | -                    | -                    | -                       | -                       |
| <b>TOTAL IX</b>                                                     | <b>146 405 257</b>   | <b>-</b>             | <b>146 405 257</b>      | <b>59 280 434</b>       |
| <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                               |                      |                      | <b>(3 051 783)</b>      | <b>4 767 560</b>        |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                                |                      |                      | <b>559 088 107</b>      | <b>539 791 625</b>      |
| <b>IMPOT SUR LES RESULTATS</b>                                      |                      |                      | <b>159 020 793</b>      | <b>154 459 416</b>      |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                 |                      |                      | <b>400 067 314</b>      | <b>385 332 209</b>      |

## ■ CPC de l'exercice 2014

| NATURE                                                              | OPERATIONS           |                      | TOTAUX AU<br>31/12/2014 | TOTAUX AU<br>31/12/2013 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                     | Propres à l'exercice | Exercices précédents |                         |                         |
|                                                                     | 1                    | 2                    | 3 = 1+2                 | 3 = 1+2                 |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                      |                      |                      |                         |                         |
| . Ventes de m/ses (en l'état)                                       | 4 461 178 395        |                      | 4 461 178 395           | 4 439 347 988           |
| . Ventes de biens et services produits                              | 5 583 821            |                      | 5 583 821               | 6 390 374               |
| . Chiffre d'affaires                                                | 4 466 762 216        | -                    | 4 466 762 216           | 4 445 738 361           |
| . Variation de stocks de produits                                   |                      |                      | -                       | -                       |
| . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                      |                      | -                       | -                       |
| . Subventions d'exploitation                                        |                      |                      | -                       | -                       |
| . Autres produits d'exploitation                                    | 26 343 850           |                      | 26 343 850              | 28 631 452              |
| . Reprises d'exploitation, transfert de charges                     | 5 037 490            |                      | 5 037 490               | 10 514 231              |
| <b>TOTAL I</b>                                                      | <b>4 498 143 555</b> | <b>-</b>             | <b>4 498 143 555</b>    | <b>4 484 884 044</b>    |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                       |                      |                      |                         |                         |
| . Achats revendus de m/ses                                          | 3 294 128 279        |                      | 3 294 128 279           | 3 328 431 001           |
| . Achats consommés de matières et fournitures                       | 84 800 195           |                      | 84 800 195              | 62 465 946              |
| . Autres charges externes                                           | 268 061 975          | 113 934              | 268 175 909             | 257 497 446             |
| . Impôts et taxes                                                   | 2 539 091            |                      | 2 539 091               | 2 539 541               |
| . Charges de personnel                                              | 118 584 606          |                      | 118 584 606             | 118 660 272             |
| . Autres charges d'exploitation                                     | 1 500 000            |                      | 1 500 000               | 1 500 000               |
| . Dotation d'exploitation                                           | 200 714 287          |                      | 200 714 287             | 196 513 826             |
| <b>TOTAL II</b>                                                     | <b>3 970 328 434</b> | <b>113 934</b>       | <b>3 970 442 367</b>    | <b>3 967 608 031</b>    |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                               | <b>527 815 122</b>   | <b>-113 934</b>      | <b>527 701 188</b>      | <b>517 276 012</b>      |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                          |                      |                      |                         |                         |
| . Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 61 907 100           | -                    | 61 907 100              | 69 119 405              |
| . Gain de change                                                    | 406 410              | -                    | 406 410                 | 1 168 987               |
| . Intérêts et autres produits financiers                            | 9 168 551            | -                    | 9 168 551               | 13 117 470              |
| . Reprises financières, transferts de charges                       | 28 085               | -                    | 28 085                  | 4 920                   |
| <b>TOTAL IV</b>                                                     | <b>71 510 146</b>    | <b>-</b>             | <b>71 510 146</b>       | <b>83 410 781</b>       |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                          |                      |                      |                         |                         |
| . Charges d'intérêts                                                | 60 590 143           | -                    | 60 590 143              | 71 376 369              |
| . Pertes de change                                                  | 43 636               |                      | 43 636                  | 156 167                 |
| . Autres charges financières                                        | 3 553 491            |                      | 3 553 491               | 90 942                  |
| . Dotations financières                                             |                      | -                    | -                       | 28 085                  |
| <b>TOTAL V</b>                                                      | <b>64 187 270</b>    | <b>-</b>             | <b>64 187 270</b>       | <b>71 651 563</b>       |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                    | <b>7 322 876</b>     | <b>-</b>             | <b>7 322 876</b>        | <b>11 759 218</b>       |
| <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                                    | <b>535 137 998</b>   | <b>- 113 934</b>     | <b>535 024 065</b>      | <b>529 035 230</b>      |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                        |                      |                      |                         |                         |
| . Produits de cessions d'immobilisation                             | 51 431 050           |                      | 51 431 050              | -                       |
| . Subvention d'équilibre                                            |                      | -                    | -                       | -                       |
| . Reprises sur subventions d'investissement                         |                      | -                    | -                       | -                       |
| . Autres produits non courants                                      | 990 435              |                      | 990 435                 | 3 495 215               |
| . Reprises non courantes, transferts de charges                     | 11 626 510           |                      | 11 626 510              | 11 626 510              |
| <b>TOTAL VIII</b>                                                   | <b>64 047 995</b>    | <b>-</b>             | <b>64 047 995</b>       | <b>15 121 725</b>       |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                        |                      |                      |                         |                         |
| . Valeur nettes d'amortissement des immobilisations cédées          | 50 452 872           | -                    | 50 452 872              | -                       |
| . Subventions accordées                                             |                      | -                    | -                       | -                       |
| . Autres charges non courantes                                      | 8 827 563            |                      | 8 827 563               | 8 997 369               |
| . Dotations non courantes aux amortissements et provisions          |                      | -                    | -                       | -                       |
| <b>TOTAL IX</b>                                                     | <b>59 280 434</b>    | <b>-</b>             | <b>59 280 434</b>       | <b>8 997 369</b>        |
| <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                               | <b>4 767 560</b>     | <b>-</b>             | <b>4 767 560</b>        | <b>6 124 356</b>        |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                                | <b>539 905 559</b>   | <b>- 113 934</b>     | <b>539 791 625</b>      | <b>535 159 586</b>      |
| <b>IMPOT SUR LES RESULTATS</b>                                      |                      |                      | <b>154 459 416</b>      | <b>151 764 148</b>      |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                 | <b>539 905 559</b>   | <b>- 113 934</b>     | <b>385 332 209</b>      | <b>383 395 438</b>      |

## ■ CPC de l'exercice 2013

| Nature                                                              | OPERATIONS           |                      | Totaux de l'exercice | Totaux de l'exercice précédent |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------------|
|                                                                     | Propres à l'exercice | Exercices précédents |                      |                                |
|                                                                     | 1                    | 2                    | 3 = 1+2              | 3 = 1+2                        |
| PRODUITS D'EXPLOITATION                                             |                      |                      |                      |                                |
| .Ventes de m/ses (en l'état)                                        | 4 439 347 988        | 0                    | 4 439 347 988        | 4 577 729 994                  |
| . Ventes de biens et services produits                              | 6 390 374            | 0                    | 6 390 374            | 19 313 192                     |
| Chiffre d'affaires                                                  | 4 445 738 361        | 0                    | 4 445 738 361        | 4 597 043 186                  |
| . Variation de stocks de produits                                   | 0                    | 0                    | 0                    | 0                              |
| . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 0                    | 0                    | 0                    | 0                              |
| . Subventions d'exploitation                                        | 0                    | 0                    | 0                    | 0                              |
| . Autres produits d'exploitation                                    | 28 631 452           | 0                    | 28 631 452           | 24 450 053                     |
| . Reprises d'exploitation, transfert de charges                     | 10 514 231           | 0                    | 10 514 231           | 4 029 363                      |
| TOTAL I                                                             | 4 484 884 044        | 0                    | 4 484 884 044        | 4 625 522 601                  |
| CHARGES D'EXPLOITATION                                              |                      |                      |                      |                                |
| . Achats revendus de m/ses                                          | 3 328 431 001        | 0                    | 3 328 431 001        | 3 451 440 661                  |
| . Achats consommés de matières te fournitures                       | 62 465 946           | 0                    | 62 465 946           | 91 585 816                     |
| . Autres charges externes                                           | 257 497 446          | 0                    | 257 497 446          | 222 549 231                    |
| . impôts et taxes                                                   | 2 539 541            | 0                    | 2 539 541            | 2 530 271                      |
| . Charges de personnel                                              | 118 660 272          | 0                    | 118 660 272          | 106 147 019                    |
| . Autres charges d'exploitation                                     | 1 500 000            | 0                    | 1 500 000            | 1 500 000                      |
| . Dotation d'exploitation                                           | 196 513 826          | 0                    | 196 513 826          | 186 554 433                    |
| TOTAL II                                                            | 3 967 608 031        | 0                    | 3 967 608 031        | 4 062 307 432                  |
| RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)                                      | 517 276 012          | 0                    | 517 276 012          | 563 215 169                    |
| PRODUITS FINANCIERS                                                 |                      |                      |                      |                                |
| . Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 69 119 405           | 0                    | 69 119 405           | 44 676 178                     |
| . Gain de change                                                    | 1 168 987            | 0                    | 1 168 987            | 2 029 584                      |
| . Intérêts et autres produits financiers                            | 13 117 470           | 0                    | 13 117 470           | 14 921 849                     |
| . Reprises financières, transferts de charges                       | 4 920                | 0                    | 4 920                | 0                              |
| TOTAL IV                                                            | 83 410 781           | 0                    | 83 410 781           | 61 627 611                     |
| CHARGES FINANCIERES                                                 |                      |                      |                      |                                |
| . Charges d'intérêts                                                | 71 376 369           | 0                    | 71 376 369           | 79 658 221                     |
| . Pertes de change                                                  | 156 167              | 0                    | 156 167              | 231 506                        |
| . Autres charges financières                                        | 90 942               | 0                    | 90 942               | 16 186                         |
| . Dotations financières                                             | 28 085               | 0                    | 28 085               | 4 919,55                       |
| TOTAL V                                                             | 71 651 563           | 0                    | 71 651 563           | 79 910 833                     |
| RESULTAT FINANCIER (IV-V)                                           | 11 759 218           | 0                    | 11 759 218           | -18 283 223                    |
| RESULTAT COURANT (III+VI)                                           | 529 035 230          | 0                    | 529 035 230          | 544 931 946                    |
| PRODUITS NON COURANTS                                               |                      |                      |                      |                                |
| . Produits de cessions d'immobilisation                             | 0                    | 0                    | 0                    | 20 012 398                     |
| . Subvention d'équilibre                                            | 0                    | 0                    | 0                    | 0                              |
| . Reprises sur subventions d'investissement                         | 0                    | 0                    | 0                    | 0                              |
| . Autres produits non courants                                      | 3 495 215            | 0                    | 3 495 215            | 1 384 533                      |
| . Reprises non courantes, transferts de charges                     | 11 626 510           | 0                    | 11 626 510           | 11 626 510                     |
| TOTAL VIII                                                          | 15 121 725           | 0                    | 15 121 725           | 33 023 441                     |
| CHARGES NON COURANTES                                               |                      |                      |                      |                                |
| . Valeur nettes d'amortissement des immobilisations cédées          | 0                    | 0                    | 0                    | 19 538 174                     |
| . Subventions accordées                                             | 0                    | 0                    | 0                    | 0                              |
| .Autres charges non courantes                                       | 8 997 369            | 0                    | 8 997 369            | 10 571 158                     |
| . Dotations non courantes aux amortissements et provisions          | 0                    | 0                    | 0                    | 0                              |
| TOTAL IX                                                            | 8 997 369            | 0                    | 8 997 369            | 30 109 331                     |
| RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)                                      | 6 124 356            | 0                    | 6 124 356            | 2 914 110                      |
| RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)                                       | 535 159 586          | 0                    | 535 159 586          | 547 846 056                    |
| IMPOT SUR LES RESULTATS                                             |                      |                      | 151 764 148          | 162 690 298                    |
| RESULTAT NET                                                        | 535 159 586          | 0                    | 383 395 438          | 385 155 758                    |
| TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)                                      | 4 583 416 550        | 0                    | 4 583 416 550        | 4 720 173 653                  |
| TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)                                     | 4 048 256 964        | 0                    | 4 200 021 112        | 4 335 017 895                  |
| RESULTAT NET (XIV-XV)                                               | 535 159 586          | 0                    | 383 395 438          | 385 155 758                    |

I.3.3. *Etats des Soldes de Gestion des trois derniers exercices (comptes sociaux)*

## ■ ESG de l'exercice 2015

| TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (TFR) |                                                             | EXERCICE 2015 | EXERCICE 2014 |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1                                      | Ventes de marchandises (en l'état)                          | 3 843 358 839 | 4 461 178 395 |
| 2                                      | - Achat revendus de marchandises                            | 2 637 393 497 | 3 294 128 279 |
| =                                      | MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT                            | 1 205 965 342 | 1 167 050 116 |
| +                                      | PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)                          | 4 944 648     | 5 583 821     |
| 3                                      | . Ventes de biens et services produits                      | 4 944 648     | 5 583 821     |
| 4                                      | . Variation stocks de produits                              | -             | -             |
| 5                                      | . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | -             | -             |
| -                                      | CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)                           | 377 234 208   | 352 976 103   |
| 6                                      | . Achats consommés de matières et fournitures               | 91 759 935    | 84 800 195    |
| 7                                      | . Autres charges externes                                   | 285 474 272   | 268 175 909   |
| =                                      | VALEUR AJOUTEE (I+II+III)                                   | 833 675 782   | 819 657 833   |
| 8                                      | + Subventions d'exploitation                                | -             | -             |
| 9                                      | - Impôts et taxes                                           | 2 913 977     | 2 539 091     |
| 10                                     | - Charges de personnel                                      | 123 524 708   | 118 584 606   |
| =                                      | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)                          | 707 237 097   | 698 534 136   |
| =                                      | OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)                  |               |               |
| 11                                     | + Autres produits d'exploitation                            | 28 808 997    | 26 343 850    |
| 12                                     | - Autres charges d'exploitation                             | 1 500 000     | 1 500 000     |
| 13                                     | + Reprises d'exploitation : transfert de charges            | 2 478 595     | 5 037 490     |
| 14                                     | - Dotations d'exploitation                                  | 212 223 197   | 200 714 287   |
| =                                      | RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)                            | 524 801 492   | 527 701 188   |
|                                        | RESULTAT FINANCIER                                          | 37 338 398    | 7 322 876     |
| =                                      | RESULTAT COURANT (+ou-)                                     | 562 139 890   | 535 024 065   |
|                                        | RESULTAT NON COURANT                                        | (3 051 783)   | 4 767 560     |
| 15                                     | - IMPOT SUR LES RESULTATS                                   | 159 020 793   | 154 459 416   |
| =                                      | RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)                           | 400 067 314   | 385 332 209   |

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT |                                          | EXERCICE 2015 | EXERCICE 2014 |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1                                                   | Résultat net de l'exercice               |               |               |
|                                                     | .Bénéfice                                | 400 067 314   | 385 332 209   |
|                                                     | .Perte -                                 |               |               |
| 2                                                   | + Dotation d'exploitation (1)            | 204 741 054   | 198 051 543   |
| 3                                                   | + Dotation financières(1)                |               |               |
| 4                                                   | + Dotations non courantes (1)            |               |               |
| 5                                                   | - Reprises d'exploitation (2)            |               |               |
| 6                                                   | - Reprises financières (2)               |               |               |
| 7                                                   | - Reprises non courantes (2) (3)         | 11 626 531    | 11 626 510    |
| 8                                                   | - Produits des cessions d'immobilis      | 131 134 452   | 51 431 050    |
| 9                                                   | + Valeurs nettes d'amort des immo cédées | 129 105 360   | 50 452 872    |
|                                                     | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)       | 591 152 745   | 570 779 064   |
| 10                                                  | - Distributions de bénéfices             | 360 937 500   | 360 937 500   |
|                                                     | AUTOFINANCEMENT                          | 230 215 245   | 209 841 564   |

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

## ■ ESG de l'exercice 2014

| TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (TFR)       |                                                             | EXERCICE 2014 | EXERCICE 2013 |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1                                            | Ventes de marchandises (en l'état)                          | 4 461 178 395 | 4 439 347 988 |
| 2                                            | - Achat revendus de marchandises                            | 3 294 128 279 | 3 328 431 001 |
| = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT           |                                                             | 1 167 050 116 | 1 110 916 987 |
| + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)         |                                                             | 5 583 821     | 6 390 374     |
| 3                                            | . Ventes de biens et services produits                      | 5 583 821     | 6 390 374     |
| 4                                            | . Variation stocks de produits                              | -             | -             |
| 5                                            | . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | -             | -             |
| - CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (6+7)          |                                                             | 352 976 103   | 319 963 392   |
| 6                                            | . Achats consommés de matières et fournitures               | 84 800 195    | 62 465 946    |
| 7                                            | . Autres charges externes                                   | 268 175 909   | 257 497 446   |
| = VALEUR AJOUTEE (I+II+III)                  |                                                             | 819 657 833   | 797 343 968   |
| 8                                            | + Subventions d'exploitation                                | -             | -             |
| 9                                            | - Impôts et taxes                                           | 2 539 091     | 2 539 541     |
| 10                                           | - Charges de personnel                                      | 118 584 606   | 118 660 272   |
| = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)         |                                                             | 698 534 136   | 676 144 156   |
| = OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) |                                                             |               |               |
| 11                                           | + Autres produits d'exploitation                            | 26 343 850    | 28 631 452    |
| 12                                           | - Autres charges d'exploitation                             | 1 500 000     | 1 500 000     |
| 13                                           | + Reprises d'exploitation : transfert de charges            | 5 037 490     | 10 514 231    |
| 14                                           | - Dotations d'exploitation                                  | 200 714 287   | 196 513 826   |
| = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)           |                                                             | 527 701 188   | 517 276 012   |
| RESULTAT FINANCIER                           |                                                             | 7 322 876     | 11 759 218    |
| = RESULTAT COURANT (+ou-)                    |                                                             | 535 024 065   | 529 035 230   |
| RESULTAT NON COURANT                         |                                                             | 4 767 560     | 6 124 356     |
| 15                                           | - IMPOT SUR LES RESULTATS                                   | 154 459 416   | 151 764 148   |
| = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)          |                                                             | 385 332 209   | 383 395 438   |

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT |                                          | EXERCICE 2014 | EXERCICE 2013 |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1                                                   | Résultat net de l'exercice               |               |               |
|                                                     | .Bénéfice                                | 385 332 209   | 383 395 438   |
|                                                     | .Perte -                                 |               |               |
| 2                                                   | + Dotation d'exploitation (1)            | 198 051 543   | 194 013 826   |
| 3                                                   | + Dotation financières(1)                |               |               |
| 4                                                   | + Dotations non courantes (1)            |               |               |
| 5                                                   | - Reprises d'exploitation (2)            |               |               |
| 6                                                   | - Reprises financières (2)               |               |               |
| 7                                                   | - Reprises non courantes (2) (3)         | 11 626 510    | 11 626 510    |
| 8                                                   | - Produits des cessions d'immobilis      | 51 431 050    | -             |
| 9                                                   | + Valeurs nettes d'amort des immo cédées | 50 452 872    | -             |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)                  |                                          | 570 779 064   | 565 782 754   |
| 10                                                  | - Distributions de bénéfices             | 360 937 500   | 343 750 000   |
| AUTOFINANCEMENT                                     |                                          | 209 841 564   | 222 032 754   |

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

## ■ ESG de l'exercice 2013

| TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (TFR)       |                                                             | EXERCICE N    | EXERCICE N-1  |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 1                                            | Ventes de marchandises (en l'état)                          | 4 439 347 988 | 4 577 729 994 |
| 2                                            | - Achat revendus de marchandises                            | 3 328 431 001 | 3 451 440 661 |
| = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT           |                                                             | 1 110 916 987 | 1 126 289 332 |
| + PRODUCTION DE L'EXERCICE :(3+4+5)          |                                                             | 6 390 374     | 19 313 192    |
| 3                                            | . Ventes de biens et services produits                      | 6 390 374     | 19 313 192    |
| 4                                            | . Variation stocks de produits                              | 0             | 0             |
| 5                                            | . Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 0             | 0             |
| - CONSOMMATION DE L'EXERCICE:(6+7)           |                                                             | 319 963 392   | 314 135 047   |
| 6                                            | . Achats consommés de matières et fournitures               | 62 465 946    | 91 585 816    |
| 7                                            | . Autres charges externes                                   | 257 497 446   | 222 549 231   |
| = VALEUR AJOUTEE (I+II+III)                  |                                                             | 797 343 968   | 831 467 477   |
| 8                                            | + Subventions d'exploitation                                | 0             | 0             |
| 9                                            | - Impôts et taxes                                           | 2 539 541     | 2 530 271     |
| 10                                           | - Charges de personnel                                      | 118 660 272   | 106 147 019   |
| = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)         |                                                             | 676 144 155   | 722 790 186   |
| = OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE) |                                                             |               |               |
| 11                                           | + Autres produits d'exploitation                            | 28 631 452    | 24 450 053    |
| 12                                           | - Autres charges d'exploitation                             | 1 500 000     | 1 500 000     |
| 13                                           | + Reprises d'exploitation : transfert de charges            | 10 514 231    | 4 029 363     |
| 14                                           | - Dotations d'exploitation                                  | 196 513 826   | 186 554 433   |
| = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)           |                                                             | 517 276 012   | 563 215 169   |
| RESULTAT FINANCIER                           |                                                             | 11 759 218    | -18 283 223   |
| = RESULTAT COURANT (+ou-)                    |                                                             | 529 035 230   | 544 931 946   |
| RESULTAT NON COURANT                         |                                                             | 6 124 356     | 2 914 110     |
| 15                                           | - IMPOT SUR LES RESULTATS                                   | 151 764 148   | 162 690 298   |
| = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)          |                                                             | 383 395 438   | 385 155 758   |

| II-CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT |                                         | EXERCICE N  | EXERCICE N-1 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------|--------------|
| 1                                                      | Résultat net de l'exercice              |             |              |
|                                                        | .Bénéfice                               | 383 395 438 | 385 155 758  |
|                                                        | .Perte -                                |             |              |
| 2                                                      | + Dotation d'exploitation (1)           | 194 013 826 | 178 091 593  |
| 3                                                      | + Dotation financières(1)               |             |              |
| 4                                                      | + Dotations non courantes (1)           |             |              |
| 5                                                      | - Reprises d'exploitation (2)           |             |              |
| 6                                                      | - Reprises financières (2)              |             |              |
| 7                                                      | - Reprises non courantes (2)(3)         | 11 626 510  | 11 626 510   |
| 8                                                      | - Produits des cessions d'immobilis     | 0           | 20 012 398   |
| 9                                                      | + Valeurs nettes d'amort des imm cédées | 0           | 19 538 174   |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)                     |                                         | 565 782 754 | 551 146 617  |
| 10                                                     | - Distributions de bénéfices            | 343 750 000 | 288 750 000  |
| AUTOFINANCEMENT                                        |                                         | 222 032 754 | 262 396 617  |

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement.

## I.3.4. Tableaux de Financement des trois derniers exercices

## ■ Tableau de financement de l'exercice 2015

| I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN              | Exercice (a)  | Exercice précédent (b) | Variations (a - b) |             |
|----------------------------------------------|---------------|------------------------|--------------------|-------------|
|                                              |               |                        | Emplois            | Ressources  |
| 1 * Financement Permanent                    | 3 246 731 871 | 3 225 251 805          | -                  | 21 480 066  |
| 2 * moins actif immobilisé                   | 3 003 773 646 | 2 967 826 034          | 35 947 612         | -           |
| 3 * FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 242 958 225   | 257 425 772            | 14 467 547         | -           |
| 4 * Actif circulant                          | 2 004 660 222 | 2 988 015 393          | -                  | 983 355 171 |
| 5 * Moins Passif circulant                   | 2 423 921 826 | 3 234 295 345          | 810 373 519        | -           |
| 6 * BESOIN DE FINANCEMENT (4-5) (B)          | -419 261 604  | -246 279 952           | -                  | 172 981 652 |
| 7 * TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A)-(B)  | 662 219 829   | 503 705 723            | 158 514 106        | -           |

| II. EMPLOIS ET RESSOURCES                              | Exercice 2015 |               | Exercice 2014 |              |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                                                        | Emplois       | Ressources    | Emplois       | Ressources   |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)             |               |               |               |              |
| AUTOFINANCEMENT (A)                                    |               | 230 215 245   |               | 209 841 564  |
| . Capacité d'autofinancement                           |               | 591 152 745   |               | 570 779 064  |
| . Distributions de bénéfices                           |               | -360 937 500  |               | -360 937 500 |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)           |               | 131 134 452   |               | 51 431 050   |
| . Cessions d'immobilisations incorporelles             |               |               |               |              |
| . Cessions d'immobilisations corporelles               |               | 131 134 452   |               | 51 431 050   |
| . Cessions d'immobilisations financières               |               |               |               |              |
| . Récupérations sur créances immobilisées              |               |               |               |              |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (C)        |               | -             |               |              |
| . Augmentation de capital, apports                     |               |               |               |              |
| . Subventions d'investissements                        |               |               |               |              |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)             |               | 622 458 070   | 0             | 122 041 723  |
| . Consignations                                        |               | 6 047 983     |               | 5 914 558    |
| . C.F.S.                                               |               | 16 410 086    |               | 16 127 166   |
| . Crédits bancaires                                    |               | 600 000 000   |               | 100 000 000  |
| TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)                   |               | 983 807 767   | 0             | 383 314 338  |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)               |               |               |               |              |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)    | 369 560 868   |               | 322 473 506   |              |
| . Acquisitions d'immobilisations incorporelles         |               |               |               |              |
| . Acquisitions d'immobilisations corporelles           | 369 560 868   |               | 279 973 506   |              |
| . Acquisitions d'immobilisations financières           |               |               | 42 500 000    |              |
| . Augmentations des créances immobilisées              |               |               |               |              |
| REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)                | -             |               |               |              |
| REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENTS (G)          | 628 481 287   |               | 26 769 153    |              |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H)                             | 233 159       |               |               |              |
| TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)                     | 998 275 314   |               | 349 242 659   | -            |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) |               | 172 981 652   | 415 967 394   |              |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE                         | 158 514 106   |               |               | 381 895 715  |
| TOTAL GENERAL                                          | 1 156 789 419 | 1 156 789 419 | 765 210 052   | 765 210 052  |

## ■ Tableau de financement de l'exercice 2014

| I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN              | Exercice (a)  | Exercice précédent (b) | Variations (a - b) |             |
|----------------------------------------------|---------------|------------------------|--------------------|-------------|
|                                              |               |                        | Emplois            | Ressources  |
| 1 * Financement Permanent                    | 3 225 251 805 | 3 117 211 036          | -108 040 770       |             |
| 2 * moins actif immobilisé                   | 2 967 826 034 | 2 893 856 943          | 73 969 091         | 0           |
| 3 * FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 257 425 772   | 223 354 093            | -34 071 679        |             |
| 4 * Actif circulant                          | 2 988 015 393 | 2 713 895 737          | 274 119 656        | 0           |
| 5 * Moins Passif circulant                   | 3 234 295 345 | 3 376 143 083          | 141 847 738        | 0           |
| 6 * BESOIN DE FINANCEMENT (4-5) (B)          | -246 279 952  | -662 247 345           | 415 967 394        | 0           |
| 7 * TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A)-(B)  | 503 705 723   | 885 601 438            |                    | 381 895 715 |

| II. EMPLOIS ET RESSOURCES                              | Exercice 2014 |              | Exercice 2013 |              |
|--------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                        | Emplois       | Ressources   | Emplois       | Ressources   |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)             |               |              |               |              |
| AUTOFINANCEMENT (A)                                    |               | 209 841 564  |               | 215 842 015  |
| . Capacité d'autofinancement                           |               | 570 779 064  |               | 559 592 015  |
| . Distributions de bénéfices                           |               | -360 937 500 |               | -343 750 000 |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)           |               | 51 431 050   |               |              |
| . Cessions d'immobilisations incorporelles             |               |              |               |              |
| . Cessions d'immobilisations corporelles               |               | 51 431 050   |               |              |
| . Cessions d'immobilisations financières               |               |              |               |              |
| . Récupérations sur créances immobilisées              |               | 0            |               |              |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (C)        |               |              |               |              |
| . Augmentation de capital, apports                     |               |              |               |              |
| . Subventions d'investissements                        |               |              |               |              |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)             | 0             | 122 041 723  | 0             | 22 777 425   |
| . Consignations                                        |               | 5 914 558    |               | 6 881 531    |
| . C.F.S.                                               |               | 16 127 166   |               | 15 895 894   |
| . Crédits bancaires                                    |               | 100 000 000  |               |              |
| TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)                   | 0             | 383 314 338  | 0             | 238 619 440  |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)               |               |              |               |              |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)    | 322 473 506   |              | 246 389 086   |              |
| . Acquisitions d'immobilisations incorporelles         |               |              |               |              |
| . Acquisitions d'immobilisations corporelles           | 279 973 506   |              | 246 345 796   |              |
| . Acquisitions d'immobilisations financières           | 42 500 000    |              | 43 290        |              |
| . Augmentations des créances immobilisées              |               |              |               |              |
| REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)                |               |              |               |              |
| REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENTS (G)          | 26 769 153    |              | 25 159 943    |              |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H)                             |               |              | 4 800 000     |              |
| TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)                     | 349 242 659   | 0            | 276 349 029   | 0            |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | 415 967 394   | 0            |               | 569 226 814  |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE                         | 0             | 381 895 715  | 531 497 226   |              |
| TOTAL GENERAL                                          | 765 210 052   | 765 210 052  | 807 846 255   | 807 846 255  |

## ■ Tableau de Financement de l'exercice 2013

| I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN              | Exercice (a)  | Exercice précédent (b) | Variations (a - b) |             |
|----------------------------------------------|---------------|------------------------|--------------------|-------------|
|                                              |               |                        | Emplois            | Ressources  |
| 1 * Financement Permanent                    | 3 117 211 036 | 3 091 574 625          | -25 636 411        |             |
| 2 * moins actif immobilisé                   | 2 893 856 943 | 2 830 490 944          | 63 365 999         | 0           |
| 3 * FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 223 354 093   | 261 083 681            | 37 729 589         |             |
| 4 * Actif circulant                          | 2 713 895 737 | 3 481 559 758          | 0                  | 767 664 021 |
| 5 * Moins Passif circulant                   | 3 376 143 083 | 3 574 580 289          | 198 437 206        | 0           |
| 6 * BESOIN DE FINANCEMENT (4-5) (B)          | -662 247 345  | -93 020 531            |                    | 569 226 814 |
| 7 * TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A)-(B)  | 885 601 438   | 354 104 212            | 531 497 226        |             |

| II. EMPLOIS ET RESSOURCES                              | EXERCICE    |              | EXERCICE PRECEDENT |              |
|--------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------------|--------------|
|                                                        | Emplois     | Ressources   | Emplois            | Ressources   |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)             |             |              |                    |              |
| AUTOFINANCEMENT (A)                                    |             | 215 842 015  | 0                  | 262 396 617  |
| . Capacité d'autofinancement                           |             | 559 592 015  |                    | 551 146 617  |
| . Distributions de bénéfices                           |             | -343 750 000 |                    | -288 750 000 |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)           |             |              |                    | 20 012 398   |
| . Cessions d'immobilisations incorporelles             |             |              |                    |              |
| . Cessions d'immobilisations corporelles               |             |              |                    | 20 012 398   |
| . Cessions d'immobilisations financières               |             |              |                    |              |
| . Récupérations sur créances immobilisées              |             |              |                    | 0            |
| AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (C)        |             | 0            |                    | 0            |
| . Augmentation de capital, apports                     |             |              |                    |              |
| . Subventions d'investissements                        |             |              |                    |              |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)             | 0           | 22 777 425   | 0                  | 47 461 736   |
| . Consignations                                        |             | 6 881 531    |                    | 31 822 572   |
| . C.F.S.                                               |             | 15 895 894   |                    | 15 639 164   |
| . Crédits bancaires                                    |             |              |                    |              |
| TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)                   | 0           | 238 619 440  | 0                  | 329 870 752  |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)               |             |              |                    |              |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)    | 246 389 086 | 0            | 234 716 642        | 0            |
| . Acquisitions d'immobilisations incorporelles         |             |              |                    |              |
| . Acquisitions d'immobilisations corporelles           | 246 345 796 |              | 234 716 642        |              |
| . Acquisitions d'immobilisations financières           | 43 290      |              |                    |              |
| . Augmentations des créances immobilisées              |             |              |                    |              |
| REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)                |             |              |                    |              |
| REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENTS (G)          | 25 159 943  |              | 48 097 522         |              |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H)                             | 4 800 000   |              |                    |              |
| TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)                     | 276 349 029 | 0            | 282 814 164        | 0            |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | 0           | 569 226 814  | 393 133 471        | 0            |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE                         | 531 497 226 | 0            | 0                  | 346 076 883  |
| TOTAL GENERAL                                          | 807 846 255 | 807 846 255  | 675 947 635        | 675 947 635  |

## ■ Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise (A1)

| INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE         |                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Ne sont reprises ci-dessous que les méthodes propres à la société        |                                                                          |
| I. ACTIF IMMOBILISE                                                      |                                                                          |
| A. EVALUATION DE L'ENTREPRISE                                            |                                                                          |
| 1. Immobilisations en non-valeur                                         | Valeur d'entrée                                                          |
| 2. Immobilisations incorporelles                                         | Valeur d'entrée                                                          |
| 3. Immobilisations corporelles                                           | Réévaluées en 2001                                                       |
| 4. Immobilisations financières                                           | Les titres de participation ont été réévalués en 2001<br>Valeur d'entrée |
| B. CORRECTIONS DE VALEUR                                                 |                                                                          |
| 1. Méthodes d'amortissement                                              | Linéaire (constant).                                                     |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation                |                                                                          |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion – Actif            |                                                                          |
| 1. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)                                     |                                                                          |
| A. EVALUATION A L'ENTREE                                                 |                                                                          |
| 1. Stocks                                                                | Coût moyen pondéré                                                       |
| 2. Créances                                                              | Prix de structure pour le butane                                         |
| 3. Titres et valeurs de placement                                        | Montant nominal                                                          |
| B. CORRECTIONS DE VALEUR                                                 |                                                                          |
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation                |                                                                          |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion – Actif            |                                                                          |
| 2. FINANCEMENT PERMANENT                                                 |                                                                          |
| 1. Méthodes de réévaluation                                              |                                                                          |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées                     |                                                                          |
| 3. Dettes de financement permanent                                       | Valeur d'entrée                                                          |
| 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges |                                                                          |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion – Passif           |                                                                          |
| 3. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)                                    |                                                                          |
| 1. Dettes du passif circulant                                            | Valeur nominale                                                          |
| 2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges   |                                                                          |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion – Passif           |                                                                          |
| 4. TRESORERIE                                                            |                                                                          |
| 1. Trésorerie – Actif                                                    | Valeur nominale                                                          |
| 2. Trésorerie – Passif                                                   | Valeur nominale                                                          |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation                |                                                                          |

I.3.5. *Etat des dérogations (A2)-Exercice 2015*

| Indication des dérogations                                                           | Justification des dérogations | Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 | NEANT                         | NEANT                                                                                 |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation                                            | NEANT                         | NEANT                                                                                 |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | NEANT                         | NEANT                                                                                 |

I.3.6. *Etat des changements de méthodes (A3)-Exercice 2015*

| NATURE DU CHANGEMENT                               | justification du changement | Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| I. Changement affectant les méthodes d'évaluation  | NEANT                       | NEANT                                                                 |
| I. Changement affectant les règles de présentation | NEANT                       | NEANT                                                                 |

I.3.7. *Tableau des immobilisations (B2)-Exercice 2015*

| NATURE                                           | Montant brut début exercice 2014 | AUGMENTATION     |                                             |           | DIMINUTION  |         |           | Montant brut fin Exercice |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------------------|-----------|-------------|---------|-----------|---------------------------|
|                                                  |                                  | Acquisition 2015 | Production par l'entre prise pour elle-même | Virement  | Cession     | Retrait | Virement  |                           |
| IMMOBILISATION EN NON VALEURS                    | 28 053 665                       | 233 159          |                                             |           |             |         |           | 28 286 824                |
| . Frais préliminaires                            | -                                | -                |                                             |           |             |         |           | -                         |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 28 053 665                       | 233 159          |                                             |           |             |         |           | 28 286 824                |
| . Primes de remboursement des obligations        | -                                | -                |                                             |           |             |         |           | -                         |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                    | 713 077 907                      | -                |                                             |           |             |         |           | 713 077 907               |
| . Immobilisations en recherche et développement  | -                                | -                |                                             |           |             |         |           | -                         |
| . Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 77 907                           | -                |                                             |           |             |         |           | 77 907                    |
| . Fonds commercial                               | 713 000 000                      | -                |                                             |           |             |         |           | 713 000 000               |
| . Autres immobilisations incorporelles           | -                                | -                |                                             |           |             |         |           | -                         |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                      | 3 689 036 755                    | 369 560 868      |                                             | 4 026 628 | 132 734 980 |         | 4 026 628 | 3 925 862 643             |
| . Terrains                                       | 48 254 318                       | 3 778 840        |                                             | -         | -           |         | -         | 52 033 158                |
| . Constructions                                  | 517 254 215                      | 8 428 343        |                                             | 1 860 000 | -           |         | -         | 527 542 558               |
| . Installations techniques matériel et outillage | 3 007 993 726                    | 239 094 817      |                                             | 2 166 628 | 132 734 980 |         | -         | 3 116 520 191             |
| . Matériel de transport                          | 13 778 764                       | 1 288 980        |                                             | -         | -           |         | -         | 15 067 744                |
| . Mobilier, matériel de bureau et aménagement    | 42 196 850                       | 821 458          |                                             | -         | -           |         | -         | 43 018 309                |
| . Autres immobilisations corporelles             | 121 040                          | -                |                                             | -         | -           |         | -         | 121 040                   |
| . Immobilisations corporelles en cours           | 59 437 842                       | 116 148 429      |                                             | -         | -           |         | 4 026 628 | 171 559 644               |

I.3.8. *Tableau des amortissements (B2 bis) – Exercice 2015*

| NATURE                                           | Cumul début<br>exercice 1 | dotation de<br>l'exercice 2 | Amortissements<br>sur<br>immobilisation<br>sortie 3 | VIREMENT | Cumul<br>d'amortissement fin<br>exercice 4=1+2-3 |
|--------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------------|
|                                                  |                           |                             |                                                     |          |                                                  |
| IMMOBILISATION EN NON VALEURS                    | 24 157 170                | 2 023 127                   | -                                                   | -        | 26 180 297                                       |
| . Frais préliminaires                            | -                         | -                           |                                                     |          | -                                                |
| . Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 24 157 170                | 2 023 127                   |                                                     |          | 26 180 297                                       |
| . Primes de remboursement des obligations        | -                         | -                           |                                                     |          | -                                                |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                    | 77 907                    | -                           | -                                                   | -        | 77 907                                           |
| . Immobilisations en recherche et développement  | -                         |                             |                                                     |          | -                                                |
| . Brevet, marques, droits et valeurs similaires  | 77 907                    |                             |                                                     |          | 77 907                                           |
| . Fonds commercial                               | -                         |                             |                                                     |          | -                                                |
| . Autres immobilisations incorporelles           | -                         |                             |                                                     |          | -                                                |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                      | 1 700 854 710             | 202 717 927                 | 3 629 620                                           | -        | 1 899 943 018                                    |
| . Terrains                                       | -                         |                             | -                                                   |          | -                                                |
| . Constructions                                  | 181 074 146               | 28 930 865                  | -                                                   |          | 210 005 011                                      |
| . Installations techniques matériel et outillage | 1 475 384 764             | 170 285 941                 | 3 629 620                                           |          | 1 642 041 085                                    |
| . Matériel de transport                          | 12 737 874                | 529 270                     | -                                                   |          | 13 267 144                                       |
| . Mobilier, matériel de bureau et aménagement    | 31 536 886                | 2 971 852                   | -                                                   |          | 34 508 738                                       |
| . Immobilisations corporelles diverses           | 121 040                   | -                           | -                                                   |          | 121 040                                          |
| TOTAL                                            | 1 725 089 787             | 204 741 054                 | 3 629 620                                           | -        | 1 926 201 221                                    |

I.3.9. *Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations(B3)-Exercice 2015*

| Date de cession ou<br>de retrait | Compte<br>principal | Montant<br>brut | Amortissements<br>cumulés | Valeur nette<br>d'amortissements | Produit de cession | Plus-<br>values | Moins-values |
|----------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|--------------------|-----------------|--------------|
| juin-15                          | 2 333               | 52 149 140      | 1 565 389                 | 50 583 751                       | 50 548 610         | -               | 35 141       |
| décembre-15                      | 2 333               | 80 585 840      | 2 064 231                 | 78 521 609                       | 80 585 840         | 2 064 231       | -            |
| TOTAL                            |                     | 132 734 980     | 3 629 620                 | 129 105 360                      | 131 134 450        | 2 064 231       | 35 141       |

## 1.3.10. Tableau des titres de participation (B4) des trois derniers exercices 2015, 2014 et 2013

## ■ Tableau des titres de participation de l'exercice 2015

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------|
|                                        |                    |                |                          |                           |                        | Date de clôture                                      | Situation nette | résultat net |                                          |
| NATIONALE GAZ                          | Dist. GPL          | 5 000 000      | 100%                     | 87 097 334                | 87 097 334             | 31/12/2014                                           | 26 454 604      | 13 466 878   | 13 998 880                               |
| GAZAFRIC                               | Empl. GPL          | 15 000 000     | 50%                      | 42 000 000                | 42 000 000             |                                                      |                 |              | 6 000 000                                |
| SALAM GAZ                              | Empl. GPL          | 150 000 000    | 20%                      | 30 000 000                | 30 000 000             |                                                      |                 |              | 40 000 000                               |
| STOGAZ                                 | Stockage GPL       | 45 000 000     | 50%                      | 22 499 600                | 22 499 600             | 31/12/2014                                           | 46 821 718      | 117 619      |                                          |
| SODIPIT                                | Industrie          | 10 000 000     | 99,99%                   | 18 058 000                | 18 058 000             | 31/12/2014                                           | 20 071 003      | 388 397      |                                          |
| SOMAS                                  | Stockage GPL       | 60 000 000     | 8%                       | 11 192 006                | 11 192 006             | 31/12/2014                                           |                 |              | 4 800 000                                |
| OMNIUM STOCKAGE                        | G.P.L              | 8 400 000      | 100%                     | 8 400 000                 | 8 400 000              | 31/06/2014                                           | 13 866 714      | 4 559 573    | 2 937 900                                |
| GENERAL TIRE                           | Pneumatique        | 126 000 000    | 4%                       | 5 437 152                 | 0                      | 31/12/2014                                           |                 |              |                                          |
| AFRIQUIA MANAGEMENT                    | Gest. Managmt      | 2 000 000      | 25%                      | 492 800                   | 492 800                | 31/12/2014                                           | 4 115 462       | 150 410      |                                          |
| Banque Populaire                       | Banque             | 1 093 341 000  | 0%                       | 0                         | 0                      | 31/12/2014                                           |                 |              |                                          |
| ALLO Gaz                               | Dist. GPL          | 300 000        | 12%                      | 37 000                    | 0                      | 31/12/2014                                           |                 |              |                                          |
| SETTAT Golf                            | Gestion Golf       | 500 000        | 2%                       | 10 000                    | 10 000                 | 31/12/2014                                           | 1 179 715       | 180 454      |                                          |
| AB Gaz                                 | Empl. GPL          | 15 000 000     | 0%                       | 9 850                     | 9 850                  | 31/12/2014                                           | 38 502 040      | 17 475 909   | 11 760                                   |
| THERMALTHECH                           | Industrie          | 1 000 000      | 0%                       | 1 000                     | 0                      | 31/12/2014                                           |                 |              |                                          |
| RESORROUTE                             |                    |                |                          |                           |                        | 31/12/2014                                           | 27 013 138      | 7 302 280    |                                          |
| TECHNO SOUDURE                         | Industrie          | 8 000 000      | 0%                       | 200                       | 200                    | 31/12/2014                                           | 5 745 745       | 53 656       |                                          |
| AKWA AFRICA                            |                    | 1 000 000 000  | 17%                      | 42 500 000                | 42 500 000             | 31/12/2014                                           | 240 975 795     | -2 354 549   |                                          |
| Dragon                                 |                    |                |                          |                           |                        |                                                      |                 |              | 78                                       |
| TOTAL                                  |                    |                |                          | 267 734 942               | 262 259 790            |                                                      | 424 745 934     | 41 340 636   | 67 748 618                               |

## ■ Tableau des titres de participation de l'exercice 2014

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------|
|                                        |                    |                |                          |                           |                        | Date de clôture                                      | Situation nette | résultat net |                                          |
| NATIONALE GAZ                          | Dist. GPL          | 5 000 000      | 100%                     | 87 097 334                | 87 097 334             | 31/12/2013                                           | 20 477 726      | 8 417 856    | 7 999 360                                |
| GAZAFRIC                               | Empl. GPL          | 15 000 000     | 50%                      | 42 000 000                | 42 000 000             | 31/12/2013                                           | 67 313 770      | 25 471 979   | 6 000 000                                |
| SALAM GAZ                              | Empl. GPL          | 150 000 000    | 20%                      | 30 000 000                | 30 000 000             | 31/12/2012                                           | 492 286 421     | 167 527 126  | 34 000 000                               |
| STOGAZ                                 | Stockage GPL       | 45 000 000     | 50%                      | 22 499 600                | 22 499 600             | 31/12/2013                                           | 46 704 098      | 15 279       |                                          |
| SODIPIT                                | Industrie          | 10 000 000     | 100%                     | 18 058 000                | 18 058 000             | 31/12/2013                                           | 23 682 606      | 4 180 467    | 3 999 960                                |
| SOMAS                                  | Stockage GPL       | 60 000 000     | 8%                       | 11 192 006                | 11 192 006             | 31/12/2012                                           | 291 113 009     | 92 890 805   | 5 616 000                                |
| OMNIUM STOCKAGE                        | G.P.L              | 8 400 000      | 100%                     | 8 400 000                 | 8 400 000              | 30/06/2014                                           | 13 866 714      | 4 559 573    | 4 279 920                                |
| GENERAL TIRE                           | Pneumatique        | 126 000 000    | 4%                       | 5 437 152                 | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| AFRIQUIA MANAGEMENT                    | Gest. Managmt      | 2 000 000      | 25%                      | 492 800                   | 492 800                |                                                      |                 |              |                                          |
| Banque Populaire                       | Banque             | 1 093 341 000  | 0%                       | 0                         | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| ALLO Gaz                               | Dist. GPL          | 300 000        | 12%                      | 37 000                    | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| SETTAT Golf                            | Gestion Golf       | 500 000        | 2%                       | 10 000                    | 10 000                 |                                                      |                 |              |                                          |
| AB Gaz                                 | Empl. GPL          | 15 000 000     | 0%                       | 9 850                     | 9 850                  | 31/12/2012                                           | 39 026 132      | 15 913 904   | 11 760                                   |
| THERMALTHECH                           | Industrie          | 1 000 000      | 0%                       | 1 000                     | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| RESORROUTE                             |                    |                |                          |                           |                        |                                                      |                 |              | 100                                      |
| TECHNO SOUDURE                         | Industrie          | 8 000 000      | 0%                       | 200                       | 200                    | 31/12/2012                                           | 5 692 090       | 903 422      |                                          |
| AKWA AFRICA                            | holding            | 25 000 000     | 17%                      | 42 500 000                | 42 500 000             | 31/12/2014                                           | -               | -            |                                          |
| TOTAL                                  |                    |                |                          | 267 734 942               | 262 259 790            |                                                      |                 |              | 61 907 100                               |

## ■ Tableau des titres de participation de l'exercice 2013

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société |                 |              | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|-----------------|--------------|------------------------------------------|
|                                        |                    |                |                          |                           |                        | Date de clôture                                      | Situation nette | résultat net |                                          |
| NATIONALE GAZ                          | Dist. GPL          | 5 000 000      | 100%                     | 87 097 334                | 87 097 334             | 31/12/2012                                           | 30 299 870      | 19 215 576   | 18 747 375                               |
| GAZAFRIC                               | Empl. GPL          | 15 000 000     | 50%                      | 42 000 000                | 42 000 000             | 31/12/2010                                           | 52 608 652      | 22 863 518   | 7 500 000                                |
| SALAM GAZ                              | Empl. GPL          | 150 000 000    | 20%                      | 30 000 000                | 30 000 000             | 31/12/2012                                           | 492 286 421     | 167 527 126  | 30 000 000                               |
| STOGAZ                                 | Stockage GPL       | 45 000 000     | 50%                      | 22 499 600                | 22 499 600             | 31/12/2012                                           | 46 688 819      | 25 780       |                                          |
| SODIPIT                                | Industrie          | 10 000 000     | 100%                     | 18 058 000                | 18 058 000             | 31/12/2012                                           | 22 502 139      | 1 403 755    | 2 999 970                                |
| SOMAS                                  | Stockage GPL       | 60 000 000     | 8%                       | 11 192 006                | 11 192 006             | 31/12/2012                                           | 291 113 009     | 92 890 805   | 5 616 000                                |
| OMNIUM STOCKAGE                        | G.P.L              | 8 400 000      | 100%                     | 8 400 000                 | 8 400 000              | 30/06/2012                                           | 12 978 438      | 3 775 077    | 4 237 960                                |
| GENERAL TIRE                           | Pneumatique        | 126 000 000    | 4%                       | 5 437 152                 | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| Afriquia Management                    | Gest. Managmt      | 2 000 000      | 25%                      | 492 800                   | 492 800                |                                                      |                 |              |                                          |
| Banque Populaire                       | Banque             | 1 093 341 000  | 0%                       | 0                         | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| ALLO Gaz                               | Dist. GPL          | 300 000        | 12%                      | 37 000                    | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| SETTAT Golf                            | Gestion Golf       | 500 000        | 2%                       | 10 000                    | 10 000                 |                                                      |                 |              |                                          |
| AB Gaz                                 | Empl. GPL          | 15 000 000     | 0%                       | 9 850                     | 9 850                  | 31/12/2012                                           | 50 112 227      | 26 584 018   | 18 000                                   |
| THERMALTHECH                           | Industrie          | 1 000 000      | 0%                       | 1 000                     | 0                      |                                                      |                 |              |                                          |
| RESORROUTE                             |                    |                |                          |                           |                        |                                                      |                 |              | 100                                      |
| TECHNO SOUDURE                         | Industrie          | 8 000 000      | 0%                       | 200                       | 200                    | 31/12/2012                                           | 4 788 667       | 173 713      |                                          |
| TOTAL                                  |                    |                |                          | 225 234 942               | 219 759 790            |                                                      |                 |              | 69 119 405                               |

## 1.3.11. Tableau des provisions (B5) des trois derniers exercices

## ■ Tableau des provisions de l'exercice 2015

| Nature                                                                | Montant<br>début exercice | DOTATIONS        |             |               | REPRISES         |             | Non<br>courantes  | Montant fin<br>exercice |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------|---------------|------------------|-------------|-------------------|-------------------------|
|                                                                       |                           | D'exploitation   | Financières | Non courantes | D'exploitation   | Financières |                   |                         |
| 1. Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé                  | 5 475 152                 |                  |             |               |                  |             |                   | 5 475 152               |
| 2. Provisions réglementées                                            | -                         |                  |             |               |                  |             |                   | -                       |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                        | 13 561 131                |                  |             |               |                  |             | 11 626 531        | 1 934 600               |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                                 | <b>19 036 283</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>-</b>    | <b>11 626 531</b> | <b>7 409 752</b>        |
| 4. Provision pour dépréciation de l'actif Circulant (Hors Trésorerie) | 46 184 897                | 7 482 143        |             |               | 2 478 595        |             |                   | 51 188 445              |
| 5. Autres Provisions pour risques et charges                          | 1 059 571                 | -                |             |               |                  |             |                   | 1 059 571               |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie             | -                         | -                |             |               |                  |             |                   | -                       |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                                 | <b>47 244 468</b>         | <b>7 482 143</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>2 478 595</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>          | <b>52 248 016</b>       |
| <b>TOTAL (A+ B)</b>                                                   | <b>66 280 751</b>         | <b>7 482 143</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>2 478 595</b> | <b>-</b>    | <b>11 626 531</b> | <b>59 657 768</b>       |

## ■ Tableau des provisions de l'exercice 2014

| Nature                                                                | Montant<br>début exercice | DOTATIONS        |             |               | REPRISES       |               | Non<br>courantes  | Montant fin<br>exercice |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------|---------------|----------------|---------------|-------------------|-------------------------|
|                                                                       |                           | D'exploitation   | Financières | Non courantes | D'exploitation | Financières   |                   |                         |
| 1. Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé                  | 5 475 152                 |                  |             |               |                |               |                   | 5 475 152               |
| 2. Provisions réglementées                                            | -                         |                  |             |               |                |               |                   | -                       |
| 3. Provisions durables pour risques et charges                        | 25 187 641                |                  |             |               |                |               | 11 626 510        | 13 561 131              |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                                 | <b>30 662 793</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>11 626 510</b> | <b>19 036 283</b>       |
| 4. Provision pour dépréciation de l'actif Circulant (Hors Trésorerie) | 45 559 643                | 2 662 744        |             |               | 2 037 490      |               |                   | 46 184 897              |
| 5. Autres Provisions pour risques et charges                          | 4 087 656                 |                  |             |               | 3 000 000      | 28 085        |                   | 1 059 571               |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie             | -                         |                  |             |               |                |               |                   | -                       |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                                 | <b>49 647 299</b>         | <b>2 662 744</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>28 085</b> | <b>-</b>          | <b>47 244 468</b>       |
| <b>TOTAL (A+ B)</b>                                                   | <b>80 310 092</b>         | <b>2 662 744</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>28 085</b> | <b>11 626 510</b> | <b>66 280 751</b>       |

## ■ Tableau des provisions de l'exercice 2013

| Nature                                                                         | Montant<br>début<br>exercice | DOTATIONS        |               |                  | REPRISES         |              |                   | Montant fin<br>exercice |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------------|
|                                                                                |                              | D'exploitation   | Financières   | Non<br>courantes | D'exploitation   | Financières  | Non<br>courantes  |                         |
| 1. Provisions pour<br>dépréciation de l'actif<br>immobilisé                    | 5 475 152                    |                  |               |                  |                  |              |                   | 5 475 152               |
| 2. Provisions<br>réglementées                                                  | 0                            |                  |               |                  |                  |              |                   | 0                       |
| 3. Provisions durables<br>pour risques et charges                              | 36 814 151                   |                  |               |                  |                  |              | 11 626 510        | 25 187 641              |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                                          | <b>42 289 303</b>            | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>11 626 510</b> | <b>30 662 793</b>       |
| 4. Provision pour<br>dépréciation de l'actif<br>Circulant (Hors<br>Trésorerie) | 42 583 135                   | 8 690 739        |               |                  | 5 714 231        |              |                   | 45 559 643              |
| 5. Autres Provisions pour<br>risques et charges                                | 7 321 999                    |                  | 28 085        |                  | 1 260 440        | 4 920        | 1 997 068         | 4 087 656               |
| 6. Provisions pour<br>dépréciation des comptes<br>de trésorerie                | 0                            |                  |               |                  |                  |              |                   | 0                       |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                                          | <b>49 905 134</b>            | <b>8 690 739</b> | <b>28 085</b> | <b>0</b>         | <b>6 974 671</b> | <b>4 920</b> | <b>1 997 068</b>  | <b>49 647 299</b>       |
| <b>TOTAL (A+ B)</b>                                                            | <b>92 194 436</b>            | <b>8 690 739</b> | <b>28 085</b> | <b>0</b>         | <b>6 974 671</b> | <b>4 920</b> | <b>13 623 578</b> | <b>80 310 092</b>       |

## 1.3.12. Tableau des créances (B6) des trois derniers exercices

## ■ Tableau des créances de l'exercice 2015

| CREANCES                                      | TOTAL         | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                          | AUTRES ANALYSES     |                                    |                                    |                                 |
|-----------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                                               |               | Plus d'un an         | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'etat et Org publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par effets |
|                                               |               |                      |               |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE                         |               |                      |               |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| . Prêts immobilises                           | -             | -                    |               |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| . Autres créances financières                 | 487 704       | 487 704              |               |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| S/ TOTAL I                                    | 487 704       | 487 704              | -             | -                        | -                   | -                                  | -                                  |                                 |
| DE L'ACTIF CIRCULANT                          |               |                      |               |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| . Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 3 186 757     |                      | 3 186 757     |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| . Clients et comptes rattaches                | 469 269 243   | 50 465 445           | 418 803 798   |                          |                     |                                    | 24 385 648                         | 23 515 473                      |
| . Personnel                                   | 3 645 467     |                      | 3 645 467     |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| . Etat                                        | 677 924 188   |                      | 677 924 188   |                          |                     | 677 924 188                        |                                    |                                 |
| . Comptes d'associes                          | -             |                      | -             |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| . Autres débiteurs                            | 280 410 456   |                      | 280 410 456   |                          |                     |                                    | 280 410 456                        |                                 |
| . Comptes de régularisation - Actif           | 4 288 494     |                      | 4 288 494     |                          |                     |                                    |                                    |                                 |
| S/ TOTAL II                                   | 1 438 724 605 | 50 465 445           | 1 388 259 160 | -                        | -                   | 677 924 188                        | 304 796 103                        |                                 |
| TOTAL GENERAL I + II                          | 1 439 212 309 | 50 953 149           | 1 388 259 160 | -                        | -                   | 677 924 188                        | 304 796 103                        |                                 |

## ■ Tableau des créances de l'exercice 2014

| CREANCES                                         | TOTAL         | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                                    | Monta<br>nts en<br>devise<br>s | AUTRES ANALYSES                          |                                              |                                       |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                  |               | Plus d'un an         | Moins d'un an | Echues<br>et non<br>recouvr<br>ées |                                | Montants sur<br>l'etat et Org<br>publics | Montants<br>sur les<br>entreprise<br>s liées | Montants<br>représentés<br>par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE                            |               |                      |               |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| . Prêts immobilisés                              |               |                      |               |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| . Autres créances financières                    | 0             | 0                    |               |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| S/ TOTAL I                                       | 0             | 0                    | 0             | 0                                  | 0                              | 0                                        | 0                                            | 0                                     |
| DE L'ACTIF CIRCULANT                             |               |                      |               |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| . Fournisseurs débiteurs, avances et<br>acomptes | 3 995 087     |                      | 3 995 087     |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| . Clients et comptes rattaches                   | 438 160 976   | 45 461 897           | 392 699 079   |                                    |                                |                                          |                                              | 29 277 975                            |
| . Personnel                                      | 3 942 065     |                      | 3 942 065     |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| . Etat                                           | 2 071 936 334 |                      | 2 071 936 334 |                                    |                                | 2 071 936 334                            |                                              |                                       |
| . Comptes d'associes                             | 0             |                      | 0             |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| . Autres débiteurs                               | 135 632 940   |                      | 135 632 940   |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| . Comptes de régularisation -<br>Actif           | 3 887 211     |                      | 3 887 211     |                                    |                                |                                          |                                              |                                       |
| S/ TOTAL II                                      | 2 657 554 614 | 45 461 897           | 2 612 092 717 | 0                                  | 0                              | 2 071 936 334                            | 0                                            | 29 277 975                            |
| TOTAL GENERAL I + II                             | 2 657 554 614 | 45 461 897           | 2 612 092 717 | 0                                  | 0                              | 2 071 936 334                            | 0                                            | 29 277 975                            |

## ■ Tableau des créances de l'exercice 2013

| CREANCES                                         | TOTAL         | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                            | Echue<br>s et<br>non<br>recou<br>vrées | AUTRES ANALYSES                                    |                                                      |                                       |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                  |               | Plus d'un an         | Moins d'un an | Monta<br>nts en<br>devises |                                        | Montants vis-à-<br>vis de l'Etat et<br>Org publics | Montants<br>vis-à-vis<br>des<br>entrepris<br>s liées | Montants<br>représentés<br>par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE                            |               |                      |               |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| . Prêts immobilisés                              |               |                      |               |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| . Autres créances financières                    | 0             | 0                    |               |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| S/ TOTAL I                                       | 0             | 0                    | 0             | 0                          | 0                                      | 0                                                  | 0                                                    | 0                                     |
| DE L'ACTIF CIRCULANT                             |               |                      |               |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| . Fournisseurs débiteurs,<br>avances et acomptes | 161 753       |                      | 161 753       |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| . Clients et comptes<br>rattaches                | 552 700 432   | 44 836 643           | 507 863 789   |                            |                                        |                                                    |                                                      | 50 399 454                            |
| . Personnel                                      | 3 246 282     |                      | 3 246 282     |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| . Etat                                           | 1 756 682 119 |                      | 1 756 682 119 |                            |                                        | 1 756 682 119                                      |                                                      |                                       |
| . Comptes d'associés                             |               |                      |               |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| . Autres débiteurs                               | 177 305 840   |                      | 177 305 840   |                            |                                        |                                                    |                                                      | 13 277 221                            |
| Comptes de régularisation -<br>Actif             | 1 506 768     |                      | 1 506 768     |                            |                                        |                                                    |                                                      |                                       |
| S/ TOTAL II                                      | 2 491 603 194 | 44 836 643           | 2 446 766 551 | 0                          | 0                                      | 1 756 682 119                                      | 0                                                    | 63 676 675                            |
| TOTAL GENERAL I + II                             | 2 491 603 194 | 44 836 643           | 2 446 766 551 | 0                          | 0                                      | 1 756 682 119                                      | 0                                                    | 63676675                              |

## 1.3.13. Tableau des dettes (B7) des trois derniers exercices

## ■ Tableau des dettes de l'exercice 2015

| DETTES                                   | TOTAL         | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                                             | Echues et non recouv<br>rées | Montants en<br>devises | AUTRES ANALYSES                           |                                 |
|------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|
|                                          |               | Plus d'un an         | Moins d'un an | Montants vis-à-vis de l'Etat et Org publics |                              |                        | Montants vis-à-vis des ent reprises liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENTS                          |               |                      |               |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Emprunts obligataires                  | 600 000 000   | -                    | -             |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Autres dettes de financement CMT       | 119 724 512   | 97 493 836           | 22 230 676    |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Autres dettes de financement           | 418 096 948   | 401 686 862          | 16 410 086    |                                             |                              | 261 714 170            |                                           |                                 |
| S/ TOTAL I                               | 1 137 821 460 | 499 180 698          | 38 640 762    | -                                           | -                            | 261 714 170            | -                                         | -                               |
| DU PASSIF CIRCULANT                      |               |                      |               |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Fournisseurs et comptes rattachés      | 2 295 918 244 |                      | 2 295 918 244 |                                             | 957 042 792                  |                        |                                           | 806 355 631                     |
| . Clients créditeurs avances et acomptes | -             |                      | -             |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Personnel                              | 4 453 956     |                      | 4 453 956     |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Organismes sociaux                     | 6 956 026     |                      | 6 956 026     |                                             |                              | 6 956 026              |                                           |                                 |
| . Etat                                   | 93 920 291    |                      | 93 920 291    |                                             |                              | 93 920 291             |                                           |                                 |
| . Comptes d'associés                     | 1 706         |                      | 1 706         |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Autres créanciers                      | 283 058       |                      | 283 058       |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| . Comptes de régularisation - Passif     | 21 185 388    |                      | 21 185 388    |                                             |                              |                        |                                           |                                 |
| S/ TOTAL II                              | 2 422 718 669 | -                    | 2 422 718 669 | -                                           | 957 042 792                  | 100 876 318            | -                                         | 806 355 631                     |
| TOTAL GENERAL I + II                     | 3 560 540 128 | 499 180 698          | 2 461 359 431 | -                                           | 957 042 792                  | 362 590 487            | -                                         | 806 355 631                     |

## ■ Tableau des dettes de l'exercice 2014

| DETTES                                   | TOTAL         | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                          | Montants en devises | AUTRES ANALYSES                             |                                           |                                 |
|------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|
|                                          |               | Plus d'un an         | Moins d'un an | Echues et non recouvrees |                     | Montants vis-à-vis de l'Etat et Org publics | Montants vis-à-vis des ent reprises liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENTS                          |               |                      |               |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Emprunts obligataires                  | 600 000 000   | 600 000 000          |               |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Autres dettes de financement CMT       | 148 205 799   | 119 723 912          | 28 481 887    |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Autres dettes de financement           | 395 638 878   | 380 605 465          | 15 033 413    |                          |                     | 245 304 747                                 |                                           |                                 |
| S/ TOTAL I                               | 1 143 844 677 | 1 100 329 377        | 43 515 300    | 0                        | 0                   | 245 304 747                                 | 0                                         | 0                               |
| DU PASSIF CIRCULANT                      |               |                      |               |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Fournisseurs et comptes rattaches      | 2 991 049 461 |                      | 2 991 049 461 |                          | 1 873 410 434       |                                             |                                           | 572 497 460                     |
| . Clients créditeurs avances et acomptes | 3 034 204     |                      | 3 034 204     |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Personnel                              | 3 104 477     |                      | 3 104 477     |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Organismes sociaux                     | 6 579 260     |                      | 6 579 260     |                          |                     | 6 579 260                                   |                                           |                                 |
| . Etat                                   | 212 571 673   |                      | 212 571 673   |                          |                     | 212 571 673                                 |                                           |                                 |
| . Comptes d'associes                     | 0             |                      | 0             |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Autres créanciers                      | 429 766       |                      | 429 766       |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| . Comptes de régularisation - Passif     | 16 408 040    |                      | 16 408 040    |                          |                     |                                             |                                           |                                 |
| S/ TOTAL II                              | 3 233 176 881 | 0                    | 3 233 176 881 | 0                        | 1 873 410 434       | 219 150 933                                 | 0                                         | 572 497 460                     |
| TOTAL GENERAL I + II                     | 4 377 021 558 | 1 100 329 377        | 3 276 692 181 | 0                        | 1 873 410 434       | 464 455 680                                 | 0                                         | 572 497 460                     |

## ■ Tableau des dettes de l'exercice 2013

| DETTES                                   | TOTAL         | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                          | Montants en devises | AUTRES ANALYSES                             |                                            |                                 |
|------------------------------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------|
|                                          |               | Plus d'un an         | Moins d'un an | Echues et non recouvrees |                     | Montants vis-à-vis de l'Etat et Org publics | Mont ants vis-à-vis des entre prises liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENTS                          |               |                      |               |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Emprunts obligataires                  | 600 000 000   | 600 000 000          |               |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Autres dettes de financement CMT       | 74 974 952    | 51 032 153           | 23 942 798    |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Autres dettes de financement           | 373 597 155   | 344 965 703          | 28 631 452    |                          |                     | 229 177 581                                 |                                            |                                 |
| S/ TOTAL I                               | 1 048 572 106 | 995 997 856          | 52 574 250    | 0                        | 0                   | 229 177 581                                 | 0                                          | 0                               |
| DU PASSIF CIRCULANT                      |               |                      |               |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Fournisseurs et comptes rattaches      | 3 092 577 588 |                      | 3 092 577 588 |                          | 2 333 443 155       |                                             |                                            | 702 014 749                     |
| . Clients créditeurs avances et acomptes | 4 898 002     |                      | 4 898 002     |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Personnel                              | 5 917 812     |                      | 5 917 812     |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Organismes sociaux                     | 5 081 608     |                      | 5 081 608     |                          |                     | 5 081 608                                   |                                            |                                 |
| . Etat                                   | 243 525 815   |                      | 243 525 815   |                          |                     | 243 525 815                                 |                                            |                                 |
| . Comptes d'associes                     | 0             |                      | 0             |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Autres créanciers                      | 594 305       |                      | 594 305       |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| . Comptes de régularisation - Passif     | 19 460 297    |                      | 19 460 297    |                          |                     |                                             |                                            |                                 |
| S/ TOTAL II                              | 3 372 055 426 | 0                    | 3 372 055 426 | 0                        | 2 333 443 155       | 248 607 423                                 | 0                                          | 702 014 749                     |
| TOTAL GENERAL I + II                     | 4 420 627 533 | 995 997 856          | 3 424 629 676 | 0                        | 2 333 443 155       | 477 785 004                                 | 0                                          | 702 014 749                     |

## 1.3.14. Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) – EXERCICE DU 01/01/15 AU 31/12/2015

| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature <sup>(1)</sup> | Date et lieu d'inscription | Objet <sup>(2) (3)</sup> | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Sûretés données :                   |                               |                       |                            | Néant                    |                                                                 |
| Sûretés reçues :                    | 1 500 000                     | Hypothèques           |                            |                          |                                                                 |
|                                     | 14 525 220                    | Cautionnement         |                            |                          |                                                                 |

<sup>(1)</sup> – Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

<sup>(2)</sup> Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

(Entreprises liées, associés, membres du personnel)

<sup>(3)</sup> Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

## 1.3.15. Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail (B9) – Exercice 2015

| ENGAGEMENTS DONNES                                                             | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| . Avals et cautions                                                            | 10 902 515        | 16 806 729                  |
| . Engagements en matière de pensions et de retraites et obligations similaires | -                 | -                           |
| . Autres engagements donnés                                                    | -                 | -                           |
| TOTAL (1)                                                                      | 10 902 515        | 16 806 729                  |

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

| ENGAGEMENTS RECUS          | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| . Avals et cautions        | NEANT             | NEANT                       |
| . Autres engagements reçus |                   |                             |
| TOTAL                      |                   |                             |

## 1.3.16. Etat de répartition du capital social (C1) – Exercice 2015

| Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1) | Adresse                              | NOMBRE DE TITRES   |                 | Valeur nominale | Montant du Capital |             |             | (1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                           |                                      | Exercice précédent | Exercice actuel |                 | Souscrit           | Appelé      | Libéré      |                                                                                                                           |
| 1                                                         | 2                                    | 3                  | 4               | 5               | 6                  | 7           | 8           |                                                                                                                           |
| Afriquia SMDC                                             | Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa | 1 306 252          | 1 306 252       | 100             | 130 625 200        | 130 625 200 | 130 625 200 |                                                                                                                           |
| Akwa Group                                                | Km 7 , Rte Rabat Casa Ain Sebâa      | 1 031 015          | 1 031 015       | 100             | 103 101 500        | 103 101 500 | 103 101 500 |                                                                                                                           |
| Actions flottantes                                        | Casablanca                           | 1 100 224          | 1 100 224       | 100             | 110 022 400        | 110 022 400 | 110 022 400 |                                                                                                                           |
| M.Akhannouch Aziz                                         | 211 avenue de la Mecque Californie   | 2                  | 2               | 100             | 200                | 200         | 200         |                                                                                                                           |
| M.Wakrim Ali                                              | Rue des Jasmins Av A Ain sebâa       | 2                  | 2               | 100             | 200                | 200         | 200         |                                                                                                                           |
| M.Mohamed Rachid IDRISSI KAITOUNI                         | Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa | 2                  | 2               | 100             | 200                | 200         | 200         |                                                                                                                           |
| Maghreb Oxygène                                           | Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa | 2                  | 2               | 100             | 200                | 200         | 200         |                                                                                                                           |
| M.Mohamed Bouzaid OUAISSI                                 | Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa | 1                  | 1               | 100             | 100                | 100         | 100         |                                                                                                                           |
| Total                                                     |                                      | 3 437 500          | 3 437 500       |                 | 343 750 000        | 343 750 000 | 343 750 000 |                                                                                                                           |

Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante

## 1.3.17. Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des trois derniers exercices (C2)

## ■ Tableau d'affectation des résultats de l'exercice 2015

| A.ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER        | MONTANT     | B.AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT     |
|-------------------------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| (Décision du 04/04/2014.)                 |             | Réserve légale              |             |
| .Report à nouveau                         | 264 825 635 | Autres réserves             | 289 000 000 |
| .Résultats nets en instance d'affectation |             | Tantièmes                   |             |
| .Résultat net de l'exercice               | 385 332 209 | Dividendes                  | 360 937 500 |
| .Prélèvements sur les réserves            |             | Autres affectations         |             |
| .Autres prélèvements                      |             | Report à nouveau            | 220 344     |
| TOTAL A                                   | 650 157 844 |                             | 650 157 844 |

## ■ Tableau d'affectation des résultats de l'exercice 2014

| A.ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER        | MONTANT     | B.AFFECTATION DES RESULTATS        | MONTANT     |
|-------------------------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| (Décision du 04/04/2014.)                 |             | .Reserve légale                    |             |
| .Report à nouveau                         | 242 367 697 | .Autres réserves                   |             |
| .Résultats nets en instance d'affectation | -           | .Tantièmes (réserves règlementées) | -           |
| .Résultat net de l'exercice               | 383 395 438 | .Dividendes                        | 360 937 500 |
| .Prélèvements sur les réserves            | -           | .Autres affectations               | -           |
| .Autres prélèvements                      | -           | .Report à nouveau                  | 264 825 635 |
| TOTAL A                                   | 625 763 135 | TOTAL B                            | 625 763 135 |

## ■ Tableau d'affectation des résultats de l'exercice 2013

| A.ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER        | MONTANT     | B.AFFECTATION DES RESULTATS        | MONTANT     |
|-------------------------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| (Décision du 14/02/2013.....)             |             | .Reserve légale                    |             |
| .Report à nouveau                         | 200 961 939 | .Autres réserves                   |             |
| .Résultats nets en instance d'affectation | 0           | .Tantièmes (réserves règlementées) | 0           |
| .Résultat net de l'exercice               | 385 155 758 | .Dividendes                        | 343 750 000 |
| .Prélèvements sur les réserves            | 0           | .Autres affectations               | 0           |
| .Autres prélèvements                      | 0           | .Report à nouveau                  | 242 367 697 |
| TOTAL A                                   | 586 117 697 | TOTAL B                            | 586 117 697 |

1.3.18. *Datation et événements postérieurs (C5) au dernier exercice clos.*

## I. DATATION

|                                                                                                                             |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| . Date de clôture (1)                                                                                                       | 31/12/2015 |
| . Date d'établissement des états de synthèse (2)                                                                            | 02/02/2015 |
| (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice                                                  |            |
| (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse |            |

II .EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON  
RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1<sup>ère</sup> COMMUNICATION  
EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

| Dates | Indication des événements                              |
|-------|--------------------------------------------------------|
|       | <p>- Favorables</p> <p>NEANT</p> <p>- Défavorables</p> |

## I.4. Etats de synthèse consolidés d'Afriquia GAZ relatifs aux trois derniers exercices

## I.4.1. Bilan consolidé des trois derniers exercices

## ■ Bilan consolidé de l'exercice 2015

| Bilan consolidé au 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2015 en KMAD |                                              | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------|------------|
| ACTIF                                                              |                                              |            |            |
|                                                                    | Ecart d'acquisition                          | 625 289    | 625 289    |
|                                                                    | Immobilisations incorporelles                | -          | -          |
|                                                                    | Immobilisations corporelles                  | 2 682 484  | 2 487 517  |
|                                                                    | Immobilisations financières                  | 20 740     | 20 740     |
|                                                                    | Titres mis en équivalences                   | 159 530    | 217 089    |
|                                                                    | Autres Immobilisations financières           | 1 307      | 1 332      |
| Actif immobilisé                                                   |                                              | 3 489 350  | 3 351 967  |
|                                                                    | Autres actifs non courants                   | 87 130     | 42 874     |
|                                                                    | Impôts différés actif                        | 118 818    | 116 124    |
| Total des autres actifs non courants                               |                                              | 205 948    | 158 998    |
| Total Actif non courant                                            |                                              | 3 695 298  | 3 510 965  |
|                                                                    | Stocks                                       | 216 546    | 276 021    |
|                                                                    | Clients                                      | 381 667    | 370 620    |
|                                                                    | Titres de placement                          | -          | 264        |
|                                                                    | Actif d'impôt exigible                       | 1 110      | 10 955     |
|                                                                    | Autres créances et comptes de régularisation | 1 310 235  | 2 522 068  |
| Actifs d'exploitation                                              |                                              | 1 909 558  | 3 179 928  |
| Trésorerie Actif                                                   |                                              | 792 509    | 685 479    |
| Total des actifs courants                                          |                                              | 2 702 067  | 3 865 407  |
| Total Actif                                                        |                                              | 6 397 365  | 7 376 372  |

| PASSIF                                |                                            | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|------------|------------|
|                                       | Capital                                    | 343 750    | 343 750    |
|                                       | Prime d'émission                           | 842 674    | 842 674    |
|                                       | Réserves Consolidées                       | 509 839    | 466 006    |
|                                       | Résultat consolidés                        | 420 617    | 404 771    |
| Total Capitaux propres part du groupe |                                            | 2 116 880  | 2 057 201  |
|                                       | Intérêts minoritaires                      | 3          | 3          |
| Total Capitaux propres                |                                            | 2 116 883  | 2 057 204  |
|                                       | Dettes de financement à plus d'un an       | 930 299    | 893 082    |
|                                       | Autres passifs non courants                | 581 749    | 566 615    |
|                                       | Impôts différés - Passif                   | 29820      | -          |
| Total des passifs non courants        |                                            | 1 541 868  | 1 460 827  |
|                                       | Fournisseurs et comptes rattachés          | 2 444 206  | 3 217 486  |
|                                       | Dettes de financement à moins d'un an      | 90 826     | 83 508     |
|                                       | Passif d'impôt exigible                    | 4 960      | 5 554      |
|                                       | Autres dettes et comptes de régularisation | 165 506    | 301 069    |
| Dettes d'exploitation                 |                                            | 2 705 498  | 3 607 617  |
| Trésorerie et équivalents             |                                            | 33 116     | 250 724    |
| Total des passifs courants            |                                            | 2 738 614  | 3 858 341  |
| Total Passif                          |                                            | 6 397 365  | 7 376 372  |

## ■ Bilan consolidé de l'exercice 2014

| Bilan consolidé au 31 décembre 2013 et au 31 décembre 2014 en KMAD |                                              | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------|------------|
| ACTIF                                                              |                                              |            |            |
|                                                                    | Ecart d'acquisition                          | 625 289    | 625 289    |
|                                                                    | Immobilisations incorporelles                | 0          | 0          |
|                                                                    | Immobilisations corporelles                  | 2 487 517  | 2 383 679  |
|                                                                    | Immobilisations financières                  | 20 740     | 20 740     |
|                                                                    | Titres mis en équivalences                   | 217 089    | 173 564    |
|                                                                    | Autres Immobilisations financières           | 1 332      | 1 310      |
| Actif immobilisé                                                   |                                              | 3 351 967  | 3 204 582  |
|                                                                    | Autres actifs non courants                   | 42 874     | 73 059     |
|                                                                    | Impôts différés actif                        | 116 124    | 119 516    |
| Total des autres actifs non courants                               |                                              | 158 998    | 192 575    |
| Total Actif non courant                                            |                                              | 3 510 965  | 3 397 157  |
|                                                                    | Stocks                                       | 276 021    | 222 271    |
|                                                                    | Clients                                      | 370 620    | 531 670    |
|                                                                    | Titres de placement                          | 264        | 264        |
|                                                                    | Actif d'impôt exigible                       | 10 955     | 10 970     |
|                                                                    | Autres créances et comptes de régularisation | 2 522 068  | 2 101 080  |
| Actifs d'exploitation                                              |                                              | 3 179 928  | 2 866 255  |
| Trésorerie Actif                                                   |                                              | 685 479    | 1 312 996  |
| Total des actifs courants                                          |                                              | 3 865 407  | 4 179 251  |
| Total Actif                                                        |                                              | 7 376 372  | 7 576 408  |

| PASSIF                                     | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Capital                                    | 343 750    | 343 750    |
| Prime d'émission                           | 842 674    | 842 674    |
| Réserves Consolidées                       | 466 006    | 427 728    |
| Résultat consolidés                        | 404 771    | 399 216    |
| Total Capitaux propres part du groupe      | 2 057 201  | 2 013 368  |
| Intérêts minoritaires                      | 3          | 3          |
| Total Capitaux propres                     | 2 057 204  | 2 013 371  |
| Dettes de financement à plus d'un an       | 893 082    | 824 310    |
| Autres passifs non courants                | 566 615    | 561 023    |
| Impôts différés - Passif                   | -          | -          |
| Total des passifs non courants             | 1 460 827  | 1 385 333  |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 3 217 486  | 3 277 299  |
| Dettes de financement à moins d'un an      | 83 508     | 77 949     |
| Passif d'impôt exigible                    | 5 554      | 978        |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 301 069    | 335 709    |
| Dettes d'exploitation                      | 3 607 617  | 3 691 935  |
| Trésorerie et équivalents                  | 250 724    | 485 769    |
| Total des passifs courants                 | 3 858 341  | 4 177 704  |
| Total Passif                               | 7 376 372  | 7 576 408  |

## ■ Bilan consolidé de l'exercice 2013

| Etat de la situation financière consolidée au 31 décembre 2013 Données en KMAD |                                              | 31/12/2013 | 31/12/2012   |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------|--------------|
| ACTIF                                                                          |                                              |            |              |
|                                                                                | Ecart d'acquisition                          | 625 289    | 625 289      |
|                                                                                | Immobilisations incorporelles                | -          | -            |
|                                                                                | Immobilisations corporelles                  | 2 383 679  | 2 302 591    |
|                                                                                | Immobilisations financières                  | 20 740     | 20 697       |
|                                                                                | Titres mis en équivalence                    | 173 564    | 169 145      |
|                                                                                | Autres Immobilisations financières           | 1310       | 1 310        |
| Actif immobilisé                                                               |                                              | 3 204 582  | 3 119 032    |
|                                                                                | Autres actifs non courants                   | 73 059     | 122 039      |
|                                                                                | Impôts différés actif                        | 119 516    | 124 923      |
| Total des autres actifs non courants                                           |                                              | 192 575    | 246 962      |
| Total Actif non courant                                                        |                                              | 3 397 157  | 3 365 994    |
|                                                                                | Stocks                                       | 222 271    | 438 117      |
|                                                                                | Clients                                      | 531 670    | 448 692      |
|                                                                                | Titres de placement                          | 264        | 5 639        |
|                                                                                | Actif d'impôts exigible                      | 10 970     | 2 460        |
|                                                                                | Autres créances et comptes de régularisation | 2 101 080  | 2 657 245,00 |
| Actifs d'exploitation                                                          |                                              | 2 866 255  | 3 552 153    |
| Trésorerie Actif                                                               |                                              | 1 312 996  | 457 497      |
| Total des actifs courants                                                      |                                              | 4 179 251  | 4 009 650    |
| Total Actif                                                                    |                                              | 7 576 408  | 7 375 644    |

| PASSIF                                     | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Capital                                    | 343 750    | 343 750    |
| Prime d'émission                           | 842 674    | 842 674    |
| Réserves Consolidées                       | 427 728    | 370 013    |
| Résultat consolidés                        | 399 216    | 401 466    |
| Total Capitaux propres part du groupe      | 2 013 368  | 1 957 903  |
| Intérêts minoritaires                      | 3          | 3          |
| Total Capitaux propres                     | 2 013 371  | 1 957 906  |
| Dettes de financement à plus d'un an       | 824 310    | 840 757    |
| Autres passifs non courants                | 561 023    | 536 643    |
| Passif d'impôt exigible                    | 0          | 0          |
| Impôts différés - Passif                   | 0          | 0          |
| Total des passifs non courants             | 1 385 333  | 1 377 400  |
| Fournisseurs et comptes rattachés          | 3 277 299  | 3 495 516  |
| Dettes de financement à moins d'un an      | 77 949     | 70 323     |
| Passif d'impôts exigible                   | 978        | 18 373     |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 335 709    | 314 340    |
| Dettes d'exploitation                      | 3 691 935  | 3 898 552  |
| Trésorerie et équivalents                  | 485 769    | 141 786    |
| Total des passifs courants                 | 4 177 704  | 4 040 338  |
| Total Passif                               | 7 576 408  | 7 375 644  |

I.4.2. *Compte de résultat consolidé des trois derniers exercices*

## ■ Compte de résultat consolidé de l'exercice 2015

| Etat de résultat global des exercices 2014 et 2013                | Au 31 décembre 2015 | Au 31 décembre 2014 |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Produits des activités ordinaires                                 | 3 402 350           | 3 598 217           |
| Autres produits                                                   | 59 221              | 52 746              |
| Coût des biens et services vendus                                 | -2 196 975          | -2 453 511          |
| Charges de personnel                                              | -128 796            | -124 955            |
| Autres Charges et produits d'exploitation                         | -263 385            | -250 793            |
| Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements          | 872 415             | 821 704             |
| Dotations aux amortissements                                      | -211 303            | -226 817            |
| Résultat opérationnel                                             | 661 112             | 594 887             |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie               | 2 276               | 2 289               |
| Coût de l'endettement financier brut                              | -58 874             | -88 948             |
| Coût de l'endettement financier net                               | -56 598             | -86 659             |
| Autres charges et produits financiers                             | 9 207               | 11 998              |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées                       | 613 721             | 520 226             |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | -11 558             | 41 025              |
| Impôts sur les résultats                                          | -181 546            | -156 480            |
| Résultat net consolidé                                            | 420 617             | 404 771             |
| Autres charges et produits                                        | -                   | -                   |
| Résultat global de la période                                     | 420 617             | 404 771             |
| Part du groupe                                                    | 420 617             | 404 771             |
| Intérêts minoritaires                                             | -                   | -                   |
| Résultat net-Part du groupe                                       | 420 617             | 404 771             |
| Dont part minoritaires                                            | -                   | -                   |
| Résultat net par action en DH                                     | 122                 | 118                 |
| Résultat dilué par action en DH                                   | 122                 | 118                 |

## ■ Compte de résultat consolidé de l'exercice 2014

| Etat de résultat global des exercices 2014 et 2013                | Au 31 décembre 2014 | Au 31 décembre 2013 |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Produits des activités ordinaires                                 | 3 598 217           | 3 568 619           |
| Autres produits                                                   | 52 746              | 53 809              |
| Coût des biens et services vendus                                 | -2 453 511          | -2 459 106          |
| Charges de personnel                                              | -124 955            | -126 076            |
| Autres Charges et produits d'exploitation                         | -250 793            | -234 224            |
| Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements          | 821 704             | 803 022             |
| Dotations aux amortissements                                      | -226 817            | -212 806            |
| Résultat opérationnel                                             | 594 887             | 590 216             |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie               | 2 289               | 2 461               |
| Coût de l'endettement financier brut                              | -88 948             | -95 504             |
| Coût de l'endettement financier net                               | -86 659             | -93 043             |
| Autres charges et produits financiers                             | 11 998              | 16 516              |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées                       | 520 226             | 513 690             |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 41 025              | 41 918              |
| Impôts sur les résultats                                          | -156 480            | -156 391            |
| Résultat net consolidé                                            | 404 771             | 399 216             |
| Autres charges et produits                                        | 0                   | 0                   |
| Résultat global de la période                                     | 404 771             | 399 216             |
| Part du groupe                                                    | 404 771             | 399 216             |
| Intérêts minoritaires                                             | -                   | -                   |
| Résultat net-Part du groupe                                       | 404 771             | 399 216             |
| Dont part minoritaires                                            | -                   | -                   |
| Résultat net par action en DH                                     | 118                 | 116                 |
| Résultat dilué par action en DH                                   | 118                 | 116                 |

## ■ Compte de résultat consolidé de l'exercice 2013

| En KMAD                                                  | Au 31 décembre 2013 | Au 31 décembre 2012 |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Produits des activités ordinaires                        | 3 568 619           | 3 609 437           |
| Autres produits                                          | 53 809              | 32 695              |
| Coût des biens et services vendus                        | -2 459 106          | -2 493 372          |
| Charges de personnel                                     | -126 076            | -125 977            |
| Autres charges et produits opérationnels                 | -234 224            | -205 495            |
| Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements | 803 022             | 817 288             |
| Dotations aux amortissements                             | -212 806            | -211 871            |
| Résultat opérationnel                                    | 590 216             | 605 417             |
| Produits de trésorerie et équivalents                    | 2 461               | 2 785               |
| Coût de l'endettement financier brut                     | -95 504             | -103 790            |
| Coût de l'endettement financier net                      | -93 043             | -101 005            |
| Autres charges et produits financiers                    | 16 516              | 7 277               |
| Résultat avant impôt des sociétés intégrées              | 513 690             | 511 689             |
| Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE      | 41 918              | 45 658              |
| Impôts sur les résultats                                 | -156 391            | -155 881            |
| Résultat net consolidé                                   | 399 216             | 401 466             |
| Autres charges et produits                               | 0                   |                     |
| Résultat global de la période                            | 399 216             | 401 466             |
| Intérêts minoritaires                                    | 0                   |                     |
| Résultat net-Part du Groupe                              | 399 216             | 401 466             |
| Résultat net par action en MAD                           | 116                 | 117                 |
| Résultat dilué par action en MAD                         | 116                 | 117                 |

## 1.4.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé des trois derniers exercices

## ■ Tableau des flux de trésorerie consolidé de l'exercice 2015

| En KMAD                                                               | 2015             | 2014            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Résultat net consolidé                                                | 420 617          | 404 771         |
| <i>Élimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</i>    |                  |                 |
| - Dotations aux amortissements                                        | 211 303          | 226 217         |
| - Charges/Produits sans effets de trésorerie                          | 27 126           | 33 152          |
| - Produits dont dettes de consignation                                | -29 384          | -22 042         |
| Résultats des sociétés mises en équivalence nets des dividendes reçus | 57 558           | -1 025          |
| Marge brute d'autofinancement                                         | 687 221          | 641 073         |
| Variations des actifs et passifs d'exploitation                       | 352 870          | -403 546        |
| <b>Flux liés à l'activité</b>                                         | <b>1 040 091</b> | <b>237 527</b>  |
| Acquisition de titres non consolidés                                  |                  |                 |
| Cessions de sociétés non consolidées                                  |                  |                 |
| Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise         | -                | -42 500         |
| Cessions d'immobilisations corporelles                                |                  |                 |
| Investissements en immobilisations corporelles                        | -277 542         | -268 453        |
| Variation de périmètre                                                |                  |                 |
| Autres                                                                |                  |                 |
| <b>Flux liés aux investissements</b>                                  | <b>-277 542</b>  | <b>-310 953</b> |
| <i>Dividendes versés :</i>                                            |                  |                 |
| Aux actionnaires d'Afrique Gaz                                        | -360 938         | -360 938        |
| Souscription d'emprunt                                                | 600 000          | 100 000         |
| Remboursement d'emprunt                                               | -686 599         | -26 769         |
| Variations des autres actifs et passifs financiers                    | 9 627            | -31 339         |
| Autres                                                                |                  |                 |
| <b>Flux des opérations financières</b>                                | <b>-437 910</b>  | <b>-319 046</b> |
| Mouvements de conversion                                              |                  |                 |
| <b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>                     | <b>324 638</b>   | <b>-392 472</b> |
| Trésorerie au début de l'exercice                                     | 434 755          | 827 227         |
| <b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>                              | <b>759 393</b>   | <b>434 755</b>  |

## ■ Tableau des flux de trésorerie consolidé de l'exercice 2014

| En KMAD                                                               | 2014            | 2013             |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|
| Résultat net consolidé                                                | 404 771         | 399 216          |
| <i>Élimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</i>    |                 |                  |
| - Dotations aux amortissements                                        | 226 217         | 212 806          |
| - Charges/Produits sans effets de trésorerie                          | 33 152          | 20 823           |
| - Produits dont dettes de consignation                                | -22 042         | -23 980          |
| Résultats des sociétés mises en équivalence nets des dividendes reçus | -1 025          | -4 419           |
| Marge brute d'autofinancement                                         | 641 073         | 604 446          |
| Variations des actifs et passifs d'exploitation                       | -403 546        | 482 854          |
| <b>Flux liés à l'activité</b>                                         | <b>237 527</b>  | <b>1 087 300</b> |
| Acquisition de titres non consolidés                                  |                 |                  |
| Cessions de sociétés non consolidées                                  |                 |                  |
| Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise         | -42 500         |                  |
| Cessions d'immobilisations corporelles                                |                 |                  |
| Investissements en immobilisations corporelles                        | -268 453        | -306 816         |
| Variation de périmètre                                                |                 |                  |
| Autres                                                                |                 | 2 644            |
| <b>Flux liés aux investissements</b>                                  | <b>-310 953</b> | <b>-304 172</b>  |
| <i>Dividendes versés :</i>                                            |                 |                  |
| Aux actionnaires d'Afriquia Gaz                                       | -360 938        | -343 750         |
| Souscription d'emprunt                                                | 100 000         |                  |
| Remboursement d'emprunt                                               | -26 769         | -25 159          |
| Variations des autres actifs et passifs financiers                    | -31 339         | 97 297           |
| Autres                                                                |                 |                  |
| <b>Flux des opérations financières</b>                                | <b>-319 046</b> | <b>-271 612</b>  |
| <b>Mouvements de conversion</b>                                       |                 |                  |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie                            | -392 472        | 511 516          |
| Trésorerie au début de l'exercice                                     | 827 227         | 315 711          |
| <b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>                              | <b>434 755</b>  | <b>827 227</b>   |

## ■ Tableau des flux de trésorerie consolidé de l'exercice 2013

| En KMAD                                                                     | 2013      | 2012     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|
| Résultat net consolidé                                                      | 399 216   | 401 466  |
| Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie                 |           |          |
| * Dotations aux amortissements                                              | 212 806   | 211 871  |
| * Charges produits sans effets de trésorerie                                | 20 823    | -38 562  |
| * Reprises de dettes de consignation                                        | -23 980   | -6 360   |
| Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus | -4 419    | -14 157  |
| Marge brute d'autofinancement                                               | 604 446   | 554 258  |
| Variation des actifs et passifs d'exploitation                              | 482 854   | -251 109 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité                                | 1 087 300 | 303 149  |
| Acquisition de titres non consolidés                                        |           |          |
| Cession de sociétés non consolidés                                          |           |          |
| Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise               |           |          |
| Investissements en immobilisations corporelles                              | -306 816  | -257 942 |
| Variation de périmètre                                                      |           |          |
| Autres                                                                      | 2 644     | -2 324   |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement                  | -304 172  | -260 266 |
| Dividendes versés aux actionnaires d'AFRIQUIA GAZ                           | -343 750  | -288 750 |
| Souscription d'emprunt                                                      |           |          |
| Remboursement d'emprunt                                                     | -25 159   | -23 647  |
| Variations des autres actifs et passifs financiers                          | 97 297    | -1 785   |
| Autres                                                                      |           |          |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement                    | -271 612  | -314 182 |
| Mouvements de conversion                                                    |           |          |
| Variation de trésorerie                                                     | 511 516   | -271 299 |
| Trésorerie d'ouverture                                                      | 315 711   | 587 010  |
| Trésorerie de clôture                                                       | 827 227   | 315 711  |

## 1.4.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés des trois derniers exercices

## ■ Tableau de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2015

|                               | Capital | Primes d'émission | Réserves et résultats consolidés | Total part groupe | Minoritaires | Total     |
|-------------------------------|---------|-------------------|----------------------------------|-------------------|--------------|-----------|
| Situation au 31 décembre 2013 | 343 750 | 842 874           | 826 944                          | 2 013 368         | 3            | 2 013 371 |
| Dividendes                    |         |                   | -360 938                         | -360 938          |              | -360 938  |
| Résultat net de l'exercice    |         |                   | 404 771                          | 404 771           |              | 404 771   |
| Autres variations             |         |                   |                                  |                   |              |           |
| Situation au 31 décembre 2014 | 343 750 | 842 874           | 870 777                          | 2 057 201         | 3            | 2 057 204 |
| Dividendes                    |         |                   | -360 938                         | -360 938          |              | -360 938  |
| Résultat net de l'exercice    |         |                   | 420 617                          | 420 617           |              | 420 617   |
| Autres variations             |         |                   |                                  |                   |              |           |
| Situation au 31 décembre 2015 | 343 750 | 842 874           | 930 456                          | 2 116 880         | 3            | 2 116 883 |

## ■ Tableau de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2014

|                               | Capital | Primes d'émission | Réserves et résultats consolidés | Total part groupe | Minoritaires | Total     |
|-------------------------------|---------|-------------------|----------------------------------|-------------------|--------------|-----------|
| Situation au 31 décembre 2012 | 343 750 | 842 674           | 771 479                          | 1 957 903         | 3            | 1 957 906 |
| Dividendes                    |         |                   | -343 750                         | -343 750          |              | -343 750  |
| Résultat net de l'exercice    |         |                   | 399 216                          | 399 216           |              | 399 216   |
| Titres d'auto contrôle        |         |                   |                                  |                   |              |           |
| Autres variations             |         |                   |                                  |                   |              |           |
| Situation au 31 décembre 2013 | 343 750 | 842 674           | 826 944                          | 2 013 368         | 3            | 2 013 371 |
| Dividendes                    |         |                   | -360 938                         | -360 938          |              | -360 938  |
| Résultat net de l'exercice    |         |                   | 404 771                          | 404 771           |              | 404 771   |
| Autres variations             |         |                   |                                  |                   |              |           |
| Situation au 31 décembre 2014 | 343 750 | 842 674           | 870 777                          | 2 057 201         | 3            | 2 057 204 |

## ■ Tableau de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2013

|                               | Capital | Primes<br>d'émission | Réserves et<br>résultats<br>consolidées | Total part du<br>groupe | Minoritaires | Total     |
|-------------------------------|---------|----------------------|-----------------------------------------|-------------------------|--------------|-----------|
| Situation au 31 décembre 2011 | 343 750 | 842 674              | 658 763                                 | 1 845 187               | 3            | 1 845 190 |
| Dividendes                    |         |                      | -288 750                                | -288 750                |              | -288 750  |
| Résultat net de l'exercice    |         |                      | 401 466                                 | 401 466                 |              | 401 466   |
| Titres d'autocontrôle         |         |                      | 0                                       |                         |              |           |
| Autres variations             |         |                      |                                         |                         |              |           |
| Situation au 31 décembre 2012 | 343 750 | 842 674              | 771 479                                 | 1 957 903               | 3            | 1 957 906 |
| Dividendes                    |         |                      | -343 750                                | -343 750                |              | -343 750  |
| Résultat net de l'exercice    |         |                      | 399 216                                 | 399 216                 |              | 399 216   |
| Titres d'autocontrôle         |         |                      | 0                                       | 0                       |              |           |
| Autres variations             |         |                      |                                         |                         |              |           |
| Situation au 31 décembre 2013 | 343 750 | 842 674              | 826 944                                 | 2 013 368               | 3            | 2 013 371 |

## II. Bulletin de souscription aux billets de trésorerie

### Bulletin de souscription ferme et irrévocable EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE D'AFRIQUIA GAZ

Destinataire

[...]

Fax : [...]

Date

[ ]

### II.1. Identification du souscripteur

|                                                |       |                                       |       |
|------------------------------------------------|-------|---------------------------------------|-------|
| Nom, prénom / Dénomination<br>/ Raison sociale | ..... | Nom du teneur de compte               | ..... |
| N° de compte                                   | ..... | Dépositaire                           | ..... |
| Téléphone                                      | ..... | Fax                                   | ..... |
| Code d'identité <sup>10</sup>                  | ..... | Qualité souscripteur <sup>11</sup>    | ..... |
| Nationalité du souscripteur                    | ..... | Nom et prénom du signataire           | ..... |
| Siège social                                   | ..... | Fonction ( <i>Personnes morales</i> ) | ..... |
| Adresse (si différente du siège social)        | ..... | Mode de paiement                      | ..... |

<sup>10</sup> Code d'identité : CIN ou n° de passeport pour les personnes physiques, Registre de commerce pour les personnes morales résidentes et N° et date d'agrément pour les OPCVM

<sup>11</sup> Qualité du souscripteur : A Personne physique (A1 Résidente – A2 Non résidente) B Personne morale (B1 Résidente – B2 Non résidente)  
C OPCVM D Etablissements de crédit  
E Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance F Fonds d'investissement, fonds de pension  
G Autres (compagnies financières et CDG) H Institutionnels de l'investissement de droit étranger

## II.2. Caractéristiques des billets de trésorerie

|                                 |                                                                 |
|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Emetteur                        | AFRIQUIA GAZ                                                    |
| Valeur nominale                 | MAD 100 000                                                     |
| Plafond du programme d'émission | MAD 1 200 000 000                                               |
| Date de jouissance              | A la date du règlement                                          |
| Nombre de jours                 | Entre 10 jours et 364 jours                                     |
| Maturité                        | De 10 jours à 12 mois                                           |
| Intérêts                        | Post Compté                                                     |
| Taux facial                     | Sera fixé juste avant l'ouverture de la période de souscription |
| Remboursement                   | In fine                                                         |

## II.3. Modalités de souscription

| Maturité | Nombre de bons | Nominal global | Taux | Suite réservée à la soumission |
|----------|----------------|----------------|------|--------------------------------|
|----------|----------------|----------------|------|--------------------------------|

Par la présente, nous autorisons notre dépositaire, ci-dessus désigné, à débiter notre compte de l'équivalent du montant des Billets Trésorerie qui nous seront attribués afin de créditer le compte d'Afriquia GAZ ouvert dans les livres de BMCE BANK OF AFRICA le .....<sup>12</sup>, conformément au protocole en vigueur avec le dépositaire central MAROCLEAR.

Cachet et signature du souscripteur

### Avertissement :

« L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Un dossier d'information visée par l'AMMC est disponible, sans frais, au siège social de l'émetteur et auprès de l'organisme placeur ».

<sup>12</sup> La date de règlement correspond à la date de jouissance.