



EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE MISE A JOUR ANNUELLE 2014

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 

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières qui l'a visé le 29/07/2015 sous la référence n° VI/EM/020/2015.

Le visa du CDVM 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

BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BPA	Bénéfice par action
CA	Chiffre d'affaires
CCA	Comptes courants d'associés
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CFS	Contribution pour Financement de Stocks
CMH	Compagnie Marocaine d'Hydrocarbures
CSP	Catégorie Socioprofessionnelle
CT	Court terme
CV	Curriculum Vitae
DPA	Dividende par action
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
K MAD	Milliers de Dirhams
Kg	Kilogramme
Km	Kilomètre

M MAD	Millions de Dirhams
MM MAD	Milliards de Dirhams
M²	Mètre carré
M³	Mètre cube
MAD	Dirham marocain
MLT	Moyen et Long Terme
NS	Non Significatif
NM	Non Mesurable
ONE	Office National d'Electricité
OPCVM	Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
P	Comptes prévisionnels
Pdm	Part de Marché
Pf	Comptes pro-forma
R&C	Risques et Charges
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

AVERTISSEMENT	11
PREAMBULE	12
PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES	13
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
PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION	25
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
PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE AFRIQUIA GAZ	33
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL	34
II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE AFRIQUIA GAZ	39
III. NANTISSEMENT D'ACTIF	43
IV. NANTISSEMENT D'ACTIONS	43
V. MARCHE DES TITRES DE AFRIQUIA GAZ	44
VI. NOTATION	46
VII. ASSEMBLEE D'ACTIONNAIRES	47
VIII. ORGANES D'ADMINISTRATION	49
IX. ORGANES DE DIRECTION	53
X. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE	56
PARTIE IV. ACTIVITE DE AFRIQUIA GAZ	58
I. HISTORIQUE DE AFRIQUIA GAZ	59
II. APPARTENANCE A AKWA GROUP	62
III. FILIALES DE AFRIQUIA GAZ	68
IV. MARCHE DU GPL	74
V. METIERS DE AFRIQUIA GAZ	87
VI. ORGANISATION	98
PARTIE V. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DU GROUPE AFRIQUIA GAZ	112
I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	113
II. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	116
III. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE ET DU BILAN SOCIAL DE AFRIQUIA GAZ SA	130
IV. ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	146

PARTIE VI.	PERSPECTIVES	147
I.	PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT DU SECTEUR DU GPL	148
II.	ORIENTATIONS STRATEGIQUES DE AFRIQUIA GAZ.....	150
III.	OBJECTIFS DE RESULTAT	150
PARTIE VII.	FACTEURS DE RISQUE.....	151
I.	RISQUES CONCURRENTIELS	152
II.	RISQUES LIES A L'EVOLUTION DU MARCHÉ	152
III.	RISQUES LIES A LA LIBERALISATION.....	152
IV.	RISQUE DE DEPENDANCE A DES CLIENTS PARTICULIERS	152
V.	RISQUES LIES A LA SECURITE	152
VI.	RISQUES LIES AUX FLUCTUATIONS DES COURS A L'INTERNATIONAL.....	152
VII.	RISQUES LIES A L'EXIGIBILITE DU FINANCEMENT DU STOCK DE SECURITE	153
PARTIE VIII.	FAITS EXCEPTIONNELS, LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES	154
PARTIE IX.	ANNEXES.....	156
I.	DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES.....	157
II.	BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX BILLETS DE TRESORERIE	212

Table des illustrations

Figure 1.	Evolution du cours boursier de AFRIQUIA GAZ du 20.12.2013 au 20.07.2015	44
Figure 2.	Organigramme fonctionnel de AFRIQUIA GAZ	53
Figure 3.	Structure de AKWA Group au 30/06/2015.....	63
Figure 4.	Principales participations de AFRIQUIA GAZ au 30 Juin 2015.....	68
Figure 5.	Evolution des prix de reprise du butane sur la période 2013-2015 (MAD / T)	74
Figure 6.	Chaîne de valeur du secteur des GPL	77
Figure 7.	Evolution de la consommation des GPL (en milliers de TM) sur la période 2006-2014	77
Figure 8.	Répartition du volume des importations de GPL en 2011.....	80
Figure 9.	Répartition du volume des importations de GPL en 2012.....	80
Figure 10.	Evolution des volumes de butane emplis (en milliers de TM)	81
Figure 11.	Répartition du volume global des volumes emplis des sociétés d'emplissage de GPL en 2013 et 2014	81
Figure 12.	Structure de la demande en GPL au 31 décembre 2014	83
Figure 13.	Répartition du volume des ventes de GPL conditionné au 31 décembre 2014	85
Figure 14.	Structure du marché des GPL vrac au 31 décembre 2014.....	86
Figure 15.	Présence de AKWA Group et AFRIQUIA GAZ sur la chaîne de valeur du GPL	87
Figure 16.	Schéma de distribution du GPL.....	87
Figure 17.	Répartition du volume empli par centre d'emplissage au 31 décembre 2014	90
Figure 18.	Ventes du GPL conditionné de AFRIQUIA GAZ sur la période 2012-2014 (en milliers de TM)	92
Figure 19.	Structure des ventes de GPL conditionné de AFRIQUIA GAZ au 31 décembre 2014	93
Figure 20.	Evolution des ventes de GPL vrac de AFRIQUIA GAZ (en milliers de tonnes)	94
Figure 21.	Organigramme fonctionnel de AFRIQUIA GAZ	98
Figure 22.	Répartition de l'effectif global de AFRIQUIA GAZ par catégorie et par direction	100
Figure 23.	Répartition géographique des installations de AFRIQUIA GAZ	102
Figure 24.	Répartition géographique des installations de SALAM GAZ	105

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 de AFRIQUIA GAZ sur la période 2012 - 2015 :	40
Tableau 5	Historique des dividendes distribués sur la période 2012-2014	42
Tableau 6	Détail du nantissement d'actif inscrit au profit de Chaabi Leasing	43
Tableau 7	Indicateurs boursiers de AFRIQUIA GAZ sur les exercices 2012, 2013 et 2014.....	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 de AFRIQUIA GAZ au 30/06/2015.....	49
Tableau 11	Liste des autres mandats du Président du Conseil d'Administration au 31/12/2014	52
Tableau 12	Flux financiers entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group	66
Tableau 13	Flux autres que financiers entre AFRIQUIA GAZ et les autres sociétés de AKWA Group	67
Tableau 14	Flux de dividendes distribués par AFRIQUIA GAZ aux sociétés de AKWA Group.....	67
Tableau 15	Evolution des principaux indicateurs financiers de NATIONAL GAZ	69
Tableau 16	Evolution des principaux indicateurs financiers de SODIPIT	69
Tableau 17	Evolution des principaux indicateurs financiers de OMNIUM STOCKAGE	70
Tableau 18	Evolution des principaux indicateurs financiers de GAZAFRIC	70
Tableau 19	Evolution des principaux indicateurs financiers de STOGAZ	71
Tableau 20	Evolution des principaux indicateurs financiers de DRAGON GAZ.....	71
Tableau 21	Evolution des principaux indicateurs financiers de PROACTIS	72
Tableau 22	Evolution des principaux indicateurs financiers de SALAM GAZ	72
Tableau 23	Autres participations de AFRIQUIA GAZ.....	73
Tableau 24	Structure des prix du Butane conditionné	75
Tableau 25	Evolution de la structure de consommation des GPL sur la période 2006-2014.....	78
Tableau 26	Evolution de la structure d'approvisionnement en GPL.....	79
Tableau 27	Tonnage de butane remplis par principaux opérateurs (en TM).....	82
Tableau 28	Centres emplisseurs de GPL des principaux opérateurs au 31 décembre 2014	83
Tableau 29	Evolution de la structure de la demande en GPL au 31 décembre 2014	84
Tableau 30	Evolution de la part de marché de Afriquia Gaz SA sur le segment du Butane	84
Tableau 31	Evolution de la part de marché de Afriquia Gaz sur le segment du Propane	84
Tableau 32	Part des donneurs d'ordre dans la production des centres d'emplissages détenu par Afriquia Gaz (Butane conditionné).....	88
Tableau 33	Evolution du volume emplis par centre	89
Tableau 34	Part des ventes conditionnées de Afriquia Gaz emplies par centres emplisseurs	89

Tableau 35	Tonnage de GPL rempli dans les centres propres de Afrika Gaz.....	90
Tableau 36	Produits de Afrika Gaz.....	91
Tableau 37	Répartition des ventes selon les catégories de produits.....	91
Tableau 38	Nombre de dépositaires par zone géographique	95
Tableau 39	Achats globaux de matières premières effectués par Afrika Gaz	95
Tableau 40	Importations de GPL effectués par Afrika Gaz et Gazafric	96
Tableau 41	Evolution de l'effectif de Afrika Gaz	99
Tableau 42	Ventilation de l'effectif par âge	100
Tableau 43	Ventilation de l'effectif par ancienneté	100
Tableau 44	Evolution du budget de formation.....	101
Tableau 45	Description des centres d'emplissage détenus par Afrika Gaz.....	103
Tableau 46	Evolution du parc de bouteilles de Afrika Gaz.....	106
Tableau 47	Parc de bouteilles en termes d'années d'existence.....	107
Tableau 48	Evolution des investissements de Afrika Gaz	109
Tableau 49	Périmètre de consolidation à fin 2012	114
Tableau 50	Périmètre de consolidation à fin 2013	114
Tableau 51	Périmètre de consolidation à fin 2014	115
Tableau 52	Evolution du compte de résultat consolidé.....	116
Tableau 53	Evolution du chiffre d'affaires	117
Tableau 54	Evolution de la contribution des filiales au chiffre d'affaires	117
Tableau 55	Evolution de la Valeur ajoutée et de l'Excédent Brut d'Exploitation	118
Tableau 56	Evolution des autres produits.....	119
Tableau 57	Evolution des coûts de biens et services produits consolidés	119
Tableau 58	Evolution des charges de personnel consolidées	121
Tableau 59	Evolution des autres produits et charges opérationnels consolidés.....	122
Tableau 60	Evolution des dotations aux amortissements consolidées.....	124
Tableau 61	Evolution du résultat opérationnel consolidé	124
Tableau 62	Evolution du coût de l'endettement	126
Tableau 63	Evolution du résultat net.....	127
Tableau 64	Evolution de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence.....	128
Tableau 65	Evolution des éléments du bilan consolidé	130
Tableau 66	Evolution de l'actif non-courant consolidé.....	131
Tableau 67	Evolution de l'actif non-courant social.....	132
Tableau 68	Evolution de la structure des immobilisations corporelles nettes consolidées	132
Tableau 69	Evolution des immobilisations financières consolidées	133

Tableau 70	Pourcentages de contrôle et évolution de la valeur titres des sociétés mises en équivalence 133
Tableau 71	Evolution des autres actifs non-courants consolidés 135
Tableau 72	Evolution des impôts différés ainsi que la position nette 135
Tableau 73	Evolution de la composition des actifs courants consolidés 135
Tableau 74	Evolution des stocks consolidés.....136
Tableau 75	Evolution des stocks de AFRIQUIA GAZ SA.....136
Tableau 76	Evolution des créances clients et du taux de provisionnement 137
Tableau 77	Evolution de la trésorerie et équivalents consolidés 137
Tableau 78	Evolution des autres créances et comptes de régularisation consolidés 137
Tableau 79	Evolution du passif non-courant.....138
Tableau 80	Evolution des dettes de financement à plus d'un an 138
Tableau 81	Ventilation par échéance des dettes contractées en 2014 139
Tableau 82	Evolution du ratio d'endettement 139
Tableau 83	Evolution des autres passifs non-courants consolidés.....140
Tableau 84	Evolution des provisions pour risques et charges.....140
Tableau 85	Evolution des dettes fournisseurs consolidés.....141
Tableau 86	Evolution des dettes de financement à moins d'un an 141
Tableau 87	Evolution des autres dettes et comptes de régularisation.....141
Tableau 88	Evolution du passif courant consolidé 142
Tableau 89	Evolution de l'équilibre bilanciel du Groupe consolidé sur la période 2012-2014 142
Tableau 90	Evolution des flux de trésorerie consolidé 146

Avertissement

Le visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) 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.

Le CDVM 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 du CDVM 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 le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), 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 de 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 de AFRIQUIA GAZ dans le cadre de la mise à jour 2014 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 de AFRIQUIA GAZ pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- Procès-verbaux des Conseils d'administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires relatifs aux exercices 2012, 2013 et 2014 ainsi que l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et consolidés et rapports spéciaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

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 de AFRIQUIA GAZ et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes :
 - il est disponible à tout moment au siège social de 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 : 140, Avenue Hassan II – 20 000 Casablanca.
- il est disponible sur le site du CDVM (www.cdvm.gov.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 Km 7, Route de Rabat BP 2545 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.wakrim@akwagroup.ma

I.2. Attestation

Objet : Mise à jour du programme d'émissions de billets de trésorerie au titre de l'exercice 2014

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 de 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^{er} 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 2012, 2013 et 2014

Objet : Mise à jour 2014 du programme d'émissions de billets de trésorerie de 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 de 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 de AFRIQUIA GAZ tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2012, 2013 et 2014.

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

Rapport général des commissaires aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012

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 2012, 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 2 003 805 850 dont un bénéfice net de MAD 385 155 758.

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 2012 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 18 février 2013

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^{er} 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 ALMECHATT

FIDECO AUDIT ET CONSEIL S.A.R.L

Abdellah RHALLAM

Rapport général des commissaires aux comptes**Exercice du 1^{er} 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

II.4. Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

Objet : Mise à jour du programme d'émissions de billets de trésorerie de 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 de AFRIQUIA GAZ tels qu'audités par nos soins au titre des exercices 2012, 2013 et 2014.

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 2012.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société AFRIQUIA GAZ S.A, comprenant le bilan au 31 décembre 2012, 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 1 957 906 milliers de dirhams dont un résultat net consolidé de 401 466 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 2012, 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 27 février 2013

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 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

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 de AFRIQUIA 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 de AFRIQUIA GAZ pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- Procès-verbaux des Conseils d'administration, des Assemblées Générales Ordinaires, des Assemblées Générales Extraordinaires relatifs aux exercices 2012, 2013 et 2014 ainsi que l'exercice en cours jusqu'à la date de visa ;
- Rapports de gestion pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014 ;
- Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux et consolidés et rapports spéciaux pour les exercices clos aux 31 décembre 2012, 2013 et 2014.

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 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	s.ameziane@akwagroup.com

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 2014 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. 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 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. ▪ Pour les Fonds Communs de Placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal ; ▪ Pour les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV), le numéro du registre de commerce.
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 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 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, en sa qualité d'établissement dépositaire des titres. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

III.7. Engagement d'information du CDVM

AFRIQUIA GAZ s'engage à communiquer au CDVM 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 63 bd Moulay Youssef – Casablanca
Organisme chargé du placement	BMCE Bank 140, Avenue Hassan II – 20000 Casablanca
Établissement teneur de comptes titres	BMCE Bank 140, Avenue Hassan II – 20000 Casablanca
Etablissement assurant le service financier des titres	BMCE Bank 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 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières relative à la mise en place du programme. La communication.

VI.2. Charges relatives à chaque émission :

- Les frais de placement ;
- La commission de Maroclear ;
- La commission du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières relative à la mise à jour du dossier d'information.

Partie III. PRESENTATION GENERALE DE 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 (212) 05 22 24 80 85
Site web	www.afriquiagaz.com
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 ^{er} janvier au 31 décembre
Capital social	MAD 343 750 000 divisé en 3 437 500 actions de MAD 100 chacune au 31 décembre 2014.
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 de AFRIQUIA GAZ.
Objet social	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet : ▪ 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 ; ▪ 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 ; ▪ L'exploitation de toutes marques et procédés ; ▪ 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.
Textes législatifs et réglementaires applicables	De par sa forme juridique, la Société est régie par le droit marocain, la loi n°17-95 telle que modifiée par la loi n°20-05 relatives aux SA ainsi que par ses statuts. De par son activité commerciale, la Société est régie par les textes suivants : ▪ Dahir n° 1-96-83 du 1^{er} août 1996 portant promulgation de la loi 15.95 formant Code de Commerce ; ▪ Dahir n° 1-92-138 du 25 Décembre 1992 relatif aux obligations comptables des commerçants ; ▪ Dahir n° 1-97-65 du 12 Février 1997 portant promulgation de la loi n° 53.95 instituant des juridictions de commerce ; ▪ Dahir n° 1-03-194 portant promulgation de la loi n° 65-99 formant Code du travail ; ▪ 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 ; ▪ 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 ;

- 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 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° 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 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 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 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 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 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 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 rejeb 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 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ;
- Règlement général du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 8222-08 du 14 avril 2008 ;
- La circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières tel que modifiée le 1^{er} octobre 2014 ;
- 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 de AFRIQUIA GAZ

II.1. Renseignements à caractère général

À la date d'établissement du présent document d'information, le capital social de 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 de 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

Au 30 Juin 2015, la structure de l'actionnariat de Afrika Gaz se présente comme suit :

Tableau 4 *Historique de l'actionnariat de AFRIQUIA GAZ sur la période 2012 - 2015 :*

Actionnaires	déc-12		déc-13		déc-14		Juin-15	
	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%	171 877	5,0%
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%	755 983	21,9%
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 2012 et 2015, 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.

II.3. Présentation des actionnaires de référence

AKWA Group

Activité	Holding
Chiffre d'affaires (compte sociaux) au 31.12.2014	137 067 655,00 MAD
Résultat net au 31.12.2014	413 119 969,83 MAD
Actionnariat actuel (au 31/12/2014) (en % du capital)	
▪ Famille AKHANNOUCH	50%
▪ Famille WAKRIM	50%

Source : AKWA Group

AFRIQUIA SMDC

Activité	Distribution de carburants
Chiffre d'affaires (comptes sociaux) au 31.12.2014	22 206 506 145,41 MAD
Résultat net part du Groupe au 31.12.2014	649 613 146,41 MAD
Actionnariat actuel (au 31/12/2014) (en % du capital)	
▪ AKWA Group	82,0%
▪ Fonds Al Ajial	5,0%
▪ RMA WATANYA	1,0%
▪ Autres	12,0%

Source : AKWA Group

II.4. Pacte d'actionnaires

Il n'existe aucun pacte d'actionnaires encadrant les relations entre les actionnaires de 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 2012-2014*

En K MAD	2012	2013	2014
Résultat net de l'exercice	385 156	383 395	385 332
Résultat net par action (en MAD)	112,05	111,5	112,1
Dividendes par action (en MAD)	100	105	105
Nombre d'actions	3 437 500	3 437 500	3 437 500
Distribution des dividendes en n+1	343 750	360 938	360 938
Taux de Distribution (Pay-Out)	89,20%	94,14%	93,67%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2014, Afriquia Gaz a décidé de verser à ses actionnaires un dividende équivalent à 105 MAD par action. La Société distribue ainsi 93,67% de son résultat net.

Sur les 3 derniers exercices, Afriquia Gaz distribue en moyenne 92,34% 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 de AFRIQUIA GAZ

V.1. Caractéristiques des actions AFRIQUIA GAZ

Afriquia 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 Afriquia Gaz depuis janvier 2013 :

Figure 1. Evolution du cours boursier de AFRIQUIA GAZ du 20.12.2013 au 20.07.2015



Source : Bourse de Casablanca au 20 Juillet 2015

Le tableau ci-dessous résume les principaux indicateurs boursiers de Afriquia Gaz sur les trois derniers exercices :

Tableau 7 Indicateurs boursiers de AFRIQUIA GAZ sur les exercices 2012, 2013 et 2014

	2012	2013	2014
Nombre d'actions	3 437 500	3 437 500	3 437 500
Plus haut – cours de clôture (MAD)	1 765	1 719	1 999
Plus bas – cours de clôture (MAD)	1 453	1 505	1 580
Nombre de titres échangés	118 895	73 026	69 539
Volume échangé	193 489 580	118 438 212	119 362 356
Bénéfice par action – MAD (consolidé)	116,79	116,14	117,75
Dividende par action – MAD	100	105	105
Capitalisation en fin de période (MAD)	5 627 187 500	5 826 562 500	6 531 125 250
PER au 31 décembre *	14,02 x	14,60 x	16,14 x
Taux de distribution (Pay-out) **	89,20%	94,14%	93,67%

* 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 M MAD en juillet 2002 et dont le remboursement a eu lieu en juillet 2005. Par la suite, un second emprunt obligataire de 400 M MAD 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 M MAD, suivi d'une autre émission en juillet 2015 de l'ordre de 600 M MAD. Le tableau suivant présente les principales caractéristiques des trois émissions obligataires :

Tableau 8 *Caractéristiques des émissions obligataires*

	1 ^{er} emprunt	2 ^{ème} emprunt	3 ^{ème} emprunt	4 ^{ème} 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
<i>Spread</i>	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 entrainait 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 M MAD ;
 - ▶ financement de l'acquisition de 50% du capital de Tissir Primagaz détenus par Afriquia SMDC pour un montant global de 646 M MAD ;
 - ▶ financement de l'acquisition du parc de bouteilles détenu par Afriquia SMDC pour un montant global de 52 M MAD ;
 - ▶ financement d'investissements d'exploitation courants de la Société à hauteur de 47 M MAD.
- L'émission obligataire réalisée en 2010 entre dans le cadre du :
 - ▶ Refinancement, pour un montant maximum de 400 M MAD 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 M MAD 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 30/06/2015, 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 par la loi n°20-05.

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) M MAD, 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 par la loi n°20-05.

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 de AFRIQUIA GAZ est présidé par Monsieur Ali WAKRIM et se compose par ailleurs de Messieurs Rachid IDRISSE KAITOUNI, Mohammed Bouzaid OUAISSI, AFRIQUIA SMDC, représentée par Monsieur Adil ZIADY et AKWA Group, représentée par Monsieur Youssef IRAQI HOUSSEINI.

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

Tableau 10 *Composition du Conseil d'Administration de AFRIQUIA GAZ au 30/06/2015*

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 SMDC (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

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 de AFRIQUIA 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 de AFRIQUIA 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 de AFRIQUIA LOGISTIQUE. En 2003, il est nommé à la Direction Générale de AFRIQUIA 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.

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 31/12/2014 :

Tableau 11 *Liste des autres mandats du Président du Conseil d'Administration au 31/12/2014*

Société	Fonction
AB GAZ	Administrateur
AFRIQUIA SMDC	Président Directeur Général
AFRILUB	Administrateur
AKWA Group	Administrateur
AKWA IMMO DEVELOPPEMENT	Administrateur
AUTO SPEEDY	Représentant AFRIQUIA SMDC
AW HOLDING	Administrateur
CARACTERES	Administrateur
CIMENT DU SOUSS	Administrateur
HTT	Président du Conseil de Surveillance
OMNIUM DE STOCKAGE	Président du C. d'administration
PETROLOG	Président du C. d'Administration
MAGHREB GAZ	Administrateur
MAGHREB OXYGENE	Administrateur
MEDITERRANEENNE DE GAZ	Président du C d'Administration
REZO ROUTE	Administrateur
SALUB	Administrateur
SAMACOPRO	Administrateur
LA VIE ECO PRESSE	membre du C de Surveillance
SEJ	Représentant AFRIQUIA SMDC
SETTAT GOLF MANAGEMENT	Président du C d'Administration
SODEGIM	Représentant MAGHREB OXYGENE
SUD OIL	Représentant AFRIQUIA SMDC
STOGAZ	Représentant AKWA Group
TADLA GAZ	Administrateur
TECHNO GAZ	Représentant AKWA Group
TECHNO SOUDURES	Administrateur
ERRAHMA PARK	Administrateur
NATIONAL GAZ	Administrateur
INTRAL INDUSTRIES	Représentant AFRIQUIA
AFRIQUIA OIL	Président
AKWA AFRICA	Représentant « AKWA GROUP »
HYDROCARB JORF	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.

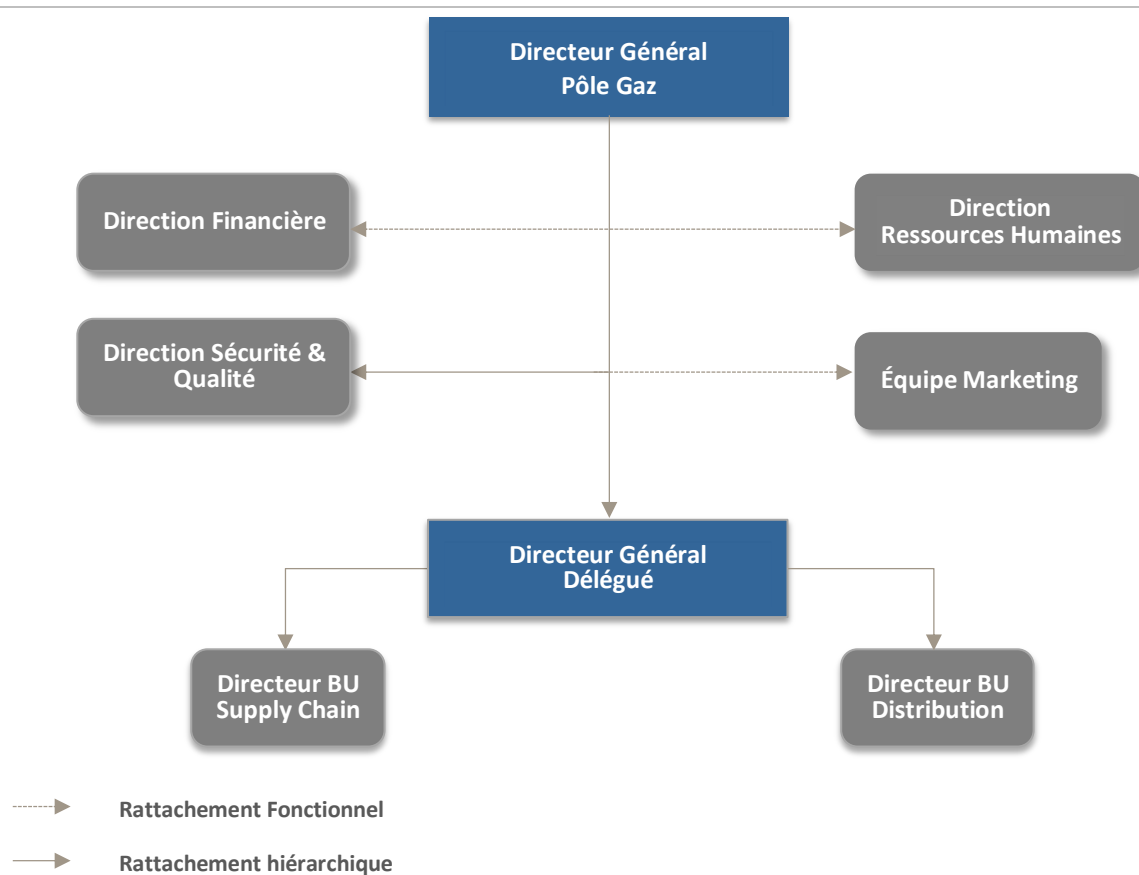
A l'égard de la société, les directeurs généraux délégués sont investis des pouvoirs dont le Conseil d'administration détermine, sur proposition du Directeur Général, l'étendue et la durée.

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

IX.2. Liste des principaux dirigeants

Au 30 Juin 2015, l'organigramme fonctionnel actuel d'AFRIQUIA GAZ se présente comme suit :

Figure 2. Organigramme fonctionnel de AFRIQUIA GAZ



Source : AFRIQUIA GAZ

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

Dirigeants	Fonction actuelle	Date d'entrée en fonction
M. Ali WAKRIM	Président Directeur Général de AFRIQUIA GAZ	2008
M. Rachid IDRISSE KAITOUNI	Directeur Général – Pôle Gaz (AKWA Group)	2001
M. Tawfik HAMOUMI	Directeur Général Délégué de Afrique Gaz	2010
M. Amine ABDELHAKIM	Directeur Business Unit Supply Chain (Afrique 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 (Afrique 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 de AFRIQUIA GAZ et Directeur Business Unit Distribution (Afrique 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 de Afrique Gaz.

M. Amine ABDELHAKIM, Directeur Business Unit Supply Chain (Afrique 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'Afrique 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 2014.

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 2014 s'élève à KMAD 9 506.

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 Afrika 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 DE AFRIQUIA GAZ

I. Historique de 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 Afrikaia 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 de 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 Afrikaia 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' Afrikaia 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' Afrikaia 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' Afrikaia 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, Afrikaia 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, Afrikaia Gaz prend le contrôle de 100% de TISSIR PRIMAGAZ.
- Augmentation de capital de 1,035 MM MAD (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 de 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 m³ 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^{ème} 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'emballage, 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 m³ répartie sur 4 sphères aériennes de butane. Cet investissement aura nécessité une enveloppe globale de M MAD 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 canalisé¹
- 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%

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, 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 M MAD.

¹ La distribution canalisée consiste à desservir plusieurs clients à travers un réseau de canalisations

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 de 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, la 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

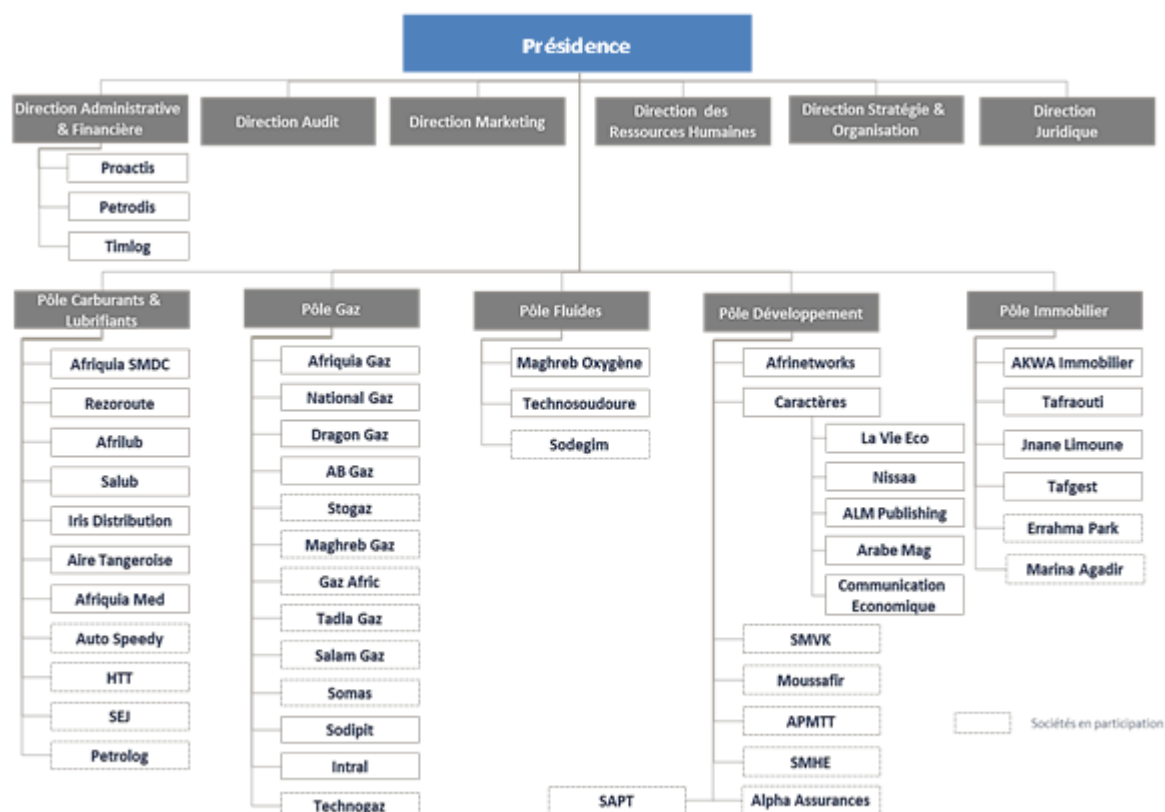
Le pôle Développement regroupe des filiales et les participations du groupe dans les nouvelles technologies, les médias, le tourisme et les télécommunications.

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 30/06/2015



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 métier².
- 1999** 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.
- 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 ».
- Des projets novateurs et complémentaires aux métiers de base du Groupe sont, par ailleurs, lancés, tels que les « Villages Afriquia » et les centres « Speedy ».
- 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

² 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 *leader* 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.
- Ouverture du capital de AFRIQUIA SMDC au profit d'investisseurs institutionnels de référence.
- 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^{ère} phase d'un nouveau centre de stockage, au profit de Afriquia Gaz, sis à Jorf Lasfar doté d'une capacité de stockage de propane de 5 560 m³ 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^{ème} phase du nouveau terminal, et qui sera affectée au stockage de butane.
- 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.
- 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.
- 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 MM MAD.
- 2011** Lancement d'une nouvelle identité visuelle.
- Inauguration le 17 juin de la deuxième phase du nouveau terminal de JORF LASFAR, au

profit de Afriquia Gaz, doté d'une capacité de 7 000 m³ répartie sur 4 sphères aériennes de butane. Cet investissement aura nécessité une enveloppe globale de M MAD 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)
- 2013** Akwa Group et Four Seasons s'associent dans le tourisme haut de gamme au sein de la station Taghazout Bay
- 2014** Mise en place du plan de développement 2014-2018 du groupe comprenant un budget d'investissement de 3,8 Mrds MAD

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 Afriquia 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 MAD)	Date de l'avance	Taux d'intérêt annuel	Montant de la créance au 31.12.2014 (en MAD)	Montant des produits ou charges constatés durant l'exercice 2014 (en MAD)
TAFRAOUTI	5 000 000,00	23/01/2010	4,50%	5 000 000,00	225 000,00
TAFRAOUTI	1 500 000,00	23/01/2010	4,00%	1 500 000,00	60 000,00
TAFRAOUTI	6 500 000,00	29/11/2013	4,50%	6 500 000,00	292 500,00
NATIONAL GAZ 1	16 500 000,00	25/06/2010	5,27%	16 500 000,00	869 550,00
NATIONAL GAZ 2	30 000 000,00	02/03/2012	5,27%	30 000 000,00	1 581 000,00
NATIONAL GAZ 3	10 000 000,00	26/12/2014	5,27%	10 000 000,00	0,00
DRAGON GAZ 1	10 000 000,00	du 09/06/2011 au 31/03/2014	5,27%	0,00	131 750,00
DRAGON GAZ 2	10 000 000,00	du 31/01/2012 au 31/03/2014	5,27%	0,00	131 750,00
DRAGON GAZ 3	15 000 000,00	14/02/2012	5,27%	15 000 000,00	790 500,00
STOGAZ 1	1 000 000,00	du 04/07/2005 au 26/09/2014	6,00%	0,00	44 666,67
STOGAZ 2	6 000 000,00	du 19/12/2008 au 26/09/2014	5,27%	0,00	198 209,89
STOGAZ 4	3 200 000,00	du 30/12/2010 au 25/03/2014	6,00%	0,00	44 800,00
STOGAZ 5	6 000 000,00	29/12/2014	5,27%	6 000 000,00	0,00
AB GAZ 1	32 000 000,00	du 22/10/2009 au 25/03/2014	3,5%	0,00	393 493,33
AB GAZ 2	10 000 000,00	du 09/06/2011 au 25/03/2014	3,5%	0,00	122 966,67
CAMPING IMMOS	42 980 515,00			42 980 515,00	2 243 294,37
Total	205 780 515			90 600 000,00	7 129 480,93

Source : AFRIQUIA GAZ

Afriquia 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 2012-2014 :

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 2012 (K MAD)	Produits ou charges constatés en 2013 (K MAD)	Produits ou charges constatés en 2014 (K MAD)
STOGAZ	Achats de prestations de stockage de gaz	-3 272	-51	-4 196
SALAM GAZ	Achat de GPL + entretiens bouteilles	-1 869 397	-1 770 780	-1 724 783
SALAM GAZ	Ventes de GPL	507 452	537 836	463 235
GAZAFRIC	Achats de GPL + entretien bouteilles	-1 003 606	-961 492	-959 712
GAZAFRIC	Ventes de GPL	62 343	2 002	5 770
PROACTIS	Achats de prestations de gestion administrative	-7 213	-8 728	-9 158
AKWA Group	Achats de prestations de services	-41 000	-12 050	-30 000
MAGHREB OXYGENE	Ventes de GPL	6 566	10 171	7 378
MAGHREB OXYGENE	Achat d'oxygène et de prestations	-3 066	-1 430	-1 878
SETTAT GOLF MANAGEMENT	Redevances de sponsoring	-564	-564	-564
INTRAL	Acquisitions d'immobilisations	-122 303	-124 765	-119 061
INTRAL	Ventes de GPL + services	10 857	11 103	10 402
TIMLOG	Achat de prestations de services (transport)	-101 508	-102 944	-62 276

Source : AFRIQUIA GAZ

Les prestations de services assurées par AKWA au profit de 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 2012-2014 se présentent ainsi :

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

En K MAD	2012	2013	2014
AKWA Group	103 151	108 256	108 309
AFRIQUIA SMDC	130 625	137 156	137 156

Source : AFRIQUIA GAZ

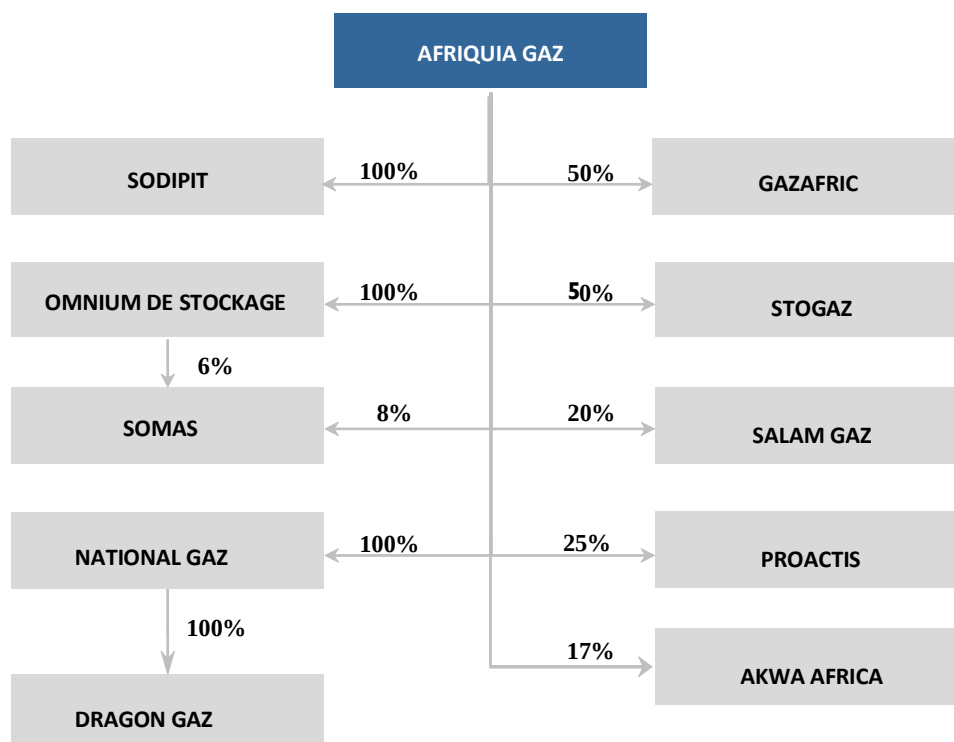
III. Filiales de AFRIQUIA GAZ

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 de Afriquia Gaz à la date d'établissement du présent dossier d'information:

Figure 4. Principales participations de AFRIQUIA GAZ au 30 Juin 2015



Source : AFRIQUIA GAZ

III.2. Présentation des participations

III.2.1. Principales participations de 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 2012-2014 :

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

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	5 000	5 000	5 000
Fonds propres	31 320	20 987	26 454
Dettes financières	159 335	98 099	110 768
Total Bilan	362 537	284 632	296 895
Chiffre d'affaires	118 450	127 849	133 290
Résultat net	19 216	8 417	13 466
Dividendes distribués	4 700	18 750	8 000

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 2012-2014 :

Tableau 16 *Evolution des principaux indicateurs financiers de SODIPIT*

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	10 000	10 000	10 000
Fonds propres	22 502	23 682	20 071
Dettes financières	0	0	0
Total Bilan	33 284	53 816	33 816
Chiffre d'affaires	48 110	70 893	58 498
Résultat net	1 404	4 180	388
Dividendes distribués	0	3 000	4 000

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 2012 et le 30 Juin 2014 :

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

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	8 400	8 400	8 400
Fonds propres	12 978	13 549	13 866
Dettes financières	0	0	0
Total Bilan	13 662	13 582	14 030
Produits des titres de participations	3 600	4 212	4 212
Résultat net	3 775	4 233	4 559
Dividendes distribués	3 024	3 662	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 2012-2014 :

Tableau 18 *Evolution des principaux indicateurs financiers de GAZAFRIC*

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	30 000	30 000	30 000
Fonds propres	57 032	67 504	73 070
Dettes financières	159 878	252 902	210 780
Total Bilan	1 027 809	1 026 860	999 372
Chiffre d'affaires	1 710 967	1 601 895	1 575 213
Résultat net	23 352	25 471	17 567
Dividendes distribués	15 000	15 000	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 2012-2014 :

Tableau 19 *Evolution des principaux indicateurs financiers de STOGAZ*

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	45 000	45 000	45 000
Fonds propres	46 689	46 704	46 821
Dettes financières	15200	11 200	7 000
Total Bilan	63 374	59 189	55 000
Chiffre d'affaires	8 325	8 325	8 362
Résultat net	26	15	117
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 2012-2014 :

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

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	10 000	10 000	10 000
Fonds propres	19 952	19 281	22 292
Dettes financières	57 525	59 644	76 941
Total Bilan	300 371	288 564	288 107
Chiffre d'affaires	110 289	119 143	128 566
Résultat net	5 167	4 329	7 011
Dividendes distribués	18 000	5 000	4 000

Source : AFRIQUIA GAZ

PROACTIS

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

Source : AFRIQUIA GAZ

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux indicateurs financiers sur la période 2012-2014 :

Tableau 21 *Evolution des principaux indicateurs financiers de PROACTIS*

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	2 000	2 000	2 000
Fonds propres	3 782	3 965	4 115
Dettes financières	1 000	0	
Total Bilan	16 827	14 019	16 861
Chiffre d'affaires	41 000	42 638	46 598
Résultat net	270	183	150
Dividendes distribués	-	-	-

Source : AFRIQUIA GAZ

SALAM GAZ

Dénomination sociale	SALAM GAZ
Siège social	Résidence des Jardins d'Irama, Rue Arroumane, Secteur 9 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 2012-2014 :

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

En K MAD	2012	2013	2014
Capital social	150 000	150 000	150 000
Fonds propres	493 356	490 863	483 176
Dettes financières	308 254	326 789	345 270
Total Bilan	3 177 827	3 514 689	4 366 912
Chiffre d'affaires	5 606 109	5 313 907	5 136 484
Résultat net	167 527	147 508	162 312
Dividendes distribués	140 000	150 000	170 000

Source : AFRIQUIA GAZ

La filiale AKWA AFRICA, nouvellement créée, est en cours de constitution, le capital social est de 1 M MAD, la participation d'AFG est de 17% dont 42,5 M MAD libérées en 2014, le reste est prévu pour 2015 et 2016. La société a réalisé au courant de l'année 2014 un résultat net de 2 320 K MAD.

III.2.2. *Autres participations*

Au 31 décembre 2014, Afrika Gaz détient également des participations dans les sociétés suivantes :

Tableau 23 *Autres participations de AFRIQUIA GAZ*

Société	Capital social (K MAD)	Secteur d'activité	Participation au capital	Prix d'acquisition global (K MAD)	Valeur comptable nette (K MAD)	Date de clôture	Situation nette (K MAD)	Résultat net (K MAD)
SOMAS	60 000	Stock. GPL	8%	11 192	11 192	31/12/2013	294 659	69 643
General Tire	126 000	Pneumatique	4%	5 437	-		-	-
Banque Populaire	1 093 341	Banque	0%	0	0		-	-
ALLO Gaz	300	Dist. GPL	12%	37	0		-	-
SETTAT Golf	500	Gestion Golf	2%	10	10		-	-
AB Gaz	15 000	Empl. GPL	0%	10	10	31/12/2013	39026	15 914
THERMALTECH	1 000	Industrie	0%	1	-		-	-
RESOROUTE	-	-	-	-	-		-	-
TECHNO SOUDURE	8 000	Industrie	0%	0	0		5692	903
AFRIQUIA MGMT	2 000	Getsion	25%	493	493		-	-

Source : AFRIQUIA GAZ

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

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

III.4. *Dividendes versés à AFRIQUIA GAZ à la date du 30 Juin 2015*

Société	Dividendes versés au titre de l'exercice 2014 (en KMAD)
GAZ AFRIC	6 000,00
SALAM GAZ	40 000,00
SOMAS	4 800,00
NATIONAL GAZ	13 998,90
SODIPIT	N.D
AB GAZ	N.D
OMNIUM STOCKAGE	3 600,00

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.

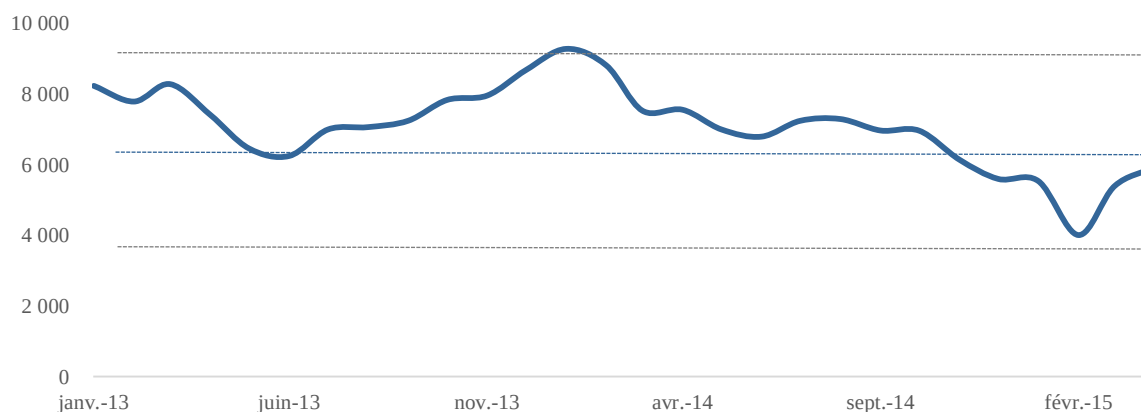
Jusqu'au 31 décembre 1994, les prix des GPL à la consommation étaient fixés par l'Etat qui déterminait les prix de reprise (les prix d'achat des produits auprès des raffineries) et assurait aux différents intervenants du secteur (centres emplisseurs, sociétés distributrices, dépositaires et détaillants)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

Les prix de reprise du butane (prix de sorties des raffineries) sont indexés sur les cotations internationales de Rotterdam et sont calculés mensuellement, sur la base de la moyenne mensuelle des cours FOB MED et FOB SEA pondérés par le cours USD quotidien.

Le graphique suivant retrace l'évolution des prix de reprise sur la période 2013-2015 :

Figure 5. Evolution des prix de reprise du butane sur la période 2013-2015 (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 2014, les prix de reprise de butane ont connu une diminution à hauteur de 3,3% passant en moyenne de 7 520,58 Dhs/t en 2013 à 7 269,16 Dhs/t en 2014. 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 2014 :

Tableau 24 *Structure des prix du Butane conditionné*

févr-15	Charges >5 Kg	Charges <5Kg
1- Prix de reprise hors taxe	5 602,14	5 602,14
4- Crédit de droit (0.41 de 2+3)	2,50	2,50
6- Coulage emplissage (2% de 5)	124,31	124,31
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	6 757,76	6 787,76
A déduire de TVA (3)	564,81	564,81
11- Prix de vente aux sociétés de distribution hors TVA	6 192,95	6 222,95
12- TVA (2010: 10% de 11)	619,30	622,30
13- Prix de vente aux distributions, TVA Comprise (11+12)	6 812,25	6 845,25
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)	7 737,75	7 899,25
A déduire de TVA (12)	619,30	622,30
16- Sous total hors TVA	7 118,45	7 276,95
Calcul TVA		
a) TVA (10% de la ligne 16)	711,85	727,70
b) TVA (2010: 9,091 % de la ligne 19)	205,26	201,71
17 Prix sur TVA Fort	711,85	727,70
18- solde caisse de compensation	-4 692,80	-4 921,32
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 de 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 initiale³ et de la marge spéciale à la même date⁴ (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.

³ 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.

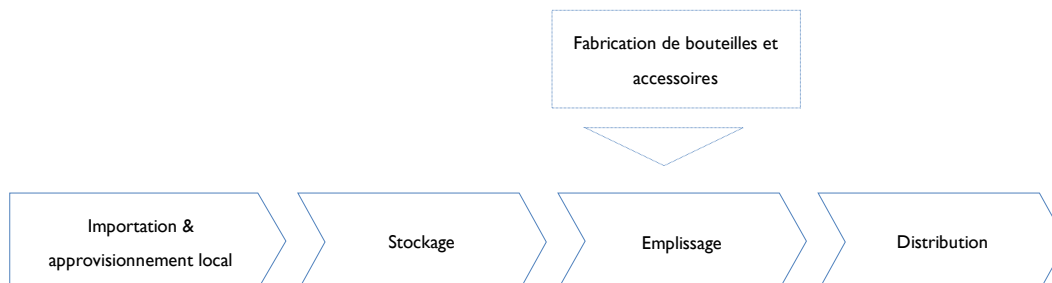
⁴ Fixée à 30 dirhams à la tonne.

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 :

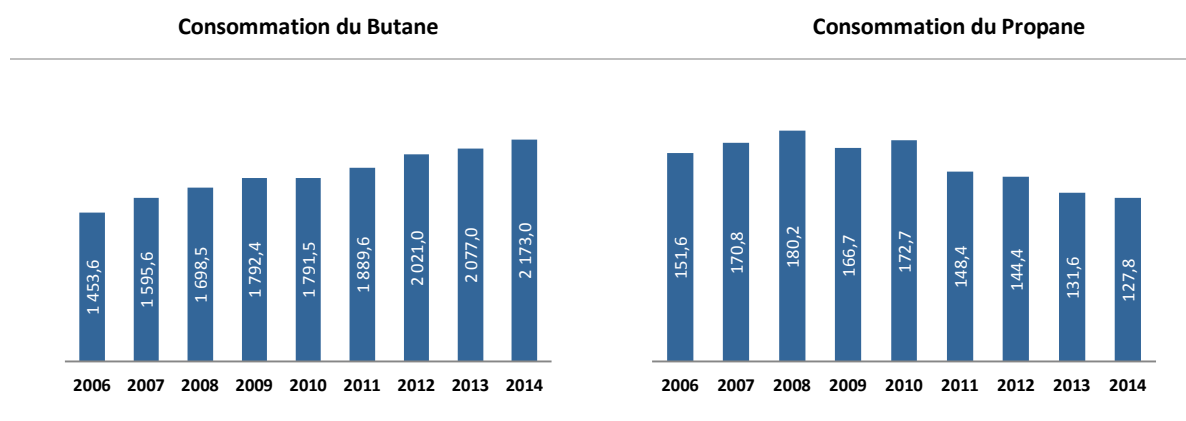
- L'emplissage ;
- La distribution.

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 2006-2014 :

Figure 7. Evolution de la consommation des GPL (en milliers de TM) sur la période 2006-2014



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 5,2% entre 2006-2014 pour s'établir à 2 173 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 2,1% par an.

Tableau 25 *Evolution de la structure de consommation des GPL sur la période 2006-2014*

En KT	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Butane	1 453,6	1 595,6	1 698,5	1 729,5	1 791,5	1 889,6	2 021,0	2 077,0	2 173,0
en % total	90,6%	90,3%	90,4%	91,2%	91,2%	92,7%	93,3%	94,0%	94,4%
Propane	151,6	170,8	180,2	166,7	172,7	148,4	144,4	131,6	127,8
en % total	9,4%	9,7%	9,6%	8,8%	8,8%	7,3%	6,7%	6,0%	5,6%
Total	1 605,2	1 766,4	1 878,7	1 896,2	1 964,2	2 038,0	2 165,40	2 208,6	2 300,8

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 5% observée en 2014 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 26 Evolution de la structure d'approvisionnement en GPL

En KT	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Importations	1 296	1 361	1 604	1 594	1 813	1 987	2 001	2 060
<i>en % du total</i>	<i>86,4%</i>	<i>87,6%</i>	<i>90,4%</i>	<i>90,3%</i>	<i>94,7%</i>	<i>92,9%</i>	<i>93,0%</i>	<i>95,0%</i>
- Butane	1 186	1 246	1 474	1 465	1 674	1 840	1 881	1 944
<i>en % du total butane</i>	<i>88,0%</i>	<i>89,3%</i>	<i>91,6%</i>	<i>92,2%</i>	<i>95,9%</i>	<i>93,6%</i>	<i>94,8%</i>	<i>95,8%</i>
- Propane	110	115	130	129	139	147	120	116
<i>en % du total propane</i>	<i>71,9%</i>	<i>73,2%</i>	<i>78,3%</i>	<i>73,7%</i>	<i>81,8%</i>	<i>85,0%</i>	<i>80,0%</i>	<i>83,5%</i>
Production SAMIR	204	192	170	170	102	151	133	109
<i>en % du total</i>	<i>13,60%</i>	<i>12,4%</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,7%</i>	<i>5,3%</i>	<i>7,1%</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,0%</i>
- Butane	161	150	135	124	72	125	103	86
<i>en % du total butane</i>	<i>12,0%</i>	<i>10,7%</i>	<i>8,4%</i>	<i>7,8%</i>	<i>4,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,2%</i>
- Propane	43	42	36	46	31	26	30	23
<i>en % du total propane</i>	<i>28,1%</i>	<i>26,8%</i>	<i>21,7%</i>	<i>26,3%</i>	<i>18,2%</i>	<i>15,0%</i>	<i>20,0%</i>	<i>16,5%</i>

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 raffinage⁵.

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.

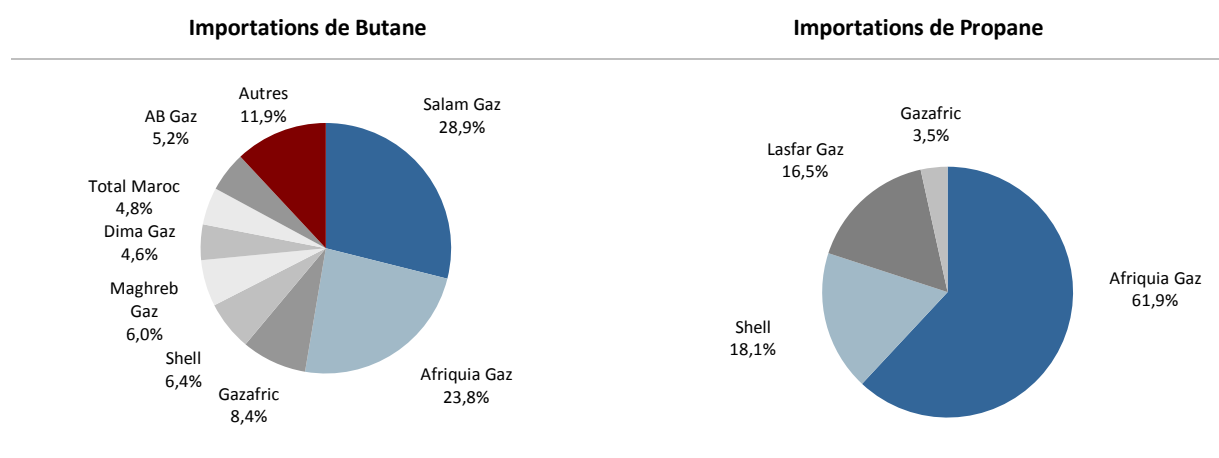
En 2012, la baisse des importations du propane s'explique par l'augmentation des prix entraînant une baisse de la demande du secteur des entreprises liées au BTP, ayant pour effet une diminution de la consommation du produit et sa substitution par des produits compensés (Butane, Fuel).

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.

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

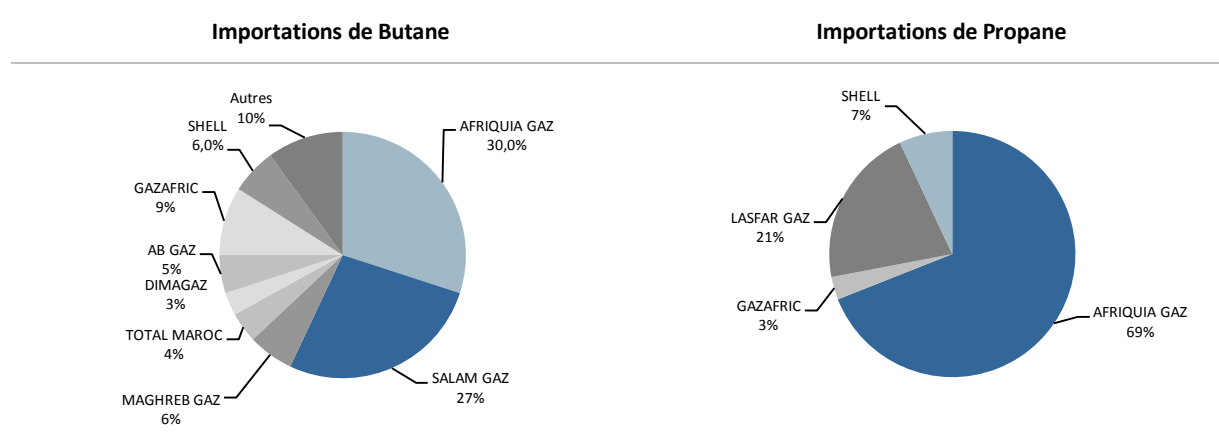
Les graphiques ci-dessous présentent la répartition des importations de GPL entre les opérateurs du secteur :

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

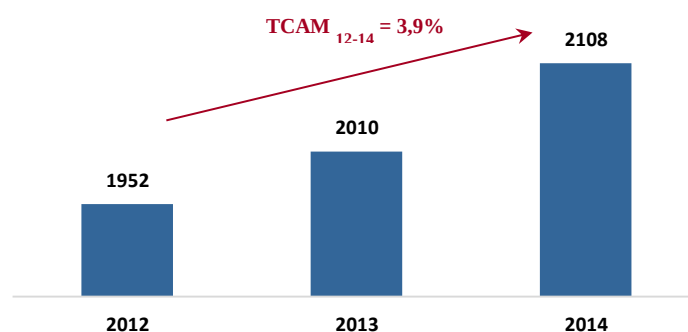
Afrikaia Gaz SA, SALAM GAZ (détenue à hauteur de 20% par Afrikaia Gaz) et GAZ AFRIC représentent à elles seules plus de 57% des importations de butane en 2012. Pour le propane, Afrikaia Gaz et GAZAFRIC effectuent 72 % de l'ensemble des importations du marché en 2012.

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 2012-2014 :

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



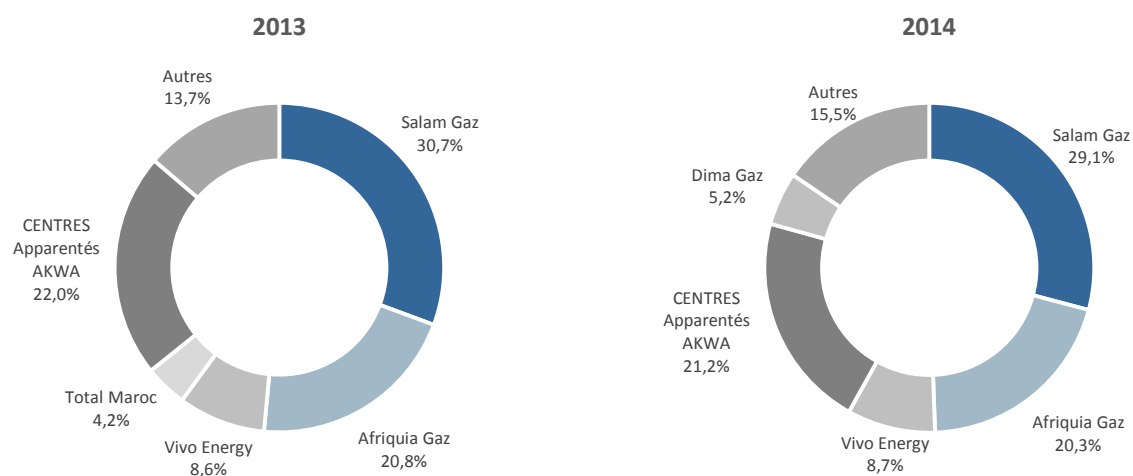
Source : MEMEE, AFRIQUIA GAZ

La progression annuelle moyenne de l'activité nationale d'emplissage entre 2012 et 2014 est de 3,9% à 2,1 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 :

Figure 11. Répartition du volume global des volumes emplis des sociétés d'emplissage de GPL en 2013 et 2014



Source : MEMEE, AFRIQUIA GAZ

Afriquia Gaz et les autres centres contrôlés par AKWA Group détiennent une part de marché consolidée de 41,5% en 2014, viennent ensuite SALAM GAZ avec une part de 29,1% et Vivo Energy avec 8,7%.

Par ailleurs, Afriquia Gaz et les centres apparentés AKWA maintiennent une part de marché de 41,5% en 2014 contre 42,8% en 2013, soit une baisse de 1,3% en faveur des autres acteurs du marché.

SALAM GAZ subit une perte de part de marché de 1,6%, passant de 30,7% en 2013 à 29,1% en 2014.

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

Tableau 27 Tonnage de butane remplis par principaux opérateurs (en TM)

Opérateurs	Tonnage empli en 2012	% du total	Tonnage empli en 2013	% du total	Tonnage empli en 2014	% du total
SALAM GAZ	570 524	29,2%	616 336	30,7%	613 767	29,1%
AFRIQUIA GAZ	408 691	20,9%	419 078	20,8%	428 304	20,3%
GAZAFRIC	184 303	9,4%	190 636	9,5%	193 433	9,2%
VIVO ENERGY	158 405	8,1%	172 534	8,6%	182 586	8,7%
MAGHREB GAZ	124 623	6,4%	116 954	5,8%	108 680	5,2%
AB GAZ	104 658	5,4%	106 728	5,3%	115 044	5,5%
TOTAL MAROC	74 023	3,8%	83 710	4,2%	96 625	4,6%
DIMAGAZ	91 575	4,7%	76 128	3,8%	109 930	5,2%
Autres	235 209	12,0%	228 674	11,4%	259 399	12,3%
Total	1 952 011	100%	2 010 778	100%	2 107 768	100%

Source : MEMEE

L'emplissage de GPL est concentré avec 58,6% du volume total du marché en 2014 empli par les trois premiers centres emplisseurs.

En 2014, l'emplissage de GPL butane à l'échelle nationale s'établit à 2 107 769 TM contre 2 010 778 TM en 2013. Les deux principaux opérateurs emplisseurs de GPL sont d'une part, SALAM GAZ, qui couvre 29,2% du total national empli, et d'autre part, AFRIQUIA GAZ SA, couvrant 20,3% 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 29,1% 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 Afriquia Gaz) détient le plus grand nombre de centres emplitseurs avec 12 centres soit 34% du nombre total de centres suivie de Afriquia Gaz SA avec 4 centres, viennent ensuite SHELL Maroc et GAZAFRIC avec 3 et 2 centres respectivement.

Tableau 28 Centres emplitseurs de GPL des principaux opérateurs au 31 décembre 2014

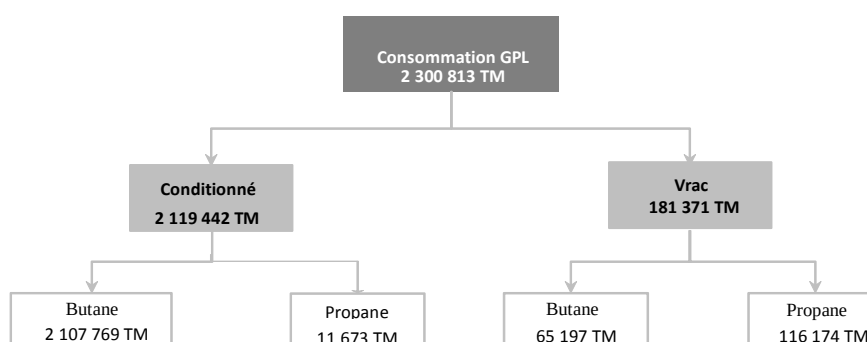
Société	Nombre de centres	% du total
SALAM GAZ	12	34%
AFRIQUIA GAZ SA	4	11%
SHELL	3	8%
GAZAFRIC	2	5%
MAGHREB GAZ	2	5%
DIMAGAZ	2	5%
AB GAZ	1	3%
GAZBER	1	3%
ISMAILIA GAZ	1	3%
COGEGAZ	1	3%
OUARGAZ	1	3%
TADLA GAZ	1	3%
SPIN	1	3%
ATLAS SAHARA	2	5%
PNA	1	3%
ZIZ GAZ (BSOU)	1	3%
Total	36	100%

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 2014 se décline de la manière suivante :

Figure 12. Structure de la demande en GPL au 31 décembre 2014



Source : MEMEE

Le tableau ci-dessous détaille la progression des volumes de vente des produits GPL conditionnés et vrac sur la période 2012- 2014 :

Tableau 29 *Evolution de la structure de la demande en GPL au 31 décembre 2014*

En TM	2012	2013	2014
Butane conditionné	1 952 011	2 010 778	2 107 769
<i>Part du total butane</i>	<i>99,4%</i>	<i>97,0%</i>	<i>97,0%</i>
Butane vrac	67 576	62 426	65 197
<i>Part du total butane</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,0%</i>
Total Butane	1 964 734	2 073 204	2 172 966
Propane conditionné	12 723	12 010	11 673
<i>Part du total propane</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,1%</i>	<i>9,1%</i>
Propane vrac	130 804	119 404	116 174
<i>Part du total propane</i>	<i>91,1%</i>	<i>90,9%</i>	<i>90,9%</i>
Total Propane	143 527	131 414	127 847
Total GPL	2 108 261	2 204 618	2 300 813
GPL conditionné	1 964 734	2 022 788	2 119 442
<i>Part du total GPL</i>	<i>90,8%</i>	<i>91,8%</i>	<i>92,1%</i>
GPL vrac	198 380	181 830	181 371
<i>Part du total GPL</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,9%</i>

Source : MEMEE

Les volumes de butane vendus sur la période considérée évoluent de 5,2% par an en moyenne sur la période 2012-2014, principalement en raison de la progression annuelle moyenne du Butane conditionné de 3,9% entre 2012 et 2014.

Les volumes de propane vendus reculent de 5,6% par an en moyenne sur la période 2012-2014. La part du propane vrac se stabilise à 90,9%.

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

Tableau 30 *Evolution de la part de marché de Afrika Gaz SA sur le segment du Butane*

	Tonnage distribué en 2012	Tonnage distribué en 2013	Tonnage distribué en 2014
AFRIQUIA GAZ	813 724	843 159	870 497
<i>Tonnage distribué</i>	<i>40,3%</i>	<i>40,7%</i>	<i>40,0%</i>

Source : Afrika Gaz

Tableau 31 *Evolution de la part de marché de Afrika Gaz sur le segment du Propane*

	Tonnage distribué en 2012	Tonnage distribué en 2013	Tonnage distribué en 2014
AFRIQUIA GAZ	80 796	76 844	77 596
<i>Tonnage distribué</i>	<i>56,0%</i>	<i>58,5%</i>	<i>60,7%</i>

Source : Afrika Gaz

Les principaux distributeurs de GPL au Maroc sont :

- Afrika 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 40,06% des ventes de butane et 60,69% des ventes de propane en 2014.

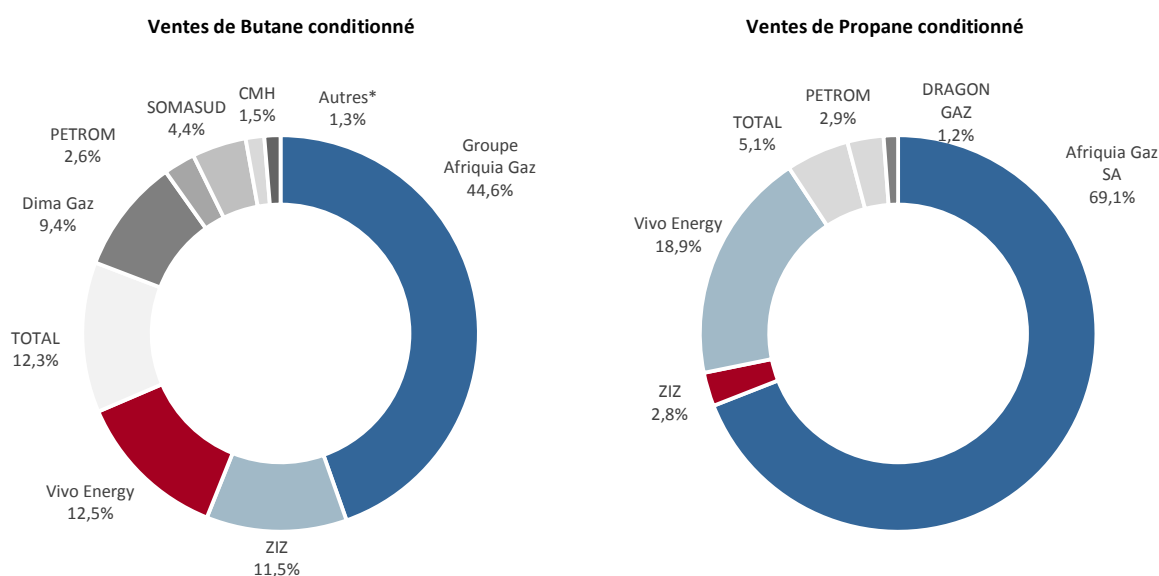
IV.2.6. Distribution du GPL conditionné

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 92,1% 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 2014



Source : MEMEE

* SOMAP, PNA, ATLAS SAHARA

Sur le marché du GPL conditionné, Afriquia Gaz détient 44,6% des ventes de butane et 69,1% des ventes de propane (hors Groupement des Pétroliers du Maroc). Afriquia Gaz est suivie par VIVO ENERGY, avec 12,5% dans le butane conditionné et 18,9% dans le propane conditionné, et ensuite TOTAL avec respectivement 12,3% et 5,1% dans le butane et propane conditionnés.

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

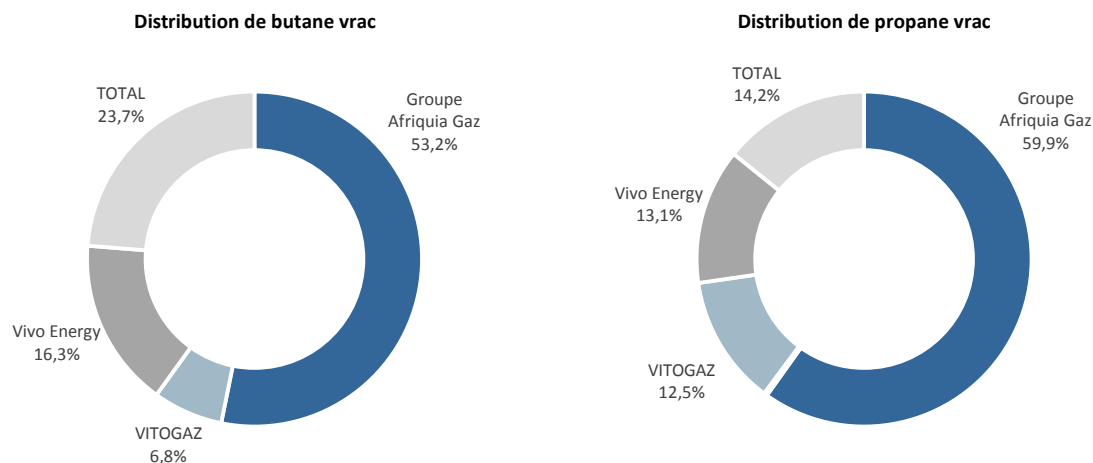
- Les écarts des taux de consignment entre les opérateurs : certains nouveaux entrants pratiquent une politique commerciale agressive, en appliquant un taux de consignment plus faible (prix de la consigne) ;
- Le phénomène du ramassage et le commerce illicite des emballages ;
- Le lancement de marques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

IV.2.7. Distribution de GPL vrac

Le segment vrac a connu une baisse par rapport à 2013 (-0,3%) et s'établit à 7,9% du marché GPL. Depuis 2010, la régression des ventes du GPL vrac est principalement engendrée par l'effet de la crise économique. La performance de ce segment est fortement corrélée à celle du BTP. La consommation du ciment, principal baromètre du secteur du BTP, a enregistré un recul de près de 6% à fin novembre 2014.

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

Figure 14. Structure du marché des GPL vrac au 31 décembre 2014



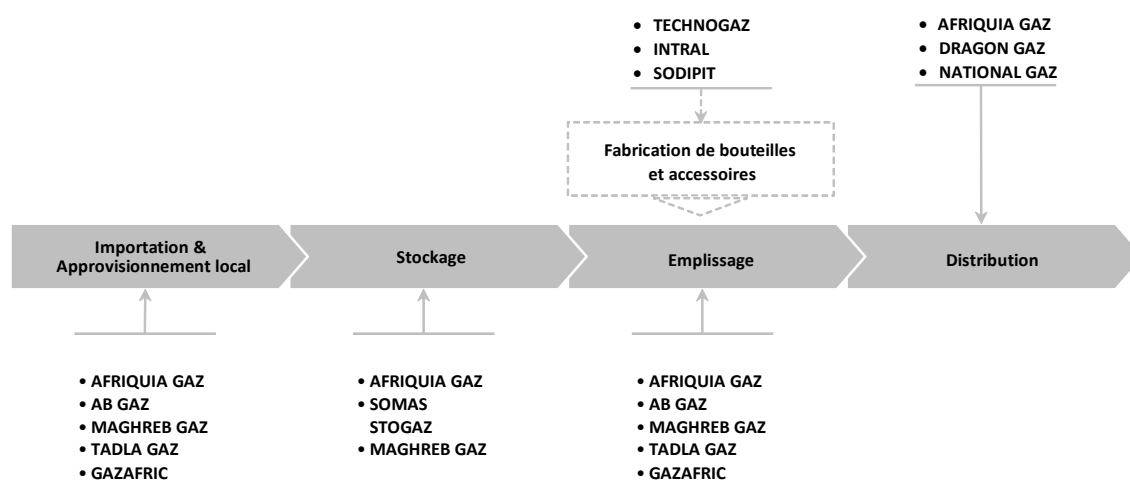
Source : MEMEE

Le marché du GPL vrac est un marché concentré avec seulement 4 principaux acteurs à savoir Afrika Gaz, avec 53,2% de part de marché dans le butane et 59,9% dans le propane, Vivo Energy avec 16,3% dans le butane et 13,1% dans le propane, TOTAL avec 23,7% dans le butane et 14,2% dans le propane et VITOGAZ avec respectivement 6,8% et 12,5% dans le butane et propane vrac.

V. Métiers de AFRIQUIA GAZ

Afriquia 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, emplissage et distribution de GPL conditionné et vrac.

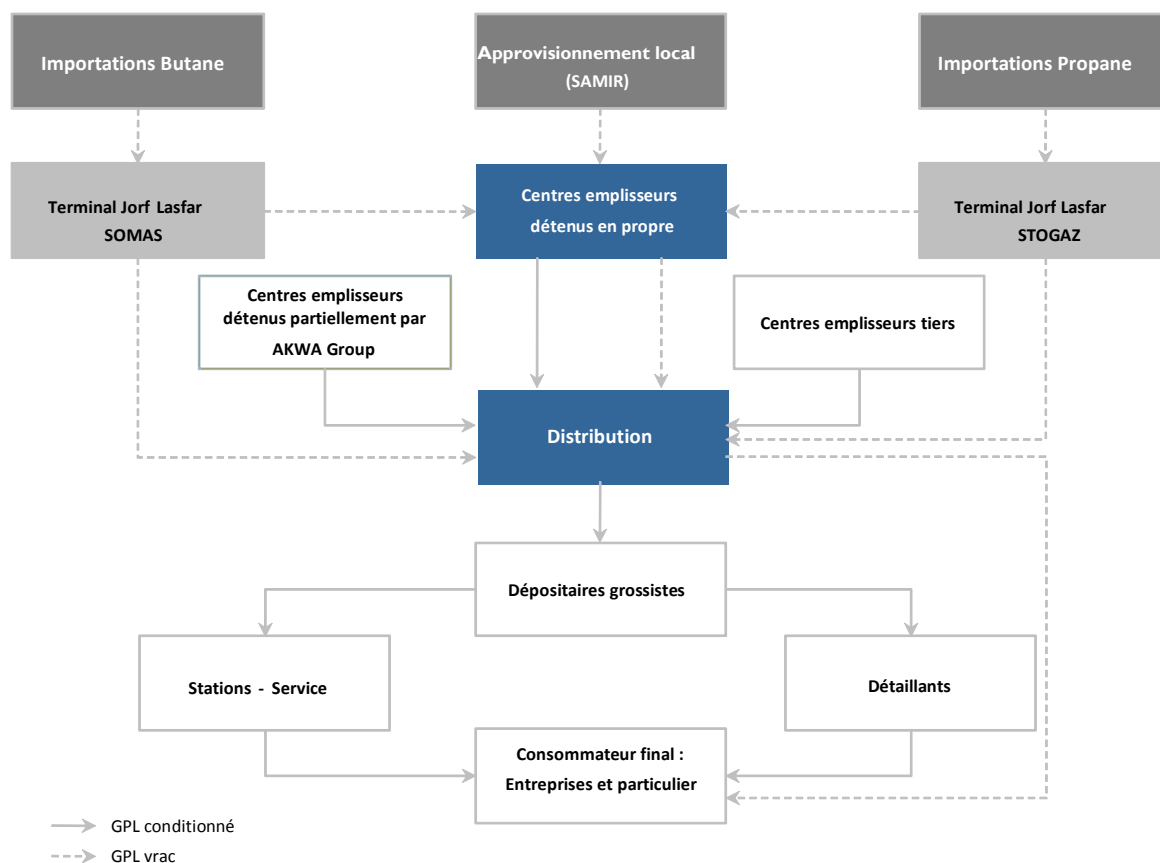
Figure 15. Présence de AKWA Group et AFRIQUIA GAZ sur la chaîne de valeur du GPL



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 de 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 2012 et 2014 :

Tableau 32 *Part des donneurs d'ordre dans la production des centres d'emplissages détenu par Afriquia Gaz (Butane conditionné)*

En TM	2012	2013	2014
Afriquia Gaz	90,6%	90,5%	90,4%
CMH	2,5%	2,7%	2,5%
National Gaz	0,9%	1,0%	1,2%
Dragon Gaz	2,4%	2,9%	2,7%
ZIZ	0,5%	0,5%	0,4%
SHELL	0,4%	0,0%	0,2%
Dima Gaz	2,7%	2,3%	1,6%
Petrom	0,0%	0,0%	1,0%
Total	100%	100%	100%

Source : AFRIQUIA GAZ

Les volumes emplis dans les centres d'emplissage propres à Afriquia Gaz progressent de 2,2% entre 2013 et 2014 pour atteindre 428 305 tonnes.

Evolution de l'activité Emplissage en 2012/2013

Les volumes emplis affichent une évolution de 2,5% par rapport à l'année précédente et s'établissent à 419 078 TM.

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

- L'emplissage effectué au niveau du centre Mohammedia a affiché une baisse 0,4% ;
- L'emplissage effectué au niveau du centre Beni Mellal a enregistré une progression de 9,6%, réalisant la plus forte hausse en termes de volume (+ 6 905 TM soit 67,8% de la progression du volume emplis par le groupe Afriquia Gaz) ;
- Le centre d'emplissage Jorf Lasfar a connu une quasi-stagnation, évoluant de 0,1% par rapport à l'année 2012 ;
- Le volume emplis au niveau du centre Marrakech a réalisé une hausse de 2,8% et atteint un emplissage de 134 494 TM.

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.

Le tableau ci-dessous décrit l'évolution du volume emplis par centre sur la période 2012-2014 :

Tableau 33 *Evolution du volume emplis par centre*

En TM	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Mohammedia	123 093	122 753	131 254	-0,3%	6,9%
Beni Mellal	71 979	78 884	78 932	9,6%	0,1%
Jorf Lasfar	82 827	82 947	85 522	0,1%	3,1%
Marrakech	130 792	134 494	132 597	2,8%	-1,4%
Total	408 691	419 078	428 305	2,5%	2,2%

Source : AFRIQUIA GAZ

L'évolution globale de l'emplissage dans les centres de Afriquia Gaz est de 2,2%, le tonnage emplis est passé de 419 078 tonnes en 2013 à 428 305 tonnes en 2014, soit une augmentation de 9 227 tonnes. Cette évolution est principalement due à la progression importante du centre de Mohammedia qui évolue de +6,9% en 2014.

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

Tableau 34 *Part des ventes conditionnées de Afriquia Gaz emplies par centres emplisseurs⁶*

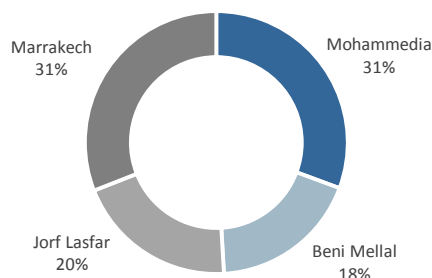
	2012	2013	2014
Centres propres	47,8%	47,1%	46,5%
Centres apparentés	51,3%	51,8%	51,6%
Centres confrères	0,9%	1,1%	1,9%
Total des ventes de GPL conditionné	100%	100%	100%

Source : AFRIQUIA GAZ

⁶ 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 2014



Source : AFRIQUIA GAZ

En 2013, le total des volumes emplis progresse de 2,4% par rapport à 2012 et s'établit à 419 078 TM. Les volumes emplis pour le compte de Afriquia Gaz et ses filiales progressent de 3,1% à 395 745 TM. L'emplissage pour le compte de tiers diminue de 8,7% à 23 333 TM. La hausse de la part emplie chez les confrères progresse car la consommation des clients couverts par ces derniers a progressé.

Le tonnage de GPL empli dans les centres propres de Afriquia Gaz passe de 419 078 TM en 2013 à 428 305 TM en 2014, soit une augmentation de 2,2%. Les volumes emplis pour le compte de Afriquia Gaz progressent de 2,1% à 404 100 TM ainsi que l'emplissage pour le compte de tiers qui augmente de 3,7% à 24 205 TM.

Tableau 35 Tonnage de GPL empli dans les centres propres de Afriquia Gaz

En TM	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Emplissage pour tiers (y compris filiales)	38258	39 631	41 093	3,6%	3,7%
Cessions inter-centres	133378	136 698	129 259	2,5%	-5,4%
Total Emplissage (tiers)	171 636	176 329	170 352	2,7%	-3,4%

Source : AFRIQUIA GAZ

V.2. Activité « Distribution »

L'activité distribution de GPL constitue le principal de métier de Afriquia Gaz et représente, à fin 2014, 71,5% du chiffre d'affaires total soit 3 188 M MAD.

Afriquia 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'Afriquia Gaz sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau 36 *Produits de Afriquia Gaz*

	B3	B6	B12	P34	Vrac
Marques	CAMPING GAZ AFRIQUIA GAZ ULTRA GAZ NATIONAL GAZ BUTAFRIC	AFRIQUIA GAZ TISSIR GAZ	TISSIR GAZ AFRIQUIA GAZ ULTRA GAZ NATIONAL GAZ BUTAFRIC	AFRIQUIA GAZ 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 Professionnel dans les périodes de hausse des prix de propane	Domestique en batterie : villas. Professionnel : hôtels, restaurants, soudure, pressing, boulangerie.	Domestique : villas 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 de Afriquia Gaz selon les différentes catégories de produits se décline comme suit :

Tableau 37 *Répartition des ventes selon les catégories de produits*

En TM	2012	% total	2013	% total	2014	% total
Butane B3	182 590	20,4%	180 755	19,6%	176 851	18,7%
Butane B6	29 799	3,3%	32 880	3,6%	36 227	3,8%
Butane B12	563 010	62,9%	591 809	64,3%	622 741	65,7%
Butane vrac	38 325	4,3%	37 715	4,1%	34 678	3,7%
Total Butane	813 724	91,0%	843 159	91,6%	870 497	91,8%
Propane P34	8 667	1,0%	8 244	0,9%	8 061	0,9%
Propane vrac	72 129	8,1%	68 600	7,5%	69 535	7,3%
Total Propane	80 796	9,0%	76 844	8,4%	77 596	8,2%
Total GPL	894 520	100%	920 003	100%	948 093	100%

Source : AFRIQUIA GAZ

A l'instar du marché, les ventes de Afriquia Gaz reposent en grande majorité sur les ventes de butane conditionné et plus particulièrement de Butane B3/B12 (84,3% du volume global de Afriquia Gaz en 2014 contre 84,0% en 2013 pour l'ensemble du marché).

L'évolution des ventes par rapport au marché est portée par les ventes en butane B12 (+5,2% entre 2013 et 2014) et ce, malgré la contraction des ventes en butane B3 qui ont connu une régression de 2,2 %, sur la même période. Parmi les évolutions les plus notables, les ventes en butane B6 affichent les plus fortes progressions dans le segment butane avec une croissance de 10,2% en 2014.

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 de 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 de Afriquia Gaz s'inscrit en croissance moyenne de 4,7% (hors croissance externe⁷) entre 2013 et 2014. 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.

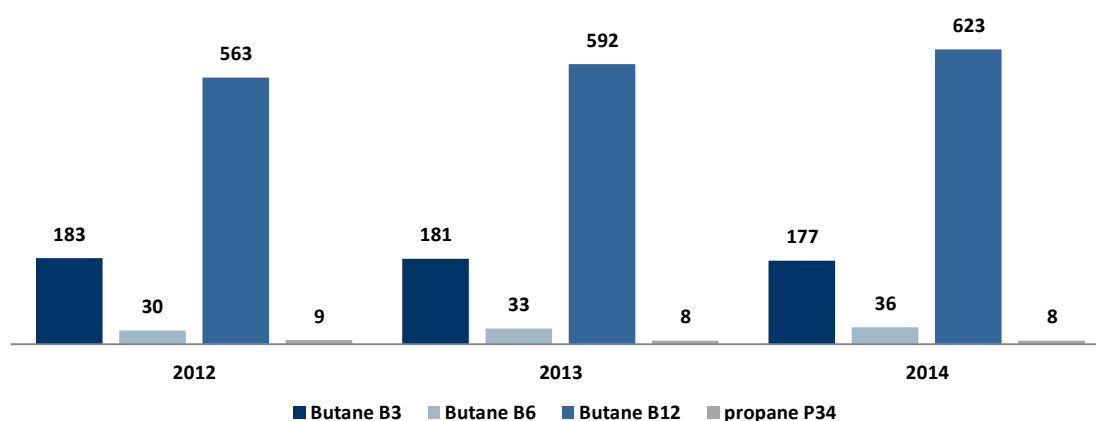
Les cessions inter centres permettent l'optimisation de l'approvisionnement sur les marchés internationaux afin d'éviter toute pénurie régionale de butane, ceci compte tenu de l'importance stratégique de l'approvisionnement en butane pour le Maroc. Les cessions inter-centres sont réalisées à marge quasi-nulle.

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 de Afriquia Gaz entre 2012 et 2014 :

Figure 18. Ventes du GPL conditionné de AFRIQUIA GAZ sur la période 2012-2014 (en milliers de TM)



Source : AFRIQUIA GAZ

⁷ Acquisition de sociétés concurrentes ou complémentaires qui augmentent ainsi son volume d'activité

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 75,8% en 2013 à 76,0% en 2014.

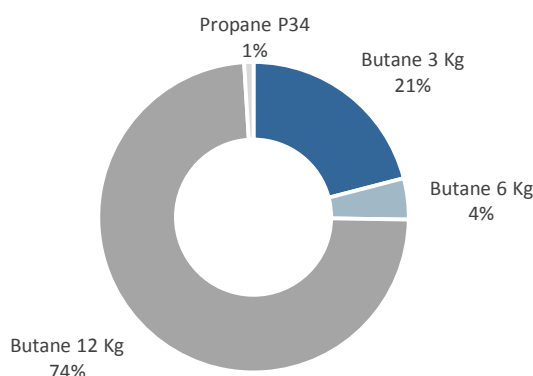
Les ventes de butane B3 affichent une tendance baissière sur la période considérée, avec un taux annuel moyen négatif de (-2,2%). Il convient de rappeler que les ventes de butane B3 sont affectées par la hausse du niveau de vie, induisant une migration vers les bouteilles B12.

Les ventes de propane P34 restent pour leur part, relativement peu importantes au niveau de la structure générale des ventes de Afriquia Gaz (0,8% des ventes de GPL conditionné de la société en 2014).

Le marché national du GPL a évolué de 4,1% au titre de l'année 2014, en atteignant 2 300 812 tonnes soit l'équivalent d'un tonnage supplémentaire de 91 331 tonnes par rapport à 2013.

Le graphique ci-dessous détaille la structure des ventes de GPL conditionné de Afriquia Gaz au 31 décembre 2013 :

Figure 19. Structure des ventes de GPL conditionné de AFRIQUIA GAZ au 31 décembre 2014



Source : AFRIQUIA GAZ

Evolution de l'activité Distribution du GPL conditionné en 2013

Au cours de l'année 2013, les ventes de GPL conditionné du Groupe Afriquia Gaz évoluent de 3,8% pour atteindre 813 688 TM et surperforment le marché national qui progresse de 2,9% sur la même période. Cette progression s'explique par la croissance soutenue des ventes de bouteilles B6 et B12 (respectivement 10,3% et 5,1%) compensant le ralentissement des ventes effectuées sur la bouteille B3 (-1,0%) qui est progressivement substituée par les autres emballages.

Par ailleurs, le marché du propane conditionné (bouteilles P34) atteint 12 006 TM, soit une contraction de 11,5%, confirmant la tendance baissière sur ce segment qui reste impacté par son coût de vente élevé. Les ventes réalisées par Afriquia Gaz s'établissent à 8 388 TM, en diminution de 5,0% par rapport à la performance précédente.

Evolution de l'activité Distribution du GPL conditionné en 2014

En 2014, les ventes de GPL conditionné de 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.

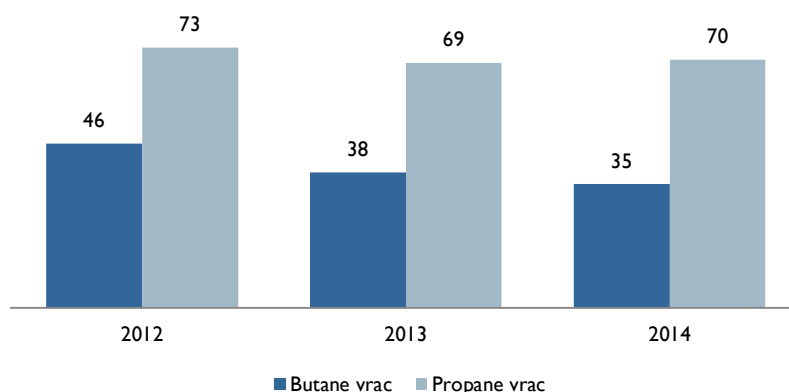
Concernant le propane conditionné, le volume total des ventes de propane conditionné P34 sur le marché national a atteint 11 673 tonnes en 2014 contre 12 010 tonnes en 2013. Cette légère amélioration est expliquée par la baisse du prix de propane. Sur ce marché, Afriquia Gaz réalise une part de marché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

V.2.2. Distribution du GPL Vrac

Pour la distribution de GPL vrac, Afriquia 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 de Afriquia Gaz entre 2012 et 2014 :

Figure 20. Evolution des ventes de GPL vrac de AFRIQUIA GAZ (en milliers de tonnes)



Source : AFRIQUIA GAZ

Le marché national du GPL en vrac a connu une régression de 5,9% par rapport à l'année précédente passant de 198 380 tonnes en 2012 à 186 693 tonnes en 2013, principalement en raison du ralentissement de l'activité économique générale.

En 2014, le marché national du GPL en vrac a connu une régression de 3% par rapport à l'année précédente passant à 181 100 tonnes.

Evolution de l'activité Distribution du GPL vrac en 2013

Durant l'année 2013, les ventes de GPL en vrac enregistrent une diminution de 3,7%, atteignant 106 315 TM contre 110 454 TM un an auparavant. La principale raison de cette contraction est la diminution pour plus de 3 529 TM du propane distribué en vrac au cours de l'année, soit une baisse de 4,9%.

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.

V.3. Réseau de distribution

La logistique de distribution est l'un des paramètres les plus importants au sein de l'activité de Afrikaia 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 167 dépositaires à travers tout le Royaume contre 192 dépositaires en 2011 (incluant en plus des dépositaires Afrikaia Gaz, les dépositaires de National Gaz et Dragon Gaz). Le découpage géographique du territoire national, au 31 décembre 2014 se présente de comme suit :

Tableau 38 *Nombre de dépositaires par zone géographique*

Zones	Principales villes	Nombre de dépositaires
Zone Nord Ouest	Tanger, Tétouan, Rabat, Salé	39
Zone Grand Casa	Casablanca	33
Zone Oriental	Nador, Oujda, Hoceima	16
Zone centre	Marrakech, Ouarzazate, Tadla	25
Zone Nord Est	Meknés, Fés, Taza	22
Doukkala Abda	Doukkala, Abda	14
Zone Sud	Sud et région	18
Total		167

Source : AFRIQUIA GAZ

Ce découpage géographique permet à Afrikaia Gaz de couvrir 167 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 de Afrikaia 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 Afrikaia Gaz sur la période 2012-2014 :

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

En TM	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Achats de matières premières	655 695	629 745	665 682	-4,0%	5,7%
<i>En K MAD</i>	10 975	4 625	4 716	-57,9%	2,0%
<i>En dollars US</i>	617 138	549428	555 123	-11,0%	1,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Afin de pallier à l'insuffisance du raffinage local de GPL, Afrikaia Gaz importe la majeure partie de ses besoins. Afrikaia 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 Afrikaia Gaz et GAZAFRIC, filiale à 50% de Afrikaia Gaz. Le tableau ci-dessous détaille les importations de GPL effectué par Afrikaia Gaz et GAZAFRIC en 2014 :

Tableau 40 *Importations de GPL effectués par Afrikaia Gaz et Gazafric*

En TM	Butane	% du total	Propane	% du total	Global	% du total
AFRIQUIA GAZ	591 577	76%	74 105	95%	665 682	77,5%
GAZAFRIC	189 019	24%	4 269	5%	193 288	22,5%
Total	780 596	100%	78 374	100%	858 970	100%

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 Afrikaia 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.

Afrikaia 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 de Afrikaia 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 Afrikaia Gaz de bénéficier de prix d'approvisionnements concurrentiels.

V.4.3. *Achats de bouteilles*

Afrikaia 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 de Afrikaia 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 Afrikaia 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% de Afrikaia 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 Afrikaia 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 Afrikaia 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 Afrikaia Gaz. TIMLOG facture ses prestations en fonction du volume transporté.

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

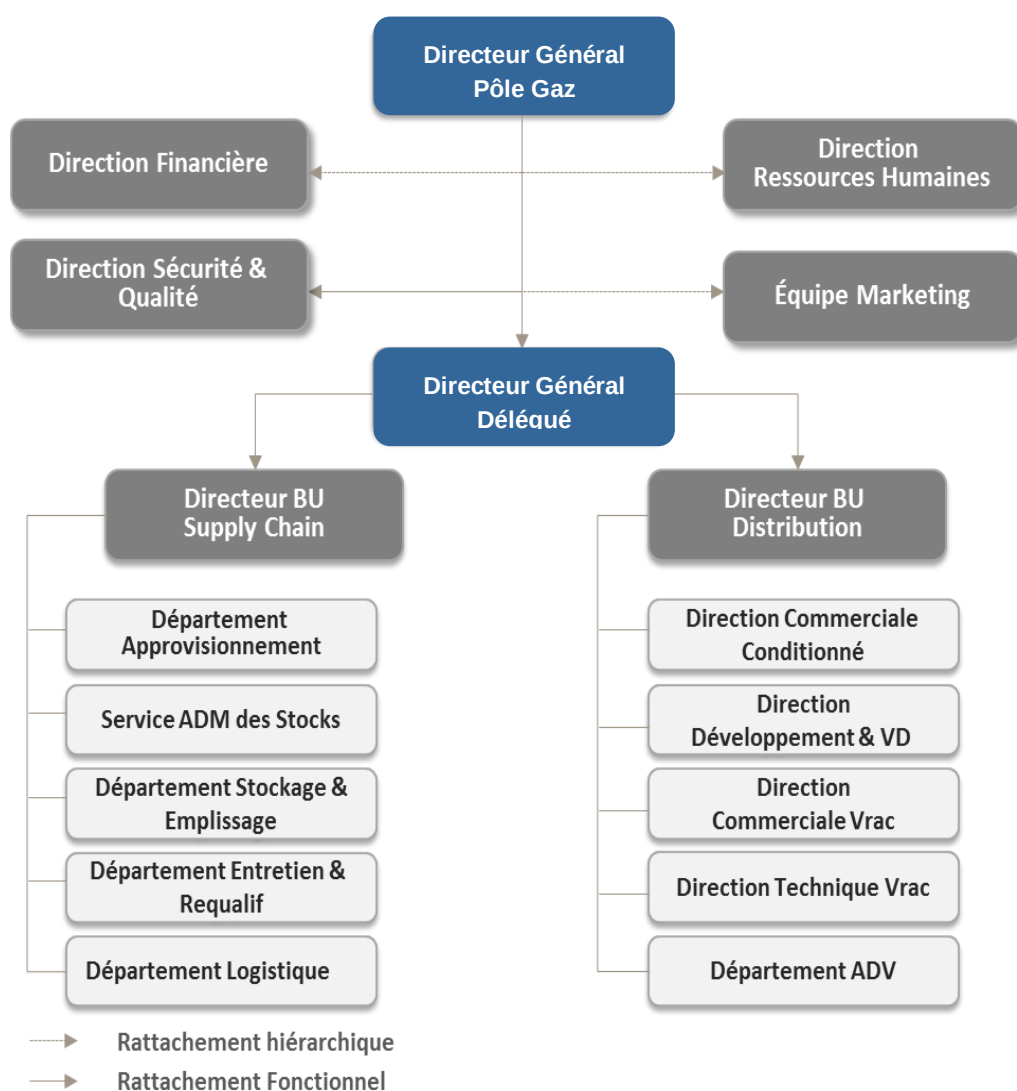
VI. Organisation

VI.1. Organisation de 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 de 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) de Afriquia Gaz (hors filiales) sur la période 2012-2014 :

Tableau 41 *Evolution de l'effectif de Afriquia Gaz*

	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
Salariés	689	695	688	0,9%	-1,0%
Employés temporaires	96	98	111	2,1%	13,3%
Effectif total	785	793	799	1,0%	0,8%

Source : AFRIQUIA GAZ

L'effectif total de Afriquia Gaz s'élève en 2014 à 799 personnes, en croissance de 0,8% par rapport à l'effectif enregistré en 2013.

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 13,3% en 2014 par rapport à 2013, atteignant 111 personnes.

VI.2.2. Ventilation de l'effectif

Le tableau suivant présente la ventilation de l'effectif par âge au 30 Juin 2015 :

Tableau 42 Ventilation de l'effectif par âge

Tranche d'âge	Effectif	Part
< 25 ans	33	4,0%
De 25 à 40 ans	309	39,0%
De 40 à 55 ans	385	48,0%
55 ans et +	72	9,0%
Total	799	100,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

L'effectif global de la Société s'établit à 799 collaborateurs dont 39,0% entre 25 et 40 ans.

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

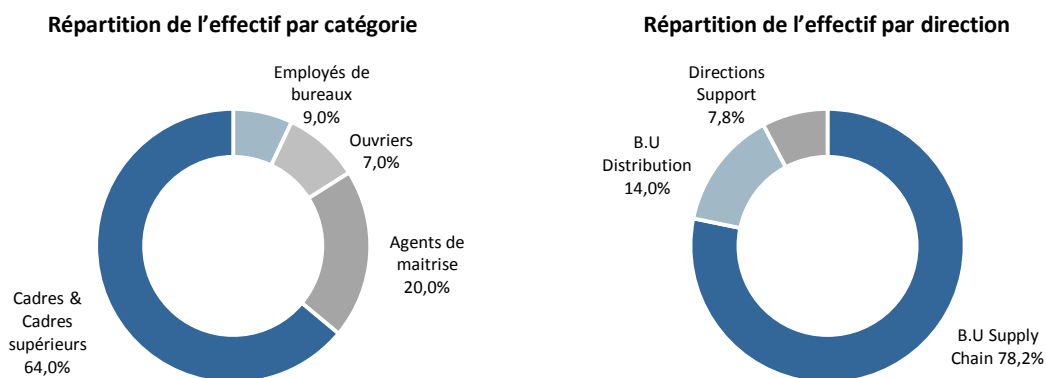
Tableau 43 Ventilation de l'effectif par ancienneté

Ancienneté	Effectif	Part
< 5 ans	145	21,0%
De 5 à 15 ans	230	33,0%
De 15 à 25 ans	260	38,0%
25 ans et +	53	8,0%
Total	688	100,0%

VI.2.3. Structure de l'effectif

Le graphique ci-dessous décrit la structure de l'effectif à fin 2014 :

Figure 22. Répartition de l'effectif global de 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 de Afriquia Gaz à hauteur de 78,2%.

Les chiffres ci-dessus ne concernent que l'effectif permanent de Afriquia Gaz.

Le taux d'encadrement de Afriquia Gaz s'élève à 7,0% en 2014.

VI.2.4. Formation du personnel

La nécessité de mobiliser toutes les compétences actuelles et potentielles pour accompagner le développement de 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.

Le tableau suivant présente l'évolution du budget de formation sur la période 2012-2014 :

Tableau 44 *Evolution du budget de formation*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
Budget de formation	330	245	435	-25,8%	77,6%
Nombre de bénéficiaires	119	147	134	23,5%	-8,8%

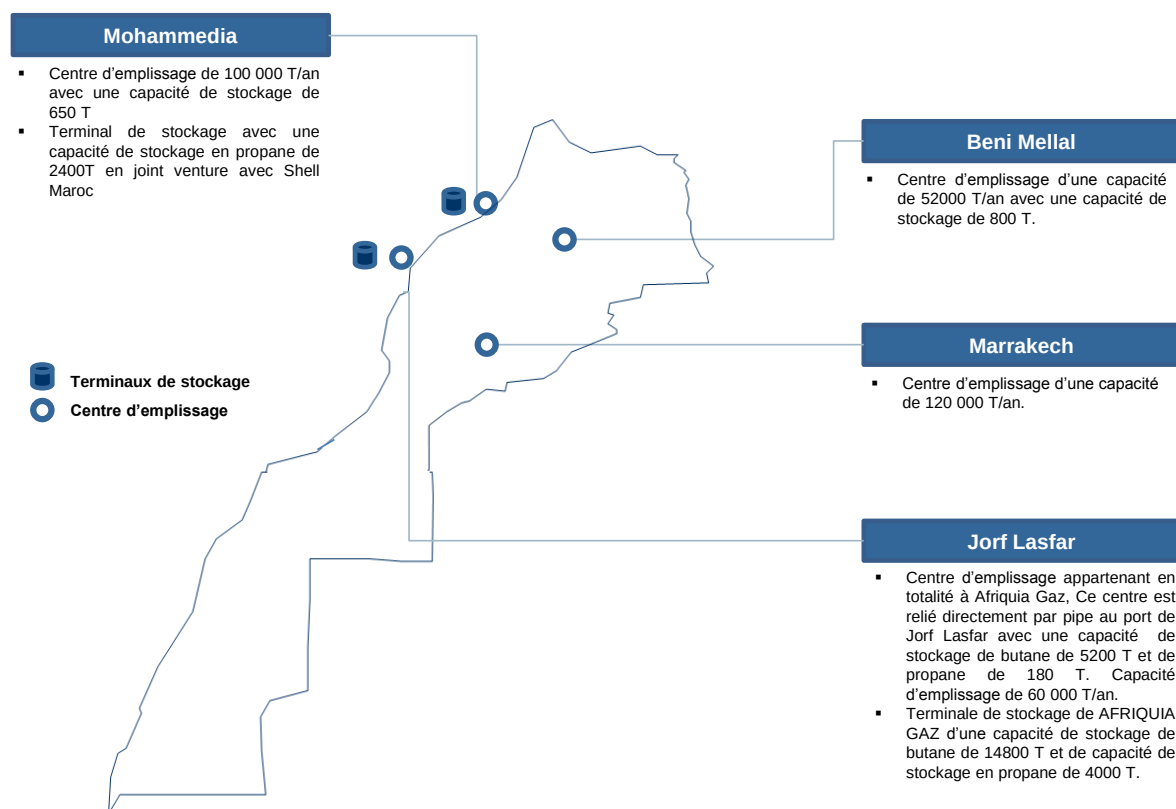
Source : AFRIQUIA GAZ

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 de AFRIQUIA 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	30,1%
Jorf Lasfar	24000	89,6%	60 000	18,1%
Béni-Mellal	800	3,0%	52 000	15,7%
Marrakech	1 350	5,0%	120 000	36,1%
Total	26 800	100%	332 000	100%

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 100 000 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 robinetteuses 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 m³ pour le butane en plus d'un réservoir tampon⁸ de 150 m³. La capacité de stockage pour le propane s'élève quant à elle à 300 m³.

■ 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 ³ 2 cages de 100 m ³
- Propane	2 cages de 100 m ³

Source : AFRIQUIA GAZ

⁸ 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 ³
- Propane	2 cages de 100 m ³

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	5 200 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) ;

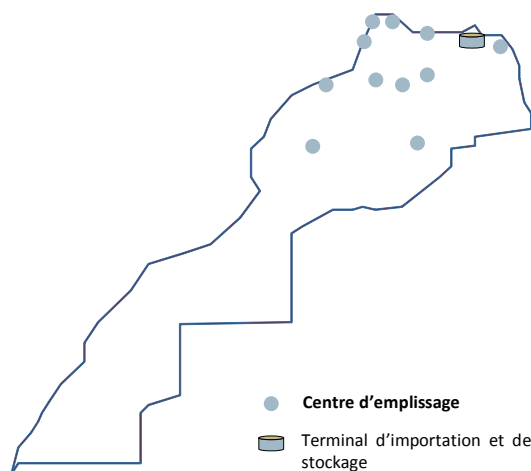
- L'emplissage des bouteilles de gaz (butane et propane) ;
- L'entretien des bouteilles de gaz et des palettes.

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 M MAD 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 m³ et 125 000 m³, pour une capacité totale de 250 000 m³ 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. Parc de bouteilles et de citernes■ **Bouteilles**

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

Tableau 46 *Evolution du parc de bouteilles de Afrika Gaz*

Bouteilles	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
3 Kg	11 946 591	11 988 485	12 148 126	0,4%	1,3%
6 Kg	1 164 812	1 256 128	1 335 955	7,8%	6,4%
12 Kg	8 192 462	8 628 807	9 055 502	5,3%	4,9%
34 Kg	72 008	75 803	77 592	5,3%	2,4%
Total	21 375 873	21 949 223	22 617 175	2,7%	3,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Les bouteilles de Afrika 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 3,0 % entre 2013 et 2014.

Au 31 décembre 2014, le parc repose essentiellement sur les bouteilles de 3 kg (53,7%) et les bouteilles de 12 kg (40,0%).

La taille importante du parc de bouteilles de Afrika 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 2014, en termes d'années d'existence, le parc de bouteilles de Afriquia Gaz se décline comme suit :

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

Age	Parc de bouteilles	% du parc
< 5 ans	2 878 056	12,7%
Entre 5 et 15 ans	5 779 669	25,6%
> 15 ans	13 959 450	61,7%
Total	22 617 175	100%

Source : AFRIQUIA GAZ

■ Citernes

Les citernes, utilisées pour la distribution de GPL en vrac, sont installées chez les clients mais demeurent propriété de Afriquia 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, Afriquia 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 Afriquia 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 de Afriquia 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 Afriquia Gaz au prorata du mètre carré utilisé, à un prix inférieur à celui du marché.

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

Afriquia 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.

Afriquia 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 de 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 de 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 de 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 Afrikaia Gaz sont JD Edwards, pour l'application « Finance », et AFRWARE (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 de Afrikaia Gaz sur la période s'étalant de 2013 - 2014 :

Tableau 48 *Evolution des investissements de Afrikaia Gaz*

En K MAD	2013	2014	Var. 14/13
Supply Chain	13 623	65 756	>100%
Distribution	232 272	212 297	-8,6%
Divers	5 250	1 921	-63,4%
Total investissements	251 145^(*)	279 974	11,5%

^(*) L'écart de 4 756 K MAD (avec le tableau de flux) correspond à une avance sur investissements inscrites dans les comptes en 2012 (service en 2013)

Les investissements de Afrikaia Gaz augmentent de 11,5% (soit de 28,8 M MAD) en 2014 pour atteindre 280,0 M MAD.

Afrikaia 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 270,0 M MAD sur la période 2014-2016 pour une capacité totale de stockage qui s'établit à 21 000 m³. La date de mise en service est, ainsi, prévue en 2017.

Ces investissements permettent à Afrikaia Gaz de bénéficier d'une autonomie en termes de stockage vis-à-vis de la SOMAS pour le butane et des autres centres 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 de Afriquia Gaz relatifs aux exercices 2011, 2012, 2013 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 31.12.2012

Le périmètre de consolidation Groupe Afriquia Gaz au 31 décembre 2012 se présente comme suit :

Tableau 49 *Périmètre de consolidation à fin 2012*

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 groupe Afriquia Gaz n'a procédé à aucun changement de périmètre entre le 31 décembre 2011 et le 31 décembre 2012.

I.3.2. Périmètre au 31.12.2013

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

Tableau 50 *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.3.3. Périmètre au 31.12.2014

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

Tableau 51 *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 Afrikaia 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.

II. Analyse du compte de résultat consolidé

Le tableau suivant reprend les données historiques du compte de résultat consolidé du Groupe Afriquia Gaz pour les exercices 2012, 2013 et 2014 :

Tableau 52 *Evolution du compte de résultat consolidé*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Produits des activités ordinaires	3 609 437	3 568 619	3 598 217	-1,1%	0,8%
Autres produits	32 695	53 809	52 746	64,6%	-2,0%
Coût des biens et services vendus	- 2 493 372	- 2 459 106	- 2 453 511	-1,4%	-0,2%
Charges de personnel	- 125 977	- 126 076	- 124 955	0,1%	-0,9%
Autres charges et produits opérationnels	- 205 495	- 234 224	- 250 793	14,0%	7,1%
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements	817 287	803 022	821 704	-1,7%	2,3%
Dotations aux amortissements	- 211 871	- 212 806	- 226 817	0,4%	6,6%
Résultat opérationnel	605 416	590 216	594 887	-2,5%	0,8%
Produits de trésorerie et équivalents	2 785	2 461	2 289	-11,7%	-7,0%
Coût de l'endettement financier brut	- 103 790	- 95 504	- 88 948	-8,0%	-6,9%
Coût de l'endettement financier net	- 101 005	- 93 043	- 86 659	-7,9%	-6,9%
Autres charges et produits financiers	7 277	16 516	11 998	127,0%	-27,4%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	511 689	513 689	520 226	0,4%	1,3%
Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE	45 658	41 918	41 025	-8,2%	-2,1%
Impôts sur les résultats	- 155 881	- 156 391	- 156 480	0,3%	0,1%
Résultat net consolidé	401 466	399 215	404 771	-0,6%	1,4%
Autres charges et produits	-	-	-		
Résultat global de la période	401 466	399 215	404 771	-0,6%	1,4%
Résultat net-Part du Groupe	401 466	399 216	404 771	-0,6%	1,4%
Intérêts minoritaires	-	-	-		
Résultat net par action en DH	117	116	118	-0,9%	1,7%
Résultat dilué par action en DH	117	116	118	-0,9%	1,7%

Source : AFRIQUIA GAZ

L'analyse ci-dessous présente les principaux postes du compte de produits et de charges sur la période s'étalant de 2012 à 2014.

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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Ventes de marchandises	3 570 819	3 512 820	3 552 590	-1,6%	1,1%
Vente de services	36 379	44 160	38 497	21,4%	-12,8%
Autres produits	2 239	11 639	7 130	419,83%	-38,7%
Chiffre d'affaires consolidé	3 609 437	3 568 619	3 598 217	-1,1%	0,8%

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 Afrikaia Gaz a connu durant la période 2012-2014 une croissance annuelle moyenne de -0,2%. 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 2014, le chiffre d'affaires enregistre une légère hausse de 0,8%, passant ainsi de 3 569 M MAD en 2013, à 3 598 M MAD en 2014. Cette hausse est principalement liée à la hausse des volumes vendus par Afrikaia Gaz de 3,1%, contrebalancée par le recul du prix de vente moyen de -2,2%.

La contribution des différentes filiales au chiffre d'affaires consolidé pour la période s'étalant de 2012 à 2014 se présente comme suit :

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

En K MAD	2012	% du CA	2013	% du CA	2014	% du CA	Var. 12 /13	Var. 13 /14
AFRIQUIA GAZ	3 471 090	96,2%	3 274 015	91,7%	3 293 079	91,5%	-5,7%	0,6%
NATIONAL GAZ	76 794	2,1%	125 669	3,5%	130 954	3,6%	63,6%	4,2%
DRAGON GAZ	22935	0,6%	113 136	3,2%	128 557	3,6%	393,3%	13,6%
Vente de marchandises au Maroc	3 570 819	98,9%	3 512 820	98,4%	3 552 590	98,7%	-1,6%	1,1%
AFRIQUIA GAZ	19 313	0,5%	33 475	0,9%	26 963	0,7%	73,3%	-19,5%
SODIPIT	15 144	0,4%	8 496	0,2%	5 753	0,2%	-43,9%	-32,3%
NATIONAL GAZ	1 911	0,1%	2 181	0,1%	4 746	0,1%	14,1%	117,6%
DRAGON GAZ	11	0%	8	0%	1 035	0%	-27,3%	>100%
Ventes des services au Maroc	36379	1%	44160	1,2%	38 497	1,1%	21,4%	-12,8%
Autres	2239	0,1%	11639	0,3%	7 130	0,2%	>100%	-38,7%
Chiffre d'affaires consolidé	3 609 437	100%	3 568 619	100%	3 598 217	100%	-1,1%	0,8%

Source : AFRIQUIA GAZ

Le chiffre d'affaires de Afrikaia 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 de Afrikaia 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 baisse de 32,3%, passant de 8 M MAD en 2013 à 6 M MAD en 2014.

Au titre de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une hausse de 0,8% par rapport à l'exercice 2013, pour atteindre 3 598 M MAD contre 3 569 M MAD, une hausse essentiellement due à l'activité de vente de marchandises qui enregistre une augmentation de 40 M MAD. La vente de services au Maroc et les autres produits ont connu respectivement une baisse de 12,8% et 38,7% par rapport à 2013.

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

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

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Ventes de marchandises	4 577 730	4 439 348	4 461 178	-3,0%	0,5%
Vente de services	19 313	6 390	5 584	-66,9%	-12,6%
Chiffre d'affaires social	4 597 043	4 445 738	4 466 762	-3,3%	0,5%

En 2014, Afriquia Gaz réalise un chiffre d'affaires en hausse de 0,5% par rapport à 2013, et représente 99,9% du chiffre d'affaires de l'ensemble consolidé.

Au niveau social, le chiffre d'affaires de Afriquia Gaz a enregistré une régression moyenne de -1,3% sur la période 2012-2014 pour atteindre 4 461,2 M MAD.

Au titre de l'exercice 2013 :

Au cours de l'exercice 2013, le chiffre d'affaires d' Afriquia Gaz se contracte de 3,3%, passant de 4 597,0 M MAD en 2012 à 4 445,7 M MAD en 2013.

Cette contreperformance s'explique principalement par le fort repli enregistré sur l'activité empiilage (-7,1%) qui polarise 75% de la diminution du chiffre d'affaires total et s'explique par la diminution des prix de reprise, passant, en moyenne de 8 241 MAD/T en 2012 à 7 471 MAD/T en 2013.

L'activité distribution s'inscrit aussi à la baisse avec une contraction de 1,2% du chiffre d'affaires, passant de 3 135,6 M MAD en 2012 à 3 099,1 M MAD en 2013. Cette évolution s'explique principalement par la baisse du segment distribution vrac qui a été impacté par (i) la chute de la demande venant des industriels et (ii) la diminution du prix de vente annulant l'impact positif observé sur le segment conditionné.

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le chiffre d'affaires de Afriquia Gaz enregistre une hausse de 0,5% par rapport à l'année précédente, soit une augmentation de 22 M MAD. 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.

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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Valeur ajoutée	831 467	797 344	819 658	-4,1%	2,8%
Excédent Brut d'Exploitation	722 790	676 144	698 534	-6,5%	3,3%
Taux de marge brute d'exploitation	15,7%	15,2%	15,6%	-0,5 pts	0,4 pts
<i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i>	<i>18,1%</i>	<i>17,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>-0,2 pts</i>	<i>0,4 pts</i>
<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>12,3%</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,8%</i>	<i>-0,6pts</i>	<i>0,2 pts</i>

Au titre de l'exercice 2013

- La valeur ajoutée s'établit à 797,3 M MAD, soit une baisse de 4,1% par rapport à 2012 en raison de la baisse de la vente des biens et services produits en 2013 à 6,4 M MAD contre 19,3 M MAD et la hausse des autres charges externes de 15,7% par rapport à 2012 (257,5 M MAD en 2013 contre 222,5 M MAD en 2012). De son côté, le taux de valeur ajoutée se chiffre à 17,9% en 2013 contre 18,1% en 2012, soit une baisse de 0,2 pts.
- L'excédent brut d'exploitation enregistre une régression de 6,5% sur la période 2012-2013 en passant de 722,8 M MAD à 676,1 M MAD. Cette baisse est principalement liée à la hausse des charges de personnel conjuguée à la baisse du chiffre d'affaires. De sa part, le taux de marge opérationnelle subit une baisse de 0,6 pts en se chiffrant à 11,6% à fin 2013 contre 12,3% à fin 2012.

Par ailleurs, Afrikaia Gaz enregistre un taux de marge brute d'exploitation atteignant 15,2% à fin 2013 malgré la baisse de l'activité constatée sur la période étudiée.

Au titre de l'exercice 2014

- La valeur ajoutée suit une tendance haussière, atteignant 819,7 M MAD (+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 Afrikaia 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 M MAD 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).

II.2. Autres produits

Le tableau suivant présente l'évolution des autres produits sur la période s'étalant de 2012 à 2014 :

Tableau 56 *Evolution des autres produits*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Production immobilisée SODIPIT	32 509	53 809	52 746	65,5%	-2,0%
Autres produits	186			-100%	
Autres produits	32 695	53 809	52 746	64,6%	-2,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

La production immobilisée est relative à la réparation de bouteilles effectuée par SODIPIT pour le compte d'Afrikaia Gaz, de National Gaz et de Dragon Gaz.

Au titre de l'exercice 2013, les autres produits d'exploitations enregistrent une hausse de 21 114 K MAD par rapport à l'exercice précédent, soit une hausse de 65,5%.

En 2014, la production immobilisée passe de 53 809 K MAD à fin 2013 à 52 746 à fin 2014, soit une baisse de 2,0%.

II.3. Coût des biens et services vendus

Analyse du groupe AFRIQUIA GAZ :

L'historique des coûts des biens et services vendus consolidés est détaillés dans le tableau suivant :

Tableau 57 *Evolution des coûts de biens et services produits consolidés*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Achats revendus de marchandises	2 399 439	2 359 386	2 362 803	-1,7%	0,1%
Achats consommés de matières et	93 933	99 720	90 708	6,2%	-9,0%

fournitures

Total	2 493 372	2 459 106	2453511	-1,4%	-0,2%
--------------	------------------	------------------	----------------	--------------	--------------

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 2012 et 2014, on constate une légère baisse liée à la diminution de 3,3% des prix de reprise du butane et des prix d'achat du propane en 2014.

En effet, en 2013, les achats revendus de marchandises du groupe ont baissé de 1,7% et s'établissent à 2 359,4 M MAD.

Concernant les achats consommés de matières et fournitures, ils enregistrent une hausse de 6,2% pour atteindre 99,7 M MAD (contre 93,9 M MAD en 2012).

En 2014, les achats revendus de marchandises ont connu une légère évolution de 0,1% et s'établissent à 2 362,8 M MAD.

En parallèle, la consommation du groupe Afriquia Gaz a connu une diminution de 9,0% pour atteindre 90,7 M MAD (contre 99,7 en 2013).

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA:

L'historique des coûts des biens et services vendus sociaux est détaillés dans le tableau suivant :

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Achats revendus de marchandises	3 451 441	3 328 431	3 294 128	-3,6%	-1,0%
Achats consommés de matières et fournitures	91 586	62 466	84 800	-31,8%	35,8%
Total	3 543 026	3 390 897	3 378 928	-4,3%	-0,4%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

En 2013, les achats revendus de marchandises baissent de 3,6%, passant à 3 328,4 M MAD principalement en raison de la baisse des prix de reprise opérée au cours de l'exercice.

En parallèle, la consommation d'Afriquia Gaz baisse de 31,8% pour s'établir à 62,5 M MAD. Cette diminution s'explique essentiellement par la non récurrence du surcoût exceptionnel des management fees (30 M MAD) relatives à l'élaboration et à l'accompagnement du plan stratégique 2013-2017 par Akwa Group et aux travaux relatifs aux Projet Gaz Naturel facturées en 2012.

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, les achats revendus de marchandises ont baissé de 1,03% passant de 3 328,4 M MAD à 3 294,1 M MAD 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 M MAD passant ainsi de 62,5 M MAD à fin 2013 à 84,8 M MAD au titre de l'année 2014, et ce en raison de l'augmentation des achats non stockés et des prestations de services.

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 2012 à 2014:

Tableau 58 *Evolution des charges de personnel consolidées*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Charges de personnel	96 431	99 028	98 467	2,7%	-0,6%
Charges sociales	29 546	27 050	26 488	-8,4%	-2,1%
Salaires et charges	125 977	126 078	124 955	0,1%	-0,9%
Frais de personnel	125 977	126 078	124 955	0,1%	-0,9%
Effectif	867	823	822	-5,1%	-0,1%
Charges du personnel/collaborateur	145	153	152	5,4%	-0,8%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

Malgré la baisse progressive de l'effectif, les frais de personnel restent stables (+0,1% par rapport à 2012), atteignant 126,1 M MAD en 2013 (vs. 126,0 M MAD en 2012). Cette évolution s'explique par l'augmentation des charges de personnel⁹ de 2,7% qui neutralise la baisse des charges sociales de 2 496 K MAD (-8,4%) sur la même période.

En parallèle, l'effectif total d'Afrique Gaz s'est réduit de 5,1%, passant de 867 personnes en 2012 à 823 personnes en 2013. Cette évolution a pour conséquence d'augmenter la rémunération moyenne par collaborateur qui augmente de 8 K MAD par rapport à 2012.

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, les frais de personnel ont constaté une légère baisse (0,6% par rapport à 2013) atteignant 124,9 M MAD. Cette légère baisse s'explique par la diminution des charges de personnel de 0,6% (98,5 MMAD en 2014 contre 99,0 M MAD en 2013).

En parallèle, l'effectif total de Afrique Gaz s'est réduit de 0,1 % passant de 823 personnes en 2013 à 822 personnes en 2014.

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des charges de personnel sociales sur la période s'étalant de 2012 à 2014:

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Charges de personnel	83 437	93 760	92 943	12,4%	-0,9%
Charges sociales	22 710	24 901	25 642	9,6%	3,0%
Salaires et charges	106 147	118 660	118 585	11,8%	-0,1%
Rémunération payées en actions					
Frais de personnel	106 147	118 660	118 585	11,8%	-0,1%
Effectif	785	793	799	1,0%	0,8%
Charges du personnel/collaborateur	135	150	148	10,7%	-0,8%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

Les charges de personnel de Afrique Gaz totalisent 118,7 M MAD à fin 2013 pour un effectif de 793 personnes, soit une augmentation de 11,8% par rapport à 2012 (vs. une progression de l'effectif de 1,0%), dénotant d'une progression de la rémunération moyenne par employé.

⁹ Suite à l'augmentation mécanique des salaires (ancienneté) et de la revalorisation du SMIG en 2012.

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, les charges de personnel d'Afriquia Gaz ont connu une légère baisse (non significative) de 0,1% totalisant 118,58 M MAD pour un effectif de 799 personnes (+0,8%).

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 2012 à 2014 est détaillée dans le tableau ci-dessous :

Tableau 59 *Evolution des autres produits et charges opérationnels consolidés*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Autres charges externes	184 509	209 480	241 601	13,5%	15,3%
Impôts et taxes	2 681	2 694	2 648	0,5%	-1,7%
Autres charges d'exploitation	1 500	12 875	11 471	>100%	-10,9%
Autres produits d'exploitation	(234)	(4 801)	(6 063)	NA	26,3%
Provisions nettes pour dépréciation des créances clients	17 039	13 976	1 136	-18,0%	-91,9%
Charges fiscales					
Total	205 495	234 224	250 793	14,0%	7,1%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

En 2013, le total des autres charges et produits opérationnels progressent de 14,0% pour atteindre 234,2 MMAD.

En ce qui concerne les autres charges externes, elles enregistrent une hausse de 13,5%. Cette hausse ne concerne qu' Afriquia Gaz en raison des augmentations des coûts d'entretien du parc bouteilles, et ceux de la logistiques ainsi que des études marketing et de consulting initiés par des sociétés externes (voir page note 22 du rapport spécial 2013)

En 2013, les autres charges d'exploitation progressent de 11 375 K MAD, soit de plus de 100% cette augmentation s'explique par l'évolution des provisions pour risques et charges (dont 9 M MAD de cohésion sociale).

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, Les autres charges et produits opérationnels progressent de 7,1% atteignant 250,8 M MAD. 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% (25,4M MAD en 2014 vs 18,4 M MAD en 2013).
- Les rémunérations d'intermédiaires et honoraires ont augmenté de 30,2% (13,4 M MAD vs 10,3 M MAD en 2013).
- Le coût des déplacements, missions et réceptions ont connu une augmentation de 28,1% (9,8 M MAD en 2014 vs 7,7 M MAD en 2013).

L'augmentation des autres produits d'exploitation ont évolué de 26,3% (6,0 M MAD en 2014 vs 5,0 M MAD en 2013).

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

L'évolution des autres produits et charges opérationnels sociaux sur la période s'étalant de 2012 à 2014 est détaillée dans le tableau ci-dessous

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Autres charges externes	222 549	257 497	268 176	15,7%	4,1%
Impôts et taxes	2 530	2 540	2 539	0,4%	0,0%
Autres charges d'exploitation	1 500	1 500	1 500	0,0%	0,0%
Autres produits d'exploitation	24 450	28 631	26 344	17,1%	-8,0%
Total	251 030	290 168	298 559	15,6%	2,9%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

Les autres charges externes enregistrent une hausse de 15,7% passant de 222,5 M MAD en 2012 à 257,5 M MAD en 2013 suite à :

- L'augmentation des coûts d'entretien et réparation des biens mobiliers et immobiliers, qui passent de 11,1 M MAD en 2012 à 49,8 M MAD. Cette évolution reste, par ailleurs, en ligne avec l'objectif du management d'optimiser les charges et de mettre à niveau le parc de bouteilles ;
- L'augmentation des coûts du transport, progressant de 17,6 M MAD pour atteindre 74,6 M MAD à fin 2013, du fait de l'application des nouveaux tarifs entrés en vigueur dès le début de l'exercice ;
- De la hausse des redevances de crédit-bail de 2,6 M MAD, passant de 54,8 M MAD en 2012 à 57,4 M MAD en 2013.

Au titre de l'exercice 2014

Les autres charges externes ont augmenté de 10,6 M MAD s sur 2014 passant de 257,5 M MAD en 2013 à 268,1 M MAD 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 M MAD en 2014 vs 17,9 M MAD en 2013).
- Les redevances Crédit-Bail ont également augmenté de 8,6% (62,3 M MAD en 2014 vs 57,4 M MAD en 2013).
- Les frais de déplacements, missions et réceptions ont augmenté de 21,3% (9,2 M MAD en 2014 vs 7,5 M MAD en 2013).
- L'entretien et réparation des biens mobiliers et immobiliers ont connu une baisse de 10,2% (44,8 M MAD en 2014 vs 49,8 M MAD en 2013).
- Les rémunérations ont baissé de 32,5% (7,1 M MAD en 2014 vs 10,6 M MAD en 2013).
- Le coût du transport secondaire a diminué de 2,9% (72,3 M MAD en 2014 vs 74,5 M MAD en 2013).
- Et enfin les dépenses en marketing et publicité de 25,9% (26,08 M MAD en 2014 vs 20,71 en 2013).

II.6. Dotations aux amortissements

Le tableau ci-dessous résume l'évolution des dotations aux amortissements consolidées sur la période s'étalant de 2012 à 2014 :

Tableau 60 *Evolution des dotations aux amortissements consolidées*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Dotations aux amortissements des immo. corpo.	211 871	212 806	226 817	0,4%	6,6%
Total	211 871	212 806	226 817	0,4%	6,6%

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2013, les dotations aux amortissements consolidées enregistrent une quasi-stagnation, passant de 211,9 M MAD en 2012 à 212,8 M MAD en raison de l'augmentation de 7,0% des investissements consentis au cours de l'année.

En 2014, les dotations aux amortissements des immobilisations consolidées s'élèvent à 226,8 M MAD, 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 21 157 K MAD au 31 décembre 2014 contre 20 564 K MAD au 31 décembre 2013.

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 2012 à 2014 :

Tableau 61 *Evolution du résultat opérationnel consolidé*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Produits des activités ordinaires	3 609 437	3 568 619	3 598 217	-1,1%	0,8%
Autres produits	32 695	53 809	52 746	64,6%	-2,0%
Coût des biens et services vendus	(2 493 372)	(2 459 106)	(2 453 511)	-1,4%	-0,2%
Charges de personnel	(125 977)	(126 076)	(124 955)	0,1%	-0,9%
Autres charges et produits opérationnels	(205 495)	(234 224)	(250 793)	14,0%	7,1%
Rés. Opérationnel avant dot. aux amort.	817 288	803 022	821 704	-1,7%	2,3%
Dotations aux amortissements	(211 871)	(212 806)	(226 817)	0,4%	6,6%
Résultat opérationnel	605 417	590 216	594 886	-2,5%	0,8%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

En 2013, l'activité du groupe Afriquia Gaz a connu un ralentissement, entraînant une diminution des produits des activités ordinaires de 1,1% comparativement à 2012. Par ailleurs, le maintien des frais de personnel (+0.1%) et des dotations aux amortissements (+0,4%) et l'augmentation des autres charges et produits d'exploitations (+14.0%) contribuent à la réduction du résultat opérationnel de 2,5% à fin 2013.

Toutefois, les autres produits du Groupe ont enregistré une performance positive de 64.6%, s'établissant à 53,8 M MAD en 2013 (vs. 32,7 M MAD en 2012).

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, Le résultat opérationnel du groupe a augmenté de 0,8% passant de 590,2 M MAD en 2013 à 594,9 M MAD 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 Afriquia 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

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat opérationnel social sur la période s'étalant de 2012 à 2014 :

En KMAD	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 14/13
Produits d'exploitation					
. Ventes de m/ses (en l'état)	4 577 730	4 439 348	4 461 178	-3,0%	0,5%
. Ventes de biens et services produits	19 313	6 390	5 584	-66,9%	-12,6%
Chiffre d'affaires	4 597 043	4 445 738	4 466 762	-3,3%	0,5%
. Variation de stocks de produits	-	-	-		
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-		
. Subventions d'exploitation	-	-	-		
. Autres produits d'exploitation	24 450	28 631	26 344	17,1%	-8,0%
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	4 029	10 514	5 037	160,9%	-52,1%
TOTAL I	4 625 523	4 484 884	4 498 144	-3,0%	0,3%
Charges d'exploitation					
. Achats revendus de m/ses	3 451 441	3 328 431	3 294 128	-3,6%	-1,0%
. Achats consommés de matières et fournitures	91 586	62 466	84 800	-31,8%	35,8%
. Autres charges externes	222 549	257 497	268 176	15,7%	4,1%
. Impôts et taxes	2 530	2 540	2 539	0,4%	0,0%
. Charges de personnel	106 147	118 660	118 585	11,8%	-0,1%
. Autres charges d'exploitation	1 500	1 500	1 500	0,0%	0,0%
. Dotation d'exploitation	186 554	196 514	200 714	5,3%	2,1%
TOTAL II	4 062 307	3 967 608	3 970 442	-2,3%	0,1%
Résultat Opérationnel	563 215	517 276	527 701	-8,2%	2,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

En 2013, le résultat d'exploitation de la Société diminue de 8,2% et s'établit à 517,3 M MAD (vs. 563,2 M MAD en 2012). Cette évolution est attribuable principalement à :

- La baisse de 6,5% de l'excédent brut d'exploitation ;
- La progression des dotations d'exploitation de 5,3% sur la période.

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le résultat d'exploitation d'Afrique Gaz a augmenté de 2,0 % atteignant 527,7 M MAD contre 517,2 M MAD 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 M MAD en 2014 vs 676,1 M MAD en 2013).

II.8. Coût d'endettement financier net et autres charges et produits financiersTableau 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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Charges d'intérêts sur les emprunts et encours bancaires	(103 790)	(95 504)	(88 948)	-8,0%	-6,9%
Produits de placement	2 785	2 461	2 289	-11,6%	-7,0%
Coût d'endettement net	(101 005)	(93 043)	(86 659)	-7,9%	-6,9%
Autres charges et produits financiers	(328)	4 734	-	NS	-
Effet de l'actualisation de dettes à plus d'un an	(3 434)	3 785	-	NS	-
Produits des titres de participation non consolidés	11 030	7 997	11 998	-27,5%	50,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

En 2013, le coût de l'endettement a diminué de 7,9% par rapport à 2012 (de 101,0 M MAD en 2012 à 93,0 M MAD en 2013), cette baisse s'explique par :

- la baisse du coût de l'endettement financier brut à savoir les charges d'intérêts sur les emprunts et encours bancaires ;
- La baisse des produits de placement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le coût d'endettement financier baisse de 6,9% en passant de 93,0 M MAD en 2013 à 86,7 M MAD, suite à la diminution des charges d'intérêts sur les emprunts bancaires de 6,9%.

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

L'évolution du coût de l'endettement social pour les trois derniers exercices se présente comme suit :

En KMAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
PRODUITS FINANCIERS					
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	44 676	69 119	61 907	54,7%	-10,4%
. Gain de change	2 030	1 169	406	-42,4%	-65,2%
. Intérêts et autres produits financiers	14 922	13 117	9 169	-12,1%	-30,1%
. Reprises financières et transferts de charges	-	5	28	-100,0%	>100%
TOTAL IV	61 628	83 411	71 510	35,3%	-14,3%
CHARGES FINANCIERES					
. Charges d'intérêts	79 658	71 376	60 590	-10,4%	-15,1%
. Pertes de change	232	156	44	-32,5%	-72,1%
. Autres charges financières	16	91	3 553	>100%	>100%
. Dotations financières	5	28	-	>100%	-100,0%
TOTAL V	79 911	71 652	64 187	-10,3%	-10,4%
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	(18 283)	11 759	7 323	>100%	-37,7%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

Durant l'exercice 2013, le résultat financier de Afrikaia Gaz devient bénéficiaire et passe de -18,3 M MAD en 2012 à 11,8 M MAD en 2013. Cette évolution s'explique par :

- la diminution des charges d'intérêt de -10,4% sur la période (71,4 M MAD en 2013 vs. 79,7 M MAD en 2012) en raison de la stabilisation de l'encours des dettes financières (1 051,0 M MAD en 2012 vs. 1 048,6 M MAD en 2013) ;
- la diminution des pertes de change de 75,3 M MAD ;
- l'augmentation des produits de titres de participation de 54,7%, passant de 44,7 M MAD en 2012 à 69,1 M MAD en 2013.

Au titre de l'exercice 2014

Durant l'exercice 2014, le résultat financier d'Afrikaia Gaz passe de 11,8 M MAD en 2013 à 7,3 M MAD en 2014, soit une baisse de 37,7%. Cette baisse est principalement liée :

- Les charges d'intérêts nets, passent à 51,4 M MAD contre 58,2 M MAD en 2013; cette baisse de 6,8 M MAD 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 M MAD.
- La hausse des autres charges financières.

II.9. Résultat net consolidéTableau 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 2012 à 2014 :

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
Résultat opérationnel	605 417	590 216	594 886	-2,5%	0,8%
Coût de l'endettement financier net	(101 005)	(93 043)	(86 659)	-7,9%	-6,9%
Autres charges et produits financiers	7 277	16 516	11 998	127%	-27,4%
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	511 689	513 689	520 226	0,4%	1,3%
Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE	45 658	41 918	41 025	-8,2%	-2,1%
Impôts sur les résultats	(155 881)	(156 391)	(156 480)	0,3%	0,1%
Résultat net consolidé	401 466	399 216	404 771	-0,6%	1,4%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

Le résultat net consolidé de Afrikaia Gaz enregistre une quasi-stagnation sur la période, principalement en raison de l'amélioration de son résultat financier, passant ainsi de 401,5 M MAD en 2012 à 399,2 M MAD en 2013.

Au titre de l'exercice 2014

En 2014, le résultat opérationnel augmente de 0,8% et le résultat net consolidé d'Afrikaia Gaz enregistre une hausse de 1,4%, et passe de 399,2 M MAD fin 2013 à 404,8 M MAD fin 2014, notamment grâce à l'amélioration du résultat opérationnel et du résultat 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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12 /13	Var. 13/14
SALAM GAZ	33 531	29 034	32 500	-13,4%	11,9%
GAZAFRIC	11 788	12 975	8 617	10,1%	-33,6%
STOGAZ	314	(156)	223	-149,7%	-242,9%
PROACTIS	025	065	080	160,0%	23,1%
Akwa Africa	-	-	(395)	NS	NS
Total	45 658	41 918	41 025	-8,2%	-2,1%
Résultat net, part du groupe	401 466	399 216	404 771	-0,6%	1,4%
Résultat net ajusté, part du groupe	401 466	399 216	404 771	-0,6%	1,4%
Nombre d'actions (en milliers)	3 438	3 438	3 438	0,0%	0,0%
Résultat par action (en MAD)	117	116	118	-0,6%	1,4%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

En 2013, la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence se contracte de 8,2%, essentiellement en raison de la baisse des résultats de Salam Gaz et de STOGAZ sur la période qui baissent respectivement de 4 497 K MAD et de 470 K MAD.

Les performances positives sont réalisées par GAZAFRIC dont le résultat augmente de 10,1% entre 2012 et 2013.

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 et STOGAZ qui baissent respectivement de 4 358 K MAD et de 379 K MAD.

Les performances positives sont réalisées par SALAM GAZ et PROACTIS dont le résultat augmente respectivement de 11,9% et 23,1%.

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 K MAD.

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net social sur la période s'étalant de 2012 à 2014 :

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Résultat d'exploitation	563 215	517 276	527 701	-8,2%	2,0%
Résultat financier	(18 283)	11 759	7 323	-164,3%	-37,7%
Résultat courant	544 932	529 035	535 024	-2,9%	1,1%
Résultat non courant	2 914	6 124	4 768	110,2%	-22,2%
Résultat avant impôts	547 846	535 160	539 792	-2,3%	0,9%
Impôts sur les résultats	(162 690)	(151 764)	(154 459)	-6,7%	1,8%
Résultat net	385 156	383 395	385 332	-0,5%	0,5%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au titre de l'exercice 2013

Durant l'exercice 2013, le résultat net d' Afriquia Gaz enregistre une légère baisse (-0,5%) et s'établit à 383,4 M MAD. Cette baisse est principalement due à la dégradation de la marge brute de 1,4% du fait d'une régression des prix de reprise impliquant une diminution moyenne de 33 MAD par tonnes emplies ;

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'est établi à 385,3 M MAD en 2014, contre 383,4 M MAD 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.

III. Analyse du bilan consolidé et du bilan social de AFRIQUIA GAZ SA

Le bilan consolidé du Groupe Afrika Gaz au titre des trois derniers exercices se présente de la manière suivante:

Tableau 65 *Evolution des éléments du bilan consolidé*

En M MAD	2012	%	2013	%	Var. 12/13	2014	%	Var. 13/14
ACTIF								
Ecart d'acquisition	625	8,5%	625	8,3%	0,0%	625	8,5%	0,0%
Immobilisations incorporelles	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Immobilisations corporelles	2 303	31,2%	2 384	31,5%	3,5%	2 488	33,7%	4,4%
Immobilisations financières	21	0,3%	21	0,3%	0,0%	21	0,3%	0,0%
Titres mis en équivalence	169	2,3%	174	2,3%	3,0%	217	2,9%	24,7%
Autres immobilisations financières	1	0,0%	1	0,0%	0,0%	1	0,0%	0,0%
Actif immobilisé	3 119	42,3%	3 205	42,3%	2,8%	3 352	45,4%	4,6%
Autres actifs non courants	122	1,7%	73	1,0%	-40,2%	43	0,6%	-41,1%
Impôts différés actif	125	1,7%	120	1,6%	-4,0%	116	1,6%	-3,3%
Total des autres actifs non courants	247	3,3%	193	2,5%	-21,9%	159	2,2%	-17,6%
Total Actif non courant	3 366	45,6%	3 397	44,8%	0,9%	3 511	47,6%	3,4%
Stocks	438	5,9%	222	2,9%	-49,3%	276	3,7%	24,3%
Clients	449	6,1%	532	7,0%	18,5%	371	5,0%	-30,3%
Titres de placement	6	0,1%	0	0,0%	-100,0%	0	0,0%	0,0%
Actif d'impôt exigible	2	0,0%	11	0,1%	>100%	11	0,1%	0,0%
Autres créances et comptes de régularisation	2 657	36,0%	2 101	27,7%	-20,9%	2 522	34,2%	20,0%
Actifs d'exploitation	3 552	48,2%	2 866	37,8%	-19,3%	3 180	43,1%	11,0%
Trésorerie Actif	457	6,2%	1 313	17,3%	>100%	685	9,3%	-47,8%
Total des actifs courants	4 010	54,4%	4 179	55,2%	4,2%	3 865	52,4%	-7,5%
Total Actif	7 376	100%	7 576	100%	2,7%	7 376	100%	-2,6%

Source : AFRIQUIA GAZ

En M MAD	2012	%	2013	%	Var. 12/12	2014	%	Var. 13/14
PASSIF								
Capital	344	4,7%	344	4,5%	0,0%	344	4,7%	0,0%
Prime d'émission	843	11,4%	843	11,1%	0,0%	843	11,4%	0,0%
Réserves consolidées	370	5,0%	428	5,6%	15,7%	466	6,3%	8,9%
Résultat consolidé	401	5,4%	399	5,3%	-0,5%	405	5,5%	1,5%
Total Capitaux propres part du groupe	1 958	26,5%	2 013	26,6%	2,8%	2 057	27,9%	2,2%
Intérêts minoritaires	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Total Capitaux propres	1 958	26,5%	2 013	26,6%	2,8%	2 057	27,9%	2,2%
Dettes de financement à plus d'un an	841	11,4%	824	10,9%	-2,0%	893	12,1%	8,4%
Autres passifs non courants	537	7,3%	561	7,4%	4,5%	567	7,7%	1,1%
Impôts différés - Passif	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
Total des passifs non courants	1 377	18,7%	1 385	18,3%	0,6%	1 460	19,8%	5,4%
Fournisseurs et comptes rattachés	3 496	47,4%	3 277	43,3%	-6,3%	3 217	43,6%	-1,8%
Dettes de financement à moins d'un an	70	1,0%	78	1,0%	11,4%	84	1,1%	7,7%
Passif d'impôt exigible	18	0,2%	1	0,0%	-94,7%	6	0,1%	>100%
Autres dettes et comptes de régularisation	314	4,3%	336	4,4%	7,0%	301	4,1%	-10,4%
Dettes d'exploitation	3 899	52,9%	3 692	48,7%	-5,3%	3 608	48,9%	-2,3%
Trésorerie et équivalents	142	1,9%	486	6,4%	>100%	251	3,4%	-48,4%
Total des passifs courants	4 040	54,8%	4 178	55,1%	3,4%	3 858	52,3%	-7,7%
Total Passif	7 376	100,0%	7 576	100,0%	2,7%	7 376	100,0%	-2,6%

L'analyse des comptes du bilan de l'ensemble consolidé sur la période 2012 -2014 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 2012 à 2014 se présente de la façon suivante :

Tableau 66 Evolution de l'actif non-courant consolidé

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Ecart d'acquisition	625 289	625 289	625 289	0,0%	0,0%
Immobilisations incorporelles	-	-	-	0,0%	0,0%
Immobilisations corporelles	2 302 591	2 383 679	2 487 517	3,5%	4,4%
Immobilisations financières	20 697	20 740	20 740	0,2%	0,0%
Titres mis en équivalence	169 145	173 564	217 089	2,6%	25,1%
Autres immobilisations financières	1 310	1 310	1 332	0,0%	1,7%
Actif immobilisé	3 119 032	3 204 582	3 351 968	2,7%	4,6%
Autres actifs non courants	122 039	73 059	42 874	-40,1%	-41,3%
Impôts différés actif	124 923	119 516	116 124	-4,3%	-2,8%
Total des autres actifs non courants	246 962	192 575	158 999	-22,0%	-17,4%
Total Actif non courant	3 365 993	3 397 157	3 510 966	0,9%	3,4%

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2014, l'actif immobilisé du Groupe progresse de 4.6% 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 ;

- la hausse de la valeur des titres mis en équivalence de 25,1%, suite à la hausse de la situation nette retraitée des filiales mises en équivalence.

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

Tableau 67 *Evolution de l'actif non-courant social*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Immobilisations en non valeurs	4 168	6 395	3 896	53,4%	-39,1%
Immobilisations incorporelles	713 000	713 000	713 000	0,0%	0,0%
Immobilisations corporelles	1 893 119	1 954 214	1 988 182	3,2%	1,7%
Immobilisations financières	220 204	220 247	262 747	0,0%	19,3%
Actif immobilisé	2 830 491	2 893 857	2 967 826	2,2%	2,6%

L'actif immobilisé de Afriquia Gaz SA progresse de 2,6% pour s'établir à 2 967,8 M MAD au 31 décembre 2014. Cette évolution s'explique par l'effet conjuguée de :

- Une baisse des immobilisations en non valeurs ;
- Une augmentation des immobilisations financières de 19,3% en raison de l'acquisition de nouveaux titres de participations soit les titres de Akwa Africa (détention à hauteur de 17,0% à 42,5 M MAD) ;
- Une augmentation de 33,9 M MAD des immobilisations corporelles en raison de l'acquisition de nouvelles immobilisations totalisant un montant de 279,9 M MAD dont : 6,3 M MAD pour les « constructions », 216,9 M MAD pour les « installations techniques, matériel et outillage », 0,4 M MAD pour le « matériel de transport », 1,6 M MAD pour le « mobilier, matériel de bureau et aménagement » et 54,4 M MAD d'« immobilisations corporelles en cours ».

III.1.1. *Ecart d'acquisition*

Sur la période 2012-2014, aucune dépréciation du Goodwill n'a été constatée. Le montant de l'écart d'acquisition comptabilisé au 31 décembre 2014 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 2012 à 2014 :

Tableau 68 *Evolution de la structure des immobilisations corporelles nettes consolidées*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 13/12	Var. 13/14
Terrains	58 317	58 317	58 301	0,0%	0,0%
Constructions	380 704	360 374	338 773	-5,3%	-6,0%
Installations techniques, matériels et outillage	1 833 304	1 942 235	2 018 732	5,9%	3,9%
Matériel de transport	3 630	2 608	2 440	-28,2%	-6,4%
Mobiliers, matériel de bureau et aménagement divers	11 344	11 268	9 839	-0,7%	-12,7%
Autres immobilisations corporelles	1	1	1	0,0%	0,0%
Immobilisations corporelles en cours	15 291	8 876	59 431	-42,0%	569,6%
Immobilisations corporelles nettes	2 302 591	2 383 679	2 487 517	3,5%	4,4%

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 2 487 517 K MAD au 31 décembre 2014, contre KMAD 2 383 679 au 31 décembre 2013, soit une augmentation de 4,4%.

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 de 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 de 50 M MAD 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 2012 à 2014 :

Tableau 69 Evolution des immobilisations financières consolidées

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Immobilisations financières	20 697	20 740	20 740	0,2%	0,0%
Autres immobilisations financières	1 310	1 310	1 332	0,0%	1,7%
Total net	22 007	22 050	22 073	0,2%	0,1%

Source : AFRIQUIA GAZ

Les Immobilisations financières enregistrent une quasi-stagnation au 31 décembre 2014, avec une progression de 0,1%, passant ainsi de 22 050 K MAD en 2013 à 22 073 K MAD en 2014.

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 2014.

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 2012 à 2014 :

Tableau 70 Pourcentages de contrôle et évolution de la valeur titres des sociétés mises en équivalence

En K MAD	Pourcentages de contrôle	Valeur des titres mis en équivalence		
		2012	2013	2014
GAZAFRIC	50%	47 060	52 535	55 153
SALAM GAZ	20%	97 959	96 993	95 492
STOGAZ	50%	23 344	23 188	23 411
PROACTIS	25%	782	848	927
AKWA AFRICA	17%	-	-	42 106
Total		169 145	173 564	217 089

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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Chiffre d'affaires	1 710 967	1 601 895	1 575 214	-6,4%	-1,7%
Résultat opérationnel	44 357	48 858	32 208	10,1%	-34,1%
Situation nette	57 031	67 503	73 070	18,4%	8,2%
Résultat net	23 352	25 471	17 567	9,1%	-31,0%
Total bilan	878 533	1 026 860	999 373	16,9%	-2,7%

Source : AFRIQUIA GAZ

SALAM GAZ

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Chiffre d'affaires	5 606 109	5 313 908	5 136 484	-5,2%	-3,3%
Résultat opérationnel	260 120	199 772	213 431	-23,2%	6,8%
Situation nette	493 356	490 863	483 176	-0,5%	-1,6%
Résultat net	167 527	147 508	162 312	-11,9%	10,0%
Total bilan	3 177 827	3 514 689	4 366 912	10,6%	24,2%

Source : AFRIQUIA GAZ

STOGAZ

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Chiffre d'affaires	8 325	8 325	8 362	0,0%	0,4%
Résultat opérationnel	964	1 058	647	9,8%	-38,8%
Situation nette	46 688	46 704	46 821	0,0%	0,3%
Résultat net	26	15	118	-42,3%	>100%
Total bilan	63 374	59 568	55 000	-6,0%	-7,7%

Source : AFRIQUIA GAZ

PROACTIS

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Chiffre d'affaires	41 000	42 638	46 598	4,0%	9,3%
Résultat opérationnel	-1 782	130	35	>100%	-73,1%
Situation nette	3 781	3 965	4 115	4,6%	3,8%
Résultat net	270	183	150	-32,2%	-18,0%
Total bilan	16 827	14 018	16 861	-16,7%	20,3%

Source : AFRIQUIA GAZ

AKWA AFRICA

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	-	-	-2 571	-	-
Situation nette	-	-	247 645	-	-
Résultat net	-	-	-2 354	-	-
Total bilan	-	-	346 563	-	-

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 2012 à 2014 :

Tableau 71 *Evolution des autres actifs non-courants consolidés*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Avances au personnel	2 511	3 302	4 021	31,5%	21,8%
Divers débiteurs	119 528	69 757	38 853	-41,6%	-44,3%
Total net	122 039	73 059	42 874	-40,1%	-41,3%

Source : AFRIQUIA GAZ

Les autres actifs non-courants correspondent principalement à des avances faites aux parties liées.

Au 31 décembre 2014, les autres actifs non courants se composent principalement des avances au personnel ainsi que des 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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Impôts différés Actif	124 923	119 516	116 124	-4,3%	-2,8%
Impôts différés Passif	-	-		NS	NS
Position nette	124 923	119 516	116 124	-4,3%	-2,8%

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2014, l'impôt différé enregistre une baisse de 2,8% par rapport à 2013, s'établissant à 116,1 M MAD contre 119,5 M MAD en 2013.

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 2012, 2013 et 2014 se présente comme suit :

Tableau 73 *Evolution de la composition des actifs courants consolidés*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Stocks	438 117	222 271	276 021	-49,3%	24,2%
Clients	448 692	531 670	370 620	18,5%	-30,3%
Titres de placement	5 639	264	264	-95,3%	0,0%
Actif d'impôt exigible	2 460	10 970	10 955	345,9%	-0,1%
Autres créances et comptes de régularisation	2 657 245	2 101 080	2 522 068	-20,9%	20,0%
Actifs d'exploitation	3 552 153	2 866 256	3 179 928	-19,3%	10,9%
Trésorerie Actif	457 497	1 312 996	685 479	187,0%	-47,8%
Total des actifs courants	4 009 650	4 179 251	3 865 406	4,2%	-7,5%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2014, l'actif d'exploitation a évolué de 10,9%, passant de 2 866 M MAD en 2013 à 3 180 M MAD, principalement en raison de :

- la progression des stocks affichant une progression de 24,2% et qui s'établissent à 276 M MAD, sous l'effet de la hausse des prix ;
- la progression de 20,0% des autres créances et comptes de régularisation.

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 2012 à 2014 :

Tableau 74 Evolution des stocks consolidés

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Stocks de GPL	434 646	220 000	276 000	-49,4%	25,5%
Autres	4 266	3 818	814	-10,5%	-78,7%
Stocks	438 912	223 818	276 814	-49,0%	23,7%
Dépréciation	795	1 547	793	94,6%	-48,7%
Total net	438 117	222 271	276 021	-49,3%	24,2%

Source : AFRIQUIA GAZ

Les stocks sont principalement constitués de stocks de GPL (bouteilles Afriquia Gaz SA) qui s'établissent à 276 M MAD en 2014, soit une progression de 25,5%.

Analyse de AFRIQUIA GAZ SA :

Tableau 75 Evolution des stocks de AFRIQUIA GAZ SA

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Marchandises	434 646	219 725	273 383	-49,4%	24,4%
<i>Quantité (en tonnes)</i>	<i>47 651</i>	<i>26 062</i>	<i>49 548</i>	<i>-45,3%</i>	<i>90,1%</i>
Matières et fournitures consommables ¹⁰	2 540	2 540	2 540	0,0%	0,0%
Total des stocks	437 186	222 264	275 923	-49,2%	24,1%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2013, les stocks de marchandises de la société baissent de 49,4% et passent à 219,7 M MAD, essentiellement en raison de la baisse des prix de reprise constatée sur la période.

Au 31 décembre 2014, les stocks de la société ont augmenté de 24,4%, passant de 222 M MAD à 276 M MAD. Cette augmentation est due principalement à la progression du stock de GPL (effet de volume et prix).

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 :

¹⁰ Les matières et fournitures consommables comprennent les pièces de rechanges et autres consommables.

Tableau 76 *Evolution des créances clients et du taux de provisionnement*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Clients et comptes rattachés	516 882	613 836	426 241	18,8%	-30,6%
Dépréciation	68 190	82 166	55 621	20,5%	-32,3%
Total net	448 692	531 670	370 620	18,5%	-30,3%
Taux de provisionnement	13,2%	13,4%	13,0%	NS	NS

Source : AFRIQUIA GAZ.

Les créances clients enregistrent une baisse de 30,6% passant de 613,8 M MAD en 2013 à 426.2 M MAD en 2014. De même la dépréciation du compte client enregistre une baisse de 32,3% ramenant le taux de provisionnement à 13% en 2014 contre 13,4% en 2013.

Cette baisse est essentiellement liée à la baisse des créances clients de la société AFRIQUIA GAZ SA, grâce à l'amélioration du recouvrement des créances. Cette performance est le fruit des efforts permanents de l'équipe 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. Ainsi, pour AFRIQUIA GAZ SA, les créances clients en 2014 enregistrent une baisse de 28,9% pour s'établir à 392,7 M MAD contre 552,7 en 2013.

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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Trésorerie - Actif	457 497	1 312 996	685 479	NS	-47,8%
Trésorerie - Passif	141 786	485 769	250 724	NS	-48,4%
Trésorerie et équivalents	315 711	827 227	434 755	NS	-47,4%
Titres de placement	5 639	264	264	-95,3%	0,1%

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.

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 2012 à 2014 :

Tableau 78 *Evolution des autres créances et comptes de régularisation consolidés*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	659	726	4 258	10,2%	>100%
Personnel	2 511	194	82	-92,3%	-57,7%
Etat-débiteurs	2 651 878	2 097 923	2 513 472	-20,9%	19,8%
<i>Dont TVA Récupérable</i>	514 000	602 000	180 000	17,1%	-70,1%
<i>Dont Caisse de Compensation</i>	1 759 000	1 329 000	1 709 000	-24,4%	28,6%
Autres débiteurs	890	627	566	-29,6%	-9,7%
Autres comptes de régularisations - Actif	1 307	1 610	3 686	23,2%	>100%
Total net	2 657 245	2 101 080	2 522 064	-20,9%	20,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Les autres créances et comptes de régularisation enregistre au 31 décembre 2014, une hausse de 20,0% par rapport à l'exercice précédent passant ainsi de 2 101 M MAD en 2013 à 2 522 M MAD en 2014.

Cette hausse est principalement liée à l'augmentation du poste « Etat débiteur » (notamment de la société AFRIQUIA GAZ SA), composé principalement de la TVA récupérable pour 180 M MAD en 2014 contre 602 M MAD en 2013, elle comprend également un crédit de TVA structurel de 362 M MAD en 2014 contre 290 M MAD en 2013 et des créances vis-à-vis de la Caisse de Compensation pour 1 709 M MAD en 2014 contre 1 329 M MAD en 2013.

Concernant les créances sur l'Etat de Afrika Gaz en 2014, elles ont connu une hausse de 19,8% passant ainsi de 2 098 M MAD en 2013 à 2 513 M MAD suite aux conditions de remboursement 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 2014, le passif non courant du Groupe se présente comme suit :

Tableau 79 *Evolution du passif non-courant*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Capital	343 750	343 750	343 750	0,0%	0,0%
Prime d'émission	842 674	842 674	842 674	0,0%	0,0%
Réserves consolidées	370 013	427 728	466 006	15,6%	8,9%
Résultat consolidé	401 466	399 216	404 771	-0,6%	1,4%
Total Capitaux propres part du groupe	1 957 903	2 013 368	2 057 202	2,8%	2,2%
Intérêts minoritaires	3	3	3	0,0%	0,0%
Total Capitaux propres	1 957 906	2 013 371	2 057 205	2,8%	2,2%
Dettes de financement à plus d'un an	840 757	824 310	893 082	-2,0%	8,3%
Autres passifs non courants	536 643	561 023	566 615	4,5%	1,0%
Impôts différés - Passif	-	-	-	0,0%	0,0%
Total des passifs non courants	1 377 401	1 385 333	1 459 697	0,6%	5,4%

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2013, malgré la progression des capitaux propres du groupe de 2,8% à 2 013,4 M MAD, le passif non courant du Groupe affiche une quasi-stagnation de +0,6% à 1 385,3 M MAD, principalement en raison de la réduction progressive des dettes de financement à long terme de Afrika 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 consolidées qui sont passées de 427,7 M MAD en 2013 à 466,0 M MAD en 2014.

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 2012 à 2014 :

Tableau 80 *Evolution des dettes de financement à plus d'un an*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Dettes de financement à + 1 ans	840 757	824 310	893 082	-2,0%	8,3%
Contribution pour Financement de Stocks (CFS)	213 281	229 177	245 304	7,5%	7,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Les passifs non-courants augmentent de 5,5% en 2014, pour atteindre 1 460 M MAD contre 1 385 M MAD en 2013. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de 8,3% des dettes de financement due

notamment à la contraction de deux emprunts CMT à hauteur de 100 M MAD pour le compte AFRIQUIA GAZ SA. Les dettes de financement du groupe passent de 824,3 M MAD en 2013 à 893M MAD en 2014.

Le solde actuel du compte destiné à la Contribution pour Financement de Stocks (CFS) s'établit à 245,3 M MAD en 2014, en hausse sur la période objet de l'étude, et s'alimente depuis la création du 1^{er} 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 2014

En K MAD	2013				< 1 an	2014		
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total		1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Dettes de financement à + 1 ans	-	824 310	-	902 259	-	874 148	18 934	893 082

Source : AFRIQUIA GAZ

Les dettes de financement entre 1 et 5 ans sont principalement constituées d'un emprunt obligataire à caractère récurrent de 600 M MAD émis en juillet 2010 dont la maturité est de cinq ans remboursable In fine au taux de 4,8%.

A fin 2013, les dettes de financement relatives aux contrats de leasing s'élèvent à 230 M MAD contre 228 M MAD au 31 décembre 2014. Le taux d'endettement est compris entre 5% et 6%.

En 2014, deux emprunts CMT ont été souscrits pour un total de 400 M MAD (200 M MAD chacun) débloqués à hauteur de 100 M MAD (50 M MAD chacun).

Tableau 82 Evolution du ratio d'endettement

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Capitaux propres	1 957 903	2 013 371	2 057 204	2,8%	2,2%
Endettement net	732 688	226 200	703 631	-69,1%	211,1%
<i>Dont: CFS</i>	<i>213 281</i>	<i>229 117</i>	<i>245 304</i>	<i>7,5%</i>	<i>7,0%</i>
Ratio d'endettement (D/(D+E))	27,2%	10,1%	25,5%	-17,1 pbs	15,4 pbs
Ratio d'endettement (hors CFS)	21,0%	-0,1%	18,2%	-21,1 pbs	18,4 pbs

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2013, l'endettement net atteint 226,2 M MAD en raison de la progression du CFS à 229,1 M MAD atténuant, ainsi, la forte hausse de la trésorerie active qui passe de 457,5 M MAD en 2012 à 1 313,0 M MAD en fin de période.

En 2014, le ratio d'endettement se situe à 25,5% (contre 10,1% 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.

Par ailleurs, le ratio d'endettement hors CFS passe de 21,0% en 2012 à -0,1% en 2013 en raison d'une trésorerie excédentaire importante en 2013. Au titre de l'exercice 2014, une hausse de 18,4 pbs est enregistrée au niveau du ratio d'endettement hors CFS qui se chiffre à 18,2%.

■ Autres passifs non courants

Le tableau suivant présente l'évolution des autres passifs non courants consolidés sur la période s'étalant de 2012 à 2014 :

Tableau 83 *Evolution des autres passifs non-courants consolidés*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Provisions pour risques et charges	16 593	23 252	11 626	40,1%	-50,0%
Autres passifs non courants	520 050	537 771	554 989	3,4%	3,2%
Total	536 643	561 023	566 615	4,5%	1,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2014, les autres passifs non courants sont essentiellement relatifs aux consignations pour 260 M MAD et à la contribution pour le financement des stocks pour 245 M MAD.

Les consignations font l'objet de reprises annuelles à hauteur de 1/20 par an. La part à reprendre en 2014 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 K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Provision pour impôts	16 593	23 252	11 626	40,1%	-50,0%
Autres provisions pour risques et charges	0	0	0	NS	NS
Total	16 593	23 252	11 626	40,1%	-50,0%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2014, les provisions baissent de 50%. La consommation de la provision pour impôt correspond à l'étalement de l'imposition de la plus-value de fusion entre Afriquia 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 2012 à 2014 se présente comme suit :

Tableau 85 *Evolution des dettes fournisseurs consolidés*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Fournisseurs et comptes rattachés	3 495 516	3 277 299	3 217 486	-6,2%	-1,8%
Total	3 495 516	3 277 299	3 217 486	-6,2%	-1,8%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2014, les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'élèvent à 3 217,5 M MAD en baisse de 1,8% par rapport à 2013 principalement en raison de la baisse des cours de GPL.

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 2012 à 2014 :

Tableau 86 *Evolution des dettes de financement à moins d'un an*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Dettes de financement à - 1 an	70 323	77 949	83 508	10,8%	7,1%
Total	70 323	77 949	83 508	10,8%	7,1%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2014, les dettes de financement à court terme progressent de 7,1% par rapport à 2013 et s'établissent à 83,5 M MAD.

III.6.3. Autres dettes et comptes de régularisation

L'évolution des autres dettes et comptes de régularisation sur la période s'étalant de 2012 à 2014 se présente comme suit :

Tableau 87 *Evolution des autres dettes et comptes de régularisation*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Dettes fiscales	254 327	261 270	226 732	2,7%	-13,2%
Dettes sociales	16 717	11 413	10 041	-31,7%	-12,0%
Autres dettes et comptes de régularisation	43 296	63 026	64 296	45,6%	2,0%
Total	314 340	335 709	301 069	6,8%	-10,3%

Source : AFRIQUIA GAZ

Au 31 décembre 2014, le poste dettes fiscales comprend essentiellement la TVA collectée pour un montant de 192 M MAD contre 239 M MAD au 31 décembre 2013 et les provisions pour impôts à moins d'un an pour 11 M MAD à fin 2013 et 2014.

Les autres dettes et comptes de régularisation concernent essentiellement les retenues de consignation à moins d'un an pour 19 M MAD à fin 2014 contre 16 M MAD en 2013.

En 2014, le montant des subventions comptabilisées en moins des comptes de charges s'élève à 4 986 M MAD contre 5 014 M MAD en 2013. 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 2014, le passif courant consolidé du Groupe se présente comme suit :

Tableau 88 *Evolution du passif courant consolidé*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Fournisseurs et comptes rattachés	3 495 516	3 277 299	3 217 486	-6,2%	-1,8%
Dettes de financement à moins d'un an	70 323	77 949	83 508	10,8%	7,1%
Passif d'impôt exigible	18 373	978	5 554	-94,7%	>100%
Autres dettes et comptes de régularisation	314 340	335 709	301 069	6,8%	-10,3%
Dettes d'exploitation	3 898 551	3 691 935	3 607 617	-5,3%	-2,3%
Trésorerie et équivalents	141 786	485 769	250 724	242,6%	-48,4%
Total des passifs courants	4 040 337	4 177 704	3 858 341	3,4%	-7,6%

Source : AFRIQUIA GAZ

En 2014, le total des passifs courants du Groupe affiche une baisse de 7,6% imputable aux évolutions suivantes :

- La baisse des dettes fournisseurs de 1,8% suite à la diminution des cours des combustibles à l'échelle internationale ;
- La baisse de 10,3% des autres dettes et comptes de régularisation ;
- La baisse de la trésorerie passif et équivalents de trésorerie

En parallèle, le poste « passif d'impôt exigible » augmente de plus de 100 %, passant de 978 K MAD en 2013 à 5,6 M MAD en 2014.

III.6.4. Equilibre bilanciel

Le tableau suivant présente les différents éléments de l'équilibre bilanciel du Groupe Afriquia Gaz pour les exercices 2012, 2013 et 2014 :

Tableau 89 *Evolution de l'équilibre bilanciel du Groupe consolidé sur la période 2012-2014*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Financement permanent	3 335 307	3 398 704	3 516 902	1,9%	3,5%
Actifs immobilisés	3 365 993	3 397 157	3 510 966	0,9%	3,4%
Fonds de roulement	(30 687)	1 547	5 935	NS	283,6%
Actifs circulants	3 552 153	2 866 256	3 179 928	-19,3%	10,9%
Passif circulants	3 898 551	3 691 935	3 607 617	-5,3%	-2,3%
Besoin en fonds de roulement	(346 398)	(825 679)	(427 690)	<-100%	48,2%
Trésorerie nette	315 711	827 227	434 755	162,0%	-47,6%

Source : AFRIQUIA GAZ

Evolution de l'équilibre financier entre 2012 et 2013

Le fond de roulement passe de – 30, 7 M MAD en 2012 à 1,6 M MAD en 2013, soit une baisse de 10,2% sur la période. Cette situation s'explique par les variations suivantes concernant AFRIQUIA GAZ SA :

- La diminution des DLMT par le remboursement de la quote-part du CMT en 2013;
- L'augmentation des immobilisations concrétisée par la poursuite du programme d'acquisition des bouteilles en 2013.

En parallèle, le besoin en fonds de roulement se creuse de 479,3 M MAD en raison de la forte diminution de l'actif circulant sur la période (-19,3%).

En conséquence, la trésorerie nette est en augmentation de 508,5 M MAD, et s'établit à 827,2 M MAD.

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.

III.6.4.1. Présentation des délais de rotation et règlement du groupe Afriquia Gaz :

L'évolution des ratios de liquidité sur la période 2012-2014 se présente comme suit :

Ratios	2012	2013	2014
Délais de rotation des stocks (en jours de CA HT)	44	22	28
Délais de règlement clients (en jours de CA TTC)	37	45	31
Délais de règlements fournisseurs (en jours d'achats TTC)	421	400	393

Evolution des ratios de liquidité du groupe entre 2012 et 2013 :

Entre 2012 et 2013, les délais de règlement des clients progressent de 8 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 400 jours en raison de la baisse des achats consommés et des dettes fournisseurs.

En 2013, les délais de rotations des stocks baissent de 50% pour atteindre 22 jours principalement en raison de la baisse importante des niveaux des stocks entre 2012 et 2013 qui provient, de sa part, du recul des volumes de marchandises de 45,3%.

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.

III.6.4.2. Présentation des ratios de rentabilité du groupe Afriquia Gaz :

L'évolution des ratios de rentabilité sur la période 2012-2014 se présente comme suit :

K MAD	2012	2013	2014
Résultat net	401 466	399 216	405 771
Total actif	7 375 643	7 576 408	7 376 372
Fonds propres	1 957 902	2 013 368	2 057 201
ROE ⁽¹⁾	20,5%	19,8%	19,7%
ROA ⁽²⁾	5,4%	5,3%	5,5%

(1) Résultat net / Fonds propres

(2) Résultat net / Total actif

Evolution des ratios de rentabilité du groupe entre 2012 et 2013 :

La rentabilité des fonds propres recule de 0,67 points pour s'établir à 19,8%. Cette baisse est la conséquence de la progression des fonds propres sur la période, supérieur à la croissance du résultat net.

De même, la rentabilité des actifs baisse de 0,17 points pour s'établir à 5,3% soit une évolution négative de 3,1% sur la période étudiée.

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.

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 2012-2014 se présente comme suit :

K MAD	2012	2013	2014
Fonds propres	1 957 902	2 013 368	2 057 201
Dettes financières LT	840 757	824 310	893 082
Trésorerie actif (y compris TVP)	457 496	1 312 995	685 478
Trésorerie passif	141 785	485 768	250 723
Charges d'intérêt	103 790	95 504	88 948
EBE	817 287	803 022	821 704
Endettement net	526	-3	458
Gearing (d/d+c)	21,20%	-0,10%	18,20%
Charges d'intérêt/EBE	12,70%	12,00%	10,80%
Liquidité générale ⁽¹⁾	87,9%	68,6%	82,4%
Liquidité réduite ⁽²⁾	77,1%	63,3%	75,3%
Liquidité immédiate ⁽³⁾	11,3%	31,4%	17,8%
Ratio de solvabilité ⁽⁴⁾	7,1%	0,0%	6,2%
Coût de la dette ⁽⁵⁾	9,9%	7,9%	6,6%
Service de la dette ⁽⁶⁾	6,4	6,7	7,1

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 2012 et 2013 :

- L'endettement net recule fortement pour atteindre un montant négatif de 3 M MAD. 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 *gearing* de -0,1% et un ratio charges d'intérêt / l'excédent brut d'exploitation de 12,0%.
- Le ratio de liquidité générale du groupe se chiffre à 68,6% en baisse par rapport à 2012 de 19,3 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 63,3% et 31,4% à fin 2013.

- Le ratio de solvabilité est nul en 2013 car l'endettement net est négatif, ce qui implique un excédent de trésorerie.
- Le coût de la dette s'établit à 7,9% à fin 2013 contre 9,9% à fin 2012. Par ailleurs, le service de la dette est supérieur à 1 signifiant, ainsi, la capacité de Afriquia Gaz à générer suffisamment de marge d'exploitation pour couvrir ses engagements.

Evolution des ratios d'endettement du groupe entre 2013 et 2014 :

- En 2014, l'endettement net du groupe s'établit à 458 M MAD. Cette hausse s'explique par l'augmentation des dettes de financement long terme passant de 824 M MAD en 2013 à 893 M MAD 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 6,2% 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.

IV. Analyse du tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie relatif aux exercices 2012, 2013 et 2014 se présente comme suit :

Tableau 90 *Evolution des flux de trésorerie consolidé*

En K MAD	2012	2013	2014	Var. 12/13	Var. 13/14
Résultat net consolidé	401 466	399 216	404 771	-0,6%	1,4%
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie					
- Dotations aux amortissements	211 871	212 806	226 217	0,4%	6,3%
- Charges produits sans effets de trésorerie	(38 562)	20 823	33 152	-154%	59,2%
- Reprises de dettes de consignation	(6 360)	(23 980)	(22 042)	NS	-8,1%
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	(14 157)	(4 419)	(1 025)	-68,8%	-76,8%
Marge brute d'autofinancement	554 258	604 446	641 073	9,1%	6,1%
Variation des actifs et passifs d'exploitation	(251 109)	482 854	(403 546)	>100%	-183,6%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	303 149	1 087 300	237 527	>100%	-78,2%
Acquisition de titres non consolidés					
Cession de sociétés non consolidés					
Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise			(42 500)		
Investissements en immobilisations corporelles	(257 942)	(306 816)	(268 453)	18,9%	-12,5%
Variation de périmètre					
Autres	(2 324)	2 644		NS	-100%
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(260 266)	(304 172)	(310 953)	16,87%	2,2%
Dividendes versés aux actionnaires d'AFRIQUIA GAZ	(288 750)	(343 750)	(360 938)	19%	5%
Souscription d'emprunt			100 000		
Remboursement d'emprunt	(23 647)	(25 159)	(26 769)	6,4%	6,4%
Variations des autres actifs et passifs financiers	(1 785)	97 297	(31 339)	NS	NS
Autres					
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(314 183)	(271 612)	(319 046)	-13,5%	17,5%
Mouvements de conversion					
Variation de trésorerie	(271 299)	511 516	(392 472)	-288,5%	-176,7%
Trésorerie d'ouverture	587 010	315 711	827 227	-46,2%	162,0%
Trésorerie de clôture	315 711	827 227	434 755	162%	-47,4%

Source : AFRIQUIA GAZ

Flux net de trésorerie généré par l'activité

Malgré l'amélioration de la marge brute d'autofinancement entre 2013 et 2014, les flux net de trésorerie générés par l'activité en 2014 ont baissé de 78,2% et s'établissent à 237,5 M MAD. Cette diminution est due principalement à la variation négative 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 2014, le flux net sortant de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élève à -310,9 M MAD contre -304,1 M MAD en 2013.

Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Le niveau des flux net de trésorerie liés aux opérations de financement s'élève à 319,0 M MAD en 2014 contre 271,6 M MAD en 2013, 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 de 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 les projections du Haut-Commissariat au Plan (HCP), le nombre de ménages devrait passer d'environ 6,5 millions de ménages en 2010 à plus de 7,2 millions de ménages en 2015 et 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 devrait gagner 1,8 point passant de 57,8% en 2010 à 59,6% en 2014. 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 2020¹¹.

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 :

¹¹ Source : Plan d'accélération industrielle 2014-2020

- **Développement des capacités d'importation et de réception**

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 de AFRIQUIA 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 à fin 2015 de l'ordre de 420 M MAD.

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 2015, le groupe prévoit de réaliser un résultat net consolidé de 420 M MAD en 2015 et 441 M MAD en 2016, soit une évolution de 5%.

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 de AFRIQUIA 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 de AFRIQUIA 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) de AFRIQUIA GAZ répondent aux normes de sécurité en vigueur au Maroc.

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

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 de 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 2012, 2013 et 2014.

Les sociétés du Groupe sont consolidées sur la base des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014.

Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 21 avril 2014.

Les états financiers consolidés du Groupe AFRIQUIA GAZ au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014 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 2013 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2014 reprennent les éléments 2013 et 2012.

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1^{er} janvier 2013, 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^{er} janvier 2013, a été appliqué et n'a pas eu d'incidences significatives sur les comptes du groupe Afrika Gaz.

Les normes entrées en vigueur et d'application obligatoire du 1^{er} 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 rétroactif au 1er janvier 2012 ;
- Les amendements à la norme IAS19 – avantages du personnel, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2013, avec effet rétroactif 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, rétroactivement 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^{er} 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^{er} 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 de consolidation au 31 décembre 2014, 2013 ».

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés ainsi que pour la préparation du bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004 pour les besoins de la transition IFRS.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

Intégration globale

Toutes les sociétés dans lesquelles AFRIQUIA 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 lorsque AFRIQUIA 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 lorsque AFRIQUIA 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

AFRIQUIA GAZ consolide par mise en équivalence les sociétés associées dans lesquelles elle détient une influence notable ainsi que les co-entreprises dans lesquelles elle partage par accord contractuel le contrôle avec un nombre limité d'autres actionnaires.

L'influence notable est présumée exister lorsqu'AFRIQUIA 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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 2014, 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 2014

ACTIF	EXERCICE AU 31/12/2014			EXERCICE 31/12/2013
	BRUT	AMORTIS. ET PROVIS.	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	28 053 665	24 157 170	3 896 495	6 395 412
. Frais préliminaires	-	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	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (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	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	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
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	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	-	-	-	-
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	-	-	-	-
. diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
. Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 698 390 973	1 730 564 939	2 967 826 034	2 893 856 943
STOCKS (F)	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	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	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
TITRE ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	99 999 992	-	99 999 992	-
ECART DE CONVERSION-ACTIF (I)	-	-	-	28 085
(Eléments circulants)	-	-	-	28 085
TOTAL II (F+G+H+I)	3 034 200 290	46 184 897	2 988 015 393	2 713 895 737
TRESORERIE ACTIF				
. 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
TOTAL III	666 327 605	-	666 327 605	1 281 191 108
TOTAL GENERAL I+II+III	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
CAPITAUX PROPRES		
. 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
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 067 845 998	2 043 451 288
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-
. Subventions d'investissement		
. Provisions réglementées	-	-
. Provisions pour charges		
. Provisions pour investissements		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 143 844 677	1 048 572 106
. 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
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	13 561 131	25 187 641
. Provisions pour risques	1 934 600	1 934 600
. Provisions pour charges	11 626 531	23 253 041
ECART DE CONVERSION PASSIF		
. Augmentation des créances immobilisées		
. Diminution des dettes de financement	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 225 251 805	3 117 211 036
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 233 176 881	3 372 055 426
. 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
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 059 571	4 087 656
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants)	58 893	
TOTAL II (F+G+H)	3 234 295 345	3 376 143 083
TRESORERIE PASSIF		
. Crédits d'escompte		
. Crédits de trésorerie		
. Banques	162 621 882	395 589 670
TOTAL III	162 621 882	395 589 670
TOTAL GENERAL I + II + III	6 622 169 032	6 888 943 788

■ Bilan de l'exercice 2013

ACTIF	EXERCICE AU 31/12/2013			EXERCICE 31/12/2012
	B R U T	AMORTIS. ET PROVIS.	N E T	N E T
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	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
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	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
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	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
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	0	0	0	0
. diminution des créances immobilisées	0	0	0	0
. Augmentation des dettes financières	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 460 162 608	1 566 305 665	2 893 856 943	2 830 490 944
STOCKS (F)	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
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	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
TITRE ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (I)	28 085	0	28 085	4 920
(Eléments circulants)	28 085		28 085	4 920
TOTAL II (F+G+H+I)	2 759 455 380	45 559 643	2 713 895 737	3 481 559 758
TRESORERIE ACTIF				
. 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
TOTAL III	1 281 191 108	0	1 281 191 108	426 167 090
TOTAL GENERAL I+II+III	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
CAPITAUX PROPRES		
. 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
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 043 451 288	2 003 805 850
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0	0
. Subventions d'investissement		
. Provisions réglementées	0	0
. Provisions pour charges		
. Provisions pour investissements		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 048 572 106	1 050 954 624
. 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
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	25 187 641	36 814 151
. Provisions pour risques	1 934 600	1 934 600
. Provisions pour charges	23 253 041	34 879 551
ECART DE CONVERSION PASSIF	0	0
. Augmentation des créances immobilisées	0	0
. Diminution des dettes de financement	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 117 211 036	3 091 574 625
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 372 055 426	3 567 258 290
. 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
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4 087 656	7 321 999
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants)		
TOTAL II (F+G+H)	3 376 143 083	3 574 580 289
TRESORERIE PASSIF		
. Crédits d'escompte		
. Crédits de trésorerie		
. Banques	395 589 670	72 062 878
TOTAL III	395 589 670	72 062 878
TOTAL GENERAL I + II + III	6 888 943 788	6 738 217 792

■ Bilan de l'exercice 2012

ACTIF	EXERCICE AU 31/12/2012			EXERCICE 31/12/2011
	B R U T	AMORTIS. ET PROVIS.	N E T	N E T
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	56 067 756	51 899 527	4 168 229	6 624 135
. Frais préliminaires	32 814 091	32 814 091	0	0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	23 253 665	19 085 436	4 168 229	6 624 135
. Primes de remboursement des obligations	0	0	0	0
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (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
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 214 148 503	1 321 029 993	1 893 118 510	1 853 575 729
. Terrains	48 254 318	0	48 254 318	48 254 318
. Constructions	504 265 918	124 325 336	379 940 582	389 896 195
. Installations techniques matériel et outillage	2 600 100 907	1 159 238 800	1 440 862 107	1 396 635 216
. Matériel de transport	13 283 734	11 406 905	1 876 828	1 477 155
. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	37 974 917	25 937 912	12 037 005	14 002 884
. Autres immobilisations corporelles	121 040	121 040	0	125
. Immobilisations corporelles en cours	10 147 670	0	10 147 670	3 309 836
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	225 679 356	5 475 152	220 204 204	220 204 204
. Prêts immobilisés		0	0	0
. Autres créances financières	444 414	0	444 414	444 414
. Titres de participation	225 234 942	5 475 152	219 759 790	219 759 790
. Autres titre immobilisés	0	0	0	0
ECART DE CONVERSION-ACTIF (E)	0	0	0	0
. diminution des créances immobilisées	0	0	0	0
. Augmentation des dettes financières	0	0	0	0
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 208 973 522	1 378 482 578	2 830 490 944	2 793 404 068
STOCKS (F)	437 185 972	0	437 185 972	161 382 813
. Marchandises	434 646 437		434 646 437	158 843 278
. 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
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	3 086 952 002	42 583 135	3 044 368 867	2 664 773 213
. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	651 965	0	651 965	83 500
. Clients et comptes rattachés	533 035 415	42 583 135	490 452 280	445 307 067
. Personnel	2 234 042		2 234 042	2 324 305
. Etat	2 284 188 624		2 284 188 624	2 004 695 760
. Compte courants associés		0	0	0
. Autres débiteurs	266 197 966	0	266 197 966	211 464 666
. Comptes de régularisation Actif	643 990	0	643 990	897 916
TITRE ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0	0	0	150 000
			0	150 000
ECART DE CONVERSION-ACTIF (I)	4 920	0	4 920	0
(Eléments circulants)	4 920		4 920	0
TOTAL II (F+G+H+I)	3 524 142 893	42 583 135	3 481 559 758	2 826 306 025
TRESORERIE ACTIF				
. Chèques et valeurs à encaisser	59 110 261	0	59 110 261	0
. Banques, T.G et C.C.P	366 896 329		366 896 329	700 020 596
. Caisse, Régies d'avances et accréditifs	160 500		160 500	160 500
TOTAL III	426 167 090	0	426 167 090	700 181 096
TOTAL GENERAL I+II+III	8 159 283 506	1 421 065 713	6 738 217 792	6 319 891 189

PASSIF	EXERCICE AU 31/12/2012	EXERCICE AU 31/12/2011
CAPITAUX PROPRES		
. 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 a nouveau (2)	200 961 939	139 654 441
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultat net de l'exercice (2)	385 155 758	350 057 497
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 003 805 850	1 907 400 092
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-
. Subventions d'investissement		
. Provisions réglementées	-	-
. Provisions pour charges		
. Provisions pour investissements		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 050 954 624	1 051 590 410
. Emprunts obligataires	600 000 000	600 000 000
. Autres dettes de financement	100 134 895	123 782 364
. Autres dettes de financement : C.F.S	213 281 687	197 642 523
. Autres dettes de financement : Consignations réservoirs	137 538 042	130 165 523
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	36 814 151	48 440 661
. Provisions pour risques	1 934 600	1 934 600
. Provisions pour charges	34 879 551	46 506 061
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	-	-
. Augmentation des créances immobilisées	-	-
. Diminution des dettes de financement	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 091 574 625	3 007 431 163
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 567 258 290	3 309 403 163
. Fournisseurs et comptes rattachés	3 297 189 413	3 100 031 785
. Clients créditeurs, avances et acomptes	1 066 334	
. Personnel	2 985 695	2 584 385
. Organismes sociaux	5 942 738	5 550 385
. Etat	241 469 627	183 202 825
. Comptes d'associés		-
. Autres créanciers	235 576	1 015 744
. Comptes de régularisation passive	18 368 908	17 018 040
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	7 321 999	3 056 639
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (éléments circulants) (H)		225
TOTAL II (F+G+H)	3 574 580 289	3 312 460 027
TRESORERIE PASSIF		
. Crédits d'escompte		
. Crédits de trésorerie		
. Banques	72 062 878	
TOTAL III	72 062 878	-
TOTAL GENERAL I + II + III	6 738 217 792	6 319 891 189

I.3.2. Comptes de Produits et Charges des trois derniers exercices

■ CPC de l'exercice 2014

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX AU 31/12/2014	TOTAUX AU 31/12/2013
	Propres à l'exercice	Exercices précédents		
	1	2	3 = 1+2	3 = 1+2
PRODUITS D'EXPLOITATION				
.Ventes de m/ses (en l'état)	4 461 178 395		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
TOTAL I	4 498 143 555	-	4 498 143 555	4 484 884 044
CHARGES D'EXPLOITATION				
. 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
TOTAL II	3 970 328 434	113 934	3 970 442 367	3 967 608 031
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	527 815 122	-113 934	527 701 188	517 276 012
PRODUITS FINANCIERS				
. 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
TOTAL IV	71 510 146	-	71 510 146	83 410 781
CHARGES FINANCIERES				
. 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
TOTAL V	64 187 270	-	64 187 270	71 651 563
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	7 322 876	-	7 322 876	11 759 218
RESULTAT COURANT (III+VI)	535 137 998	- 113 934	535 024 065	529 035 230
PRODUITS NON COURANTS				
. 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
TOTAL VIII	64 047 995	-	64 047 995	15 121 725
CHARGES NON COURANTES				
. 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		-	-	-
TOTAL IX	59 280 434	-	59 280 434	8 997 369
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	4 767 560	-	4 767 560	6 124 356
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	539 905 559	- 113 934	539 791 625	535 159 586
IMPOT SUR LES RESULTATS			154 459 416	151 764 148

RESULTAT NET	539 905 559	-	113 934	385 332 209	383 395 438
--------------	-------------	---	---------	-------------	-------------

■ 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

■ CPC de l'exercice 2012

NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1+2	Totaux de l'exercice précédent 3 = 1+2
	Propres à l'exercice 1	Exercices précédents 2		
PRODUITS D'EXPLOITATION				
.Ventes de m/ses (en l'état)	4 577 729 994		4 577 729 994	3 664 010 902
. Ventes de biens et services produits	19 313 192		19 313 192	20 278 680
Chiffre d'affaires	4 597 043 186	0	4 597 043 186	3 684 289 582
. Variation de stocks de produits	0	0	0	
. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0	0	
. Subventions d'exploitation	0	0	0	
. Autres produits d'exploitation	24 450 053	0	24 450 053	26 826 944
. Reprises d'exploitation, transfert de charges	4 029 363	0	4 029 363	5 675 526
TOTAL I	4 625 522 601	0	4 625 522 601	3 716 792 052
CHARGES D'EXPLOITATION				
. Achats revendus de m/ses	3 451 440 661	0	3 451 440 661	2 679 233 827
. Achats consommés de matières et fournitures	91 585 816	0	91 585 816	59 767 448
. Autres charges externes	222 192 920	356 311	222 549 231	226 712 383
. Impôts et taxes	2 530 271	0	2 530 271	2 553 583
. Charges de personnel	106 147 019	0	106 147 019	100 231 661
. Autres charges d'exploitation	1 500 000	0	1 500 000	1 500 000
. Dotation d'exploitation	186 554 433	0	186 554 433	168 390 912
TOTAL II	4 061 951 122	356 311	4 062 307 432	3 238 389 815
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	563 571 480	-356 311	563 215 169	478 402 237
PRODUITS FINANCIERS				
. Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	44 676 178	0	44 676 178	43 821 537
. Gain de change	2 029 584	0	2 029 584	659 262
. Intérêts et autres produits financiers	14 921 849	0	14 921 849	12 598 038
. Reprises financières, transferts de charges		0	0	7 763
TOTAL IV	61 627 611	0	61 627 611	57 086 601
CHARGES FINANCIERES				
. Charges d'intérêts	79 658 222	0	79 658 221,60	51 870 989,00
. Pertes de change	231 506	0	231 506	295 032,32
. Autres charges financières	16 186,00	0	16 186,00	820 284
. Dotations financières	4 919,55	0	4 919,55	
TOTAL V	79 910 833	0	79 910 833	52 986 306
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-18 283 223	0	-18 283 223	4 100 295
RESULTAT COURANT (III+VI)	545 288 257	-356 311	544 931 946	482 502 532
PRODUITS NON COURANTS				
. Produits de cessions d'immobilisation	20 012 398	0	20 012 398	15 000
. Subvention d'équilibre	0	0	0	0
. Reprises sur subventions d'investissement	0	0	0	0
. Autres produits non courants	1 384 533	0	1 384 533	2 768 927
. Reprises non courantes, transferts de charges	11 626 510	0	11 626 510	11 626 510
TOTAL VIII	33 023 441	0	33 023 441	14 410 437
CHARGES NON COURANTES				
. Valeur nettes d'amortissement des immobilisations cédées	19 538 174	0	19 538 174	13 265
. Subventions accordées		0	0	
.Autres charges non courantes	10 571 158	0	10 571 158	2 288 377
. Dotations non courantes aux amortissements et provisions		0	0	
TOTAL IX	30 109 331	0	30 109 331	2 301 643
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	2 914 110	0	2 914 110	12 108 795
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	548 202 367	-356 311	547 846 056	494 611 327
IMPOT SUR LES RESULTATS			162 690 298	144 553 830
RESULTAT NET			385 155 758	350 057 497

TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)	4 720 173 653	3 788 289 090
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	4 335 017 895	3 438 231 593
RESULTAT NET (XIV-XV)	385 155 758	350 057 497

I.3.3. Etats des Soldes de Gestion des trois derniers exercices (comptes sociaux)

■ 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	187 823 087
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	215 842 015

(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)	187 823 087	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)		559 592 015	551 146 617
10	- Distributions de bénéfices	343 750 000	288 750 000
AUTOFINANCEMENT		215 842 015	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.

■ ESG de l'exercice 2012

TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (TFR)		EXERCICE N	EXERCICE N-1
1	Ventes de marchandises (en l'état)	4 577 729 994	3 664 010 902
2	- Achat revendus de marchandises	3 451 440 661	2 679 233 827
= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT		1 126 289 332	984 777 075
+ PRODUCTION DE L'EXERCICE :(3+4+5)		19 313 192	20 278 680
3	. Ventes de biens et services produits	19 313 192	20 278 680
4	. Variation stocks de produits	0	0
5	. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0	0
- CONSOMMATION DE L'EXERCICE:(6+7)		314 135 047	286 479 832
6	. Achats consommés de matières et fournitures	91 585 816	59 767 448
7	. Autres charges externes	222 549 231	226 712 383
= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)		831 467 477	718 575 923
8	+ Subventions d'exploitation	0	0
9	- Impôts et taxes	2 530 271	2 553 583
10	- Charges de personnel	106 147 020	100 231 662
= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)		722 790 186	615 790 679
= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)			
11	+ Autres produits d'exploitation	24 450 053	26 826 944
12	- Autres charges d'exploitation	1 500 000	1 500 000
13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	4 029 363	5 675 526
14	- Dotations d'exploitation	186 554 433	168 390 912
= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)		563 215 169	478 402 237
RESULTAT FINANCIER		-18 283 223	4 100 295
= RESULTAT COURANT (+ou-)		544 931 946	482 502 533
RESULTAT NON COURANT		2 914 110	12 108 795
15	- IMPOT SUR LES RESULTATS	162 690 298	144 553 830
= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)		385 155 758	350 057 497

II-CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) -AUTOFINANCEMENT

	.Bénéfice	385 155 758	350 057 497
	.Perte -		
2	+ Dotation d'exploitation (1)	178 091 593	165 890 912
3	+ Dotation financières(1)		
4	+ Dotations non courantes (1)		
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2)(3)	11 626 510,00	11626510
8	- Produits des cessions d'immobilis	20 012 398,00	15 000,00
9	+ Valeurs nettes d'amort des immo cédées	19 538 174	0
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)		551 146 617	504 306 899
10	- Distributions de bénéfices	288 750 000	250 937 500
AUTOFINANCEMENT		262 396 617	253 369 399

- (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 2014 :

I. SYNTHÈSE 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

■ Tableau de Financement de l'exercice 2012

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (a - b)	
			Emplois	Ressources
1 * Financement Permanent	3 091 574 625	3 007 431 163		84 143 462
2 * moins actif immobilisé	2 830 490 944	2 793 404 068	37 086 875	
3 * FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	261 083 681	214 027 094		47 056 587
4 * Actif circulant	3 481 559 758	2 826 906 025	654 653 733	
5 * Moins Passif circulant	3 574 580 289	3 313 060 027		261 520 262
6 * BESOIN DE FINANCEMENT (4-5) (B)	-93 020 531	-486 154 001	393 133 471	
7 * TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A)-(B)	354 104 212	700 181 096		346 076 883

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		262 396 617		250 522 664
. Capacité d'autofinancement		551 146 617		501 460 164
. Distributions de bénéfices		-288 750 000		-250 937 500
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		20 012 398	0	15 000
. Cessions d'immobilisations incorporelles				
. Cessions d'immobilisations corporelles		20 012 398		15 000
. Cessions d'immobilisations financières				
. Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (C)		0	0	7 967 600
. Augmentation de capital, apports				7 967 600
. Subventions d'investissements				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		47 461 736	0	45 726 967
. Consignations		31 822 572		30 805 975
. C.F.S.		15 639 164		14 920 992
. Crédits bancaires				
TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		329 870 751		304 232 230
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	234 716 642		274 330 230	0
. Acquisitions d'immobilisations incorporelles				
. Acquisitions d'immobilisations corporelles	234 716 642		274 330 230	
. Acquisitions d'immobilisations financières				
. Augmentations des créances immobilisées				
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENTS (G)	48 097 522		57 020 461	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)			5 082 475	
TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	282 814 164		336 433 166	0

III.VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	393 133 471		480 491 094
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		346 076 883	448 290 159
TOTAL GENERAL	675 947 635	675 947 635	784 723 325

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	Valeur d'entrée
4. Immobilisations financières	Valeur nominale
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	Actualisation du cours fin exercice
1. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
A. EVALUATION A L'ENTREE	
1. Stocks	Coût moyen pondéré pour le propane et pièces de rechanges
	Prix de structure pour le butane
2. Créances	Valeur d'entrée
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	Actualisation du cours fin exercice
3. PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	
1. Dettes du passif circulant	Coût d'achat
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion – Passif	Conversion des dettes en devises étrangères au cours du jour de clôture
4. TRESORERIE	
1. Trésorerie – Actif	
2. Trésorerie – Passif	
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	

I.3.5. *Etat des dérogations (A2)-Exercice 2014*

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 2014*

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 2014*

NATURE	Montant brut début exercice 2013	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant brut fin Exercice
		Acquisition 2014	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	60 867 756	-	-	-	-	32 814 091	-	28 053 665
. Frais préliminaires	32 814 091					32 814 091		-
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	28 053 665							28 053 665
. 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	3 460 494 299	279 973 506	-	3 911 880	51 431 050	-	3 911 880	3 689 036 755
. Terrains	48 254 318							48 254 318
. Constructions	510 716 543	6 376 340		161 332				517 254 215
. Installations techniques matériel et outillage	2 838 676 586	216 997 642		3 750 547	51 431 050			3 007 993 726
. Matériel de transport	13 283 734	495 030						13 778 764
. Mobilier, matériel de bureau et aménagement	40 559 089	1 637 761						42 196 850
. Autres immobilisations corporelles	121 040							121 040
. Immobilisations corporelles en cours	8 882 990	54 466 732					3 911 880	59 437 842

I.3.8. Tableau des amortissements (B2 bis) – Exercice 2014

NATURE	Cumul début exercice 1	dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisation sortie 3	VIREMENT	Cumul d'amortissement fin exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON VALEURS	54 472 344	2 498 917	32 814 091		24 157 170
. Frais préliminaires	32 814 091		32 814 091		0
. Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 658 253	2 498 917	-		24 157 170
. 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	1 506 280 263	195 552 626	978 178		1 700 854 710
. Terrains	-				-
. Constructions	152 534 876	28 539 270			181 074 146
. Installations techniques matériel et outillage	1 312 969 634	163 393 308	978 178		1 475 384 764
. Matériel de transport	12 107 051	630 824			12 737 874
. Mobilier, matériel de bureau et aménagement	28 547 661	2 989 225			31 536 886
. Immobilisations corporelles diverses	121 040				121 040
TOTAL	1 560 830 513	198 051 543	33 792 270	-	1 725 089 787

I.3.9. Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations(B3)-Exercice 2014

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus-values	Moins-values
30/06/2014	2333	51 431 050	978 178	50 452 872	50 452 872		
TOTAL		0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00

1.3.10. Tableau des titres de participation (B4) des trois derniers exercices 2014, 2013 et 2012

■ 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				
Afrikaia 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

■ Tableau des titres de participation de l'exercice 2012

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 émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
NATIONALE GAZ	Dist. GPL	5 000 000	100%	87 097 334	87 097 334	31/12/2011	15 274 294	4 703 991	4 699 342
GAZAFRIC	Empl. GPL	15 000 000	50%	42 000 000	42 000 000	31/12/2011	48 265 204	10 750 577	7 500 000
SALAM GAZ	Empl. GPL	150 000 000	20%	30 000 000	30 000 000	31/12/2011	444 512 157	135 514 231	24 000 000
STOGAZ	Stockage GPL	45 000 000	50%	22 499 600	22 499 600	31/12/2011	46 663 039	42 332	
SODIPIT	Industrie	10 000 000	100%	18 058 000	18 058 000	31/12/2011	21 098 385	612 459	
SOMAS	Stockage GPL	60 000 000	8%	11 192 006	11 192 006	31/12/2011	229 982 631	87 432 452	4 800 000
OMNIUM STOCKAGE	G.P.L	8 400 000	100%	8 400 000	8 400 000	30/06/2012	12 978 438	3 775 077	3 659 784
GENERAL TIRE	Pneumatique	126 000 000	4%	5 437 152	0				
PROACTIS	Gest .Managmt	2 000 000	25%	492 800	492 800				
ex Afrikaia management									
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	31/12/2011	49 628 209	25 133 493	17 052
THERMALTHECH	Industrie	1 000 000	0%	1 000	0				
RESORROUTE									
TECHNO SOUDURE	Industrie	8 000 000	0%	200	200	31/12/2011	4 614 954	290 694	
TOTAL				225 234 942	219 759 790				44 676 178

1.3.11. Tableau des provisions (B5) des trois derniers exercices

■ Tableau des provisions de l'exercice 2014

Nature	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
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
SOUS TOTAL (A)	30 662 793	-	-	-	-	-	11 626 510	19 036 283
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	-							-
SOUS TOTAL (B)	49 647 299	2 662 744	-	-	-	28 085	-	47 244 468
TOTAL (A+ B)	80 310 092	2 662 744	-	-	-	28 085	11 626 510	66 280 751

■ Tableau des provisions de l'exercice 2013

Nature	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	5 475 152							5 475 152
2. Provisions réglementées	0							0
3. Provisions durables pour risques et charges	36 814 151						11 626 510	25 187 641
SOUS TOTAL (A)	42 289 303	0	0	0	0	0	11 626 510	30 662 793
4. Provision pour dépréciation de l'actif Circulant (Hors Trésorerie)	42 583 135	8 690 739			5 714 231			45 559 643
5. Autres Provisions pour risques et charges	7 321 999		28 085		1 260 440	4 920	1 997 068	4 087 656
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0							0
SOUS TOTAL (B)	49 905 134	8 690 739	28 085	0	6 974 671	4 920	1 997 068	49 647 299
TOTAL (A+ B)	92 194 436	8 690 739	28 085	0	6 974 671	4 920	13 623 578	80 310 092

■ Tableau des provisions de l'exercice 2012

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS		Non courantes	REPRISES		Non courantes	Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières		D'exploitation	Financières		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	5 475 152							5 475 152
2. Provisions réglementées	0							0
3. Provisions durables pour risques et charges	48 440 661						11 626 510	36 814 151
SOUS TOTAL (A)	53 915 813	0	0	0	0	0	11 626 510	42 289 303
4. Provision pour dépréciation de l'actif Circulant (Hors Trésorerie)	42 410 098	4 202 400			4 029 363			42 583 135
5. Autres Provisions pour risques et charges	3 056 639	4 260 440	4 920					7 321 999
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0							0
SOUS TOTAL (B)	45 466 737	8 462 840	0	0	0	0	0	49 905 134
TOTAL (A+ B)	99 382 550	8 462 840	0	0	0	0	11 626 510	92 194 436

1.3.12. Tableau des créances (B6) des trois derniers exercices

■ Tableau des créances de l'exercice 2014

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues et non recouvr ées	Monta nts en devise s	AUTRES ANALYSES		Montants représentés par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an	Montants sur l'etat et Org publics			Montants sur les entreprise s liées		
DE L'ACTIF IMMOBILISE									
. Prêts immobilisés									
. Autres créances financières	0	0							
S/ TOTAL I	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DE L'ACTIF CIRCULANT									
. Fournisseurs débiteurs, avances et 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 - 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 s et non recou vrées	Monta nts en 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 entreprise s liées	Montants représentés 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 acomptes	161 753		161 753					
. Clients et comptes 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'associes								
. Autres débiteurs	177 305 840		177 305 840					13 277 221
Comptes de régularisation - 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

■ Tableau des créances de l'exercice 2012

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			Echues et non recouvrées	Montants en 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 entreprises liées	Montants représentés par effets	
DE L'ACTIF IMMOBILISE									
* Prêts immobilisés									
* Autres créances financières									
S/ TOTAL									
DE L'ACTIF CIRCULANT									
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	651 965		651 965,00						
* Clients et comptes rattachés	490 452 273	42 583 135	447 869 145					32171400	
* Personnel	2 234 042,08		2 234 042,08						
* Etat	2 284 188 624		2 284 188 624			2 284 188 624			
* Compte d'associés									
* Autres débiteurs	266197966		266197966					39831662	
* Comptes de régularisation – Actif	643 990,49		643 990,49						
S/ TOTAL	3 044 368 860	42 583 135	3 001 785 732			2 284 188 624		72 003 062	
TOTAL GENERAL	3 044 368 860	42 583 135	3 001 785 732			2 284 188 624		72 03 062	

1.3.13. Tableau des dettes (B7) des trois derniers exercices

■ Tableau des dettes de l'exercice 2014

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrees	Montants en devises	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 rattachés	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

ANALYSE PAR ECHEANCE						AUTRES ANALYSES		
DETTES	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrees	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et Org publics	Montants 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

■ Tableau des dettes de l'exercice 2012

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echu es et non reco uvré es	Montants en devises	AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an			Montants vis-à-vis de l'Etat et Org publics	Monta nts vis- à-vis des entrep rises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1 050 954 624	1 001 344 627	49 609 996	0	0	213 281 687	0	0
* Emprunts obligataires	600 000 000	600 000 000						
* Autres dettes de financement CMT	100 134 895	74 974 951	25 159 943					
* Autres dettes de financement	350 819 729	326 369 676	24 450 053			213 281 687		
DU PASSIF CIRCULANT	3 567 258 290	0	3 567 258 290	0	1 948 967 290	247 412 365	0	443 339 278
* Fournisseurs et comptes rattachés	3 297 189 413		3 297 189 413		1 948 967 290			443 339 278
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 066 334		1 066 334					
* Personnel	2 985 695		2 985 695					
* Organismes sociaux	5 942 738		5 942 738			594 273 8		
* Etat	241 469 627		241 469 627			241 469 627		
* Compte d'associés	0		0					
* Autres créanciers	235 576		235 576					
* Comptes de régularisation - Passif	18 368 908		18 368 908					
Total	4 618 212 914	1 001 344 627	3 616 868 286	0	1 948 967 290	460 694 052	0	443 339 278

1.3.14. Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8) – EXERCICE DU 01/01/14 AU 31/12/2014

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature ⁽¹⁾	Date et lieu d'inscription	Objet ^{(2) (3)}	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données :				Néant	
Sûretés reçues :	3 800 000	Hypothèques			
	13 462 524	Cautionnement			

⁽¹⁾ – Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)⁽²⁾ Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données)

(Entreprises liées, associés, membres du personnel)

⁽³⁾ 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 2014

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
. Avals et cautions	16 806 729	18 272 582
. Engagements en matière de pensions et de retraites et obligations similaires		
. Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	16 806 729	18 272 582

(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
. Avals et cautions	N E A N T	N E A N T
. Autres engagements reçus		
TOTAL		

1.3.16. Etat de répartition du capital social (C1) – Exercice 2014

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale	MONTANT DU 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
Akwa Holding	Km 7 , Rte Rabat Casa Ain Sebâa	1 031 513	1 031 513	100	103 151 300		103 151 300
Flottant Bourse	casablanca	719 052	719 052	100	72 009 400		72 009 400
Al watanya	83,Av;de l'Armée Royale casablanca	171 877	171 877	100	17 187 700		17 187 700
Atlanta	181,Bd d'anfa casablanca	137 500	137 500	100	13 750 000		13 750 000
C D G	Place My Hassan Tour Mamounia RABAT	68 750	68 750	100	6 875 000		6 875 000
RCAR	Place My Hassan Tour Mamounia RABAT	1 000	1 000	100	100 000		100 000
M.Mohamed BENNIS	77, Bd EL Figuigui casablanca	500	500	100	50 000		50 000
Sté <<BMCE CAPITAL BOURSE>>	Tour BMCE Rondpoint Hassan II casa	1 047	1 047	100	500		500
M.Akhannouch Aziz	211 avenue de la Mecque Californie	2	2	100	200		200
M.Wakrim Ali	Rue des Jasmins Av A Ain sebâa	2	2	100	200		200
M.Mohamed Rachid IDRISSI KAITOUNI	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	2	2	100	200		200
Maghreb Oxygène	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	2	2	100	200		200
M.Mohamed Bouzaid OUAISSI	Rue Ibnou El ouannane Ain Sebâa casa	1	1	100	100		100
Total		3 437 500	3437500	100	343 750 000	-	343 750 000

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. 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 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

■ **Tableau d'affectation des résultats de l'exercice 2012**

ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision du 23/03/2012.....)		.Reserve légale	
.Report à nouveau	139 654 441	.Autres réserves	
.Résultats nets en instance d'affectation	0	.Tantièmes (réserves règlementées)	0
.Résultat net de l'exercice	350 057 497	.Dividendes	288 750 000
.Prélèvements sur les réserves	0	.Autres affectations	0
.Autres prélèvements	0	.Report à nouveau	200 961 939
TOTAL A	489 711 939	TOTAL B	489 711 939

1.3.18. Datation et événements postérieurs (C5) au dernier exercice clos.**I. DATATION**

. Date de clôture (1)	31/12/2014
. Date d'établissement des états de synthèse (2)	29/01/2015
(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^{ère} COMMUNICATION
EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE**

Dates	Indication des événements
	- Favorables N E A N T - Défavorables

I.4. Etats de synthèse consolidés de AFRIQUIA GAZ relatifs aux trois derniers exercices**I.4.1. Bilan consolidé des trois derniers exercices****■ Bilan consolidé de l'exercice 2014**

Bilan consolidé au 31 décembre 2013 et au 31 décembre 2014 en K MAD		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 K MAD		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

■ Bilan consolidé de l'exercice 2012

Etat de la situation financière consolidée au 31 décembre 2012		31/12/2012	31/12/2011
ACTIF			
	Ecart d'acquisition	625 289	625 289
	Immobilisations incorporelles		
	Immobilisations corporelles	2 302 591	2 234 184
	Immobilisations financières	20 697	20 697
	Titres mis en équivalence	169 145	154 988
	Autres Immobilisations financières	1310	1310
Actif immobilisé		3 119 032	3 036 468
	Autres actifs non courants	122 039	92 287
	Impôts différés actif	124 923	126 482
Total des autres actifs non courants		246 962	218 769
Total Actif non courant		3 365 994	3 255 237
	Stocks	438 117	164 182
	Clients	448 692	446 614
	Titres de placement	5639	417
	Actif d'impôts exigible	2460	614
	Autres créances et comptes de régularisation	2 657 245	2 348 394
Actifs d'exploitation		3 552 153	2 960 221
	Trésorerie Actif	457 497	721 696
Total des actifs courants		4 009 650	3 681 917
Total Actif		7 375 644	6 937 154

PASSIF	31/12/2012	31/12/2011
Capital	343 750	343 750
Prime d'émission	842 674	842 674
Réserves Consolidées	370 013	296 033
Résultat consolidés	401 466	362 730
Total Capitaux propres part du groupe	1 957 903	1 845 187
Intérêts minoritaires	3	3
Total Capitaux propres	1 957 906	1 845 190
Dettes de financement à plus d'un an	840 757	891 184
Autres passifs non courants	536 643	514 410
Passif d'impôt exigible		
Impôts différés - Passif		
Total des passifs non courants	1 377 400	1 405 594
Fournisseurs et comptes rattachés	3 495 516	3 209 273
Dettes de financement à moins d'un an	70 323	64 278
Passif d'impôts exigible	18 373	14 462
Autres dettes et comptes de régularisation	314 340	263 671
Dettes d'exploitation	3 898 552	3 551 684
Trésorerie et équivalents	141 786	134 686
Total des passifs courants	4 040 338	3 686 370
Total Passif	7 375 644	6 937 154

I.4.2. *Compte de résultat consolidé des trois derniers exercices*■ **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 K MAD	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

■ Compte de résultat consolidé de l'exercice 2012

En K MAD	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Produits des activités ordinaires	3 609 437	3 453 994
Autres produits	32 695	33 534
Coût des biens et services vendus	-2 493 372	-2 442 214
Charges de personnel	-125 977	-114 307
Autres charges et produits opérationnels	-205 495	-202 539
Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements	817 288	728 468
Dotations aux amortissements	-211 871	-196 738
Résultat opérationnel	605 417	531 730
Produits de trésorerie et équivalents	2 785	3 168
Coût de l'endettement financier brut	-103 790	-69 766
Coût de l'endettement financier net	-101 005	-66 598
Autres charges et produits financiers	7 277	5 498
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	511 689	470 630
Quote-part dans le résultat net des entreprises MEE	45 658	35 062
Impôts sur les résultats	-155 881	-142 962
Résultat net consolidé	401 466	362 730
Autres charges et produits		
Résultat global de la période	401 466	362 730
Intérêts minoritaires		
Résultat net-Part du Groupe	401 466	362 730
Résultat net par action en MAD	117	106
Résultat dilué par action en MAD	117	106

1.4.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé des trois derniers exercices

■ Tableau des flux de trésorerie consolidé de l'exercice 2014

En K MAD	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
Flux liés à l'activité	237 527	1 087 300
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
Flux liés aux investissements	-310 953	-304 172
<i>Dividendes versés :</i>		
Aux actionnaires d'Afrique 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		
Flux des opérations financières	-319 046	-271 612
Mouvements de conversion		
Augmentation (diminution) de la trésorerie	-392 472	511 516
Trésorerie au début de l'exercice	827 227	315 711
Trésorerie à la fin de l'exercice	434 755	827 227

■ **Tableau des flux de trésorerie consolidé de l'exercice 2013**

En K MAD	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

■ Tableau des flux de trésorerie consolidé de l'exercice 2012

En K MAD	Au 31 décembre 2012	Au 31 décembre 2011
Résultat net consolidé	401 466	362 730,00
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie		
* Dotations aux amortissements	211 871	196 738
* Charges produits sans effets de trésorerie	-38 562	-48 110
* Reprises de dettes de consignation	-6 360	-16 237
Résultats nets des sociétés mises en équivalence, nets des dividendes reçus	-14 157	-10 270
Marge brute d'autofinancement	554 258	484 851
Variation des actifs et passifs d'exploitation	-251 109	479 553
Flux net de trésorerie généré par l'activité	303 149	964 404
Acquisition de titres non consolidés		
Cession de sociétés non consolidés		
Acquisition de titres consolidés net de la trésorerie acquise		
Investissements en immobilisations corporelles	-257 942	-310 405
Titres de placement		
Variation de périmètre		
Autres	-2324	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-260 266	-310 404
Dividendes versés aux actionnaires d'AFRIQUIA GAZ	-288 750	-242 970
Souscription d'emprunt		
Remboursement d'emprunt	-23 647	-22 226
Variations des autres actifs et passifs financiers	-1 785	-20 259
Autres		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-314 182	-285 455
Mouvements de conversion		
Variation de trésorerie	-271 299	368 545
Trésorerie d'ouverture	587 010	218 466
Trésorerie de clôture	315 711	587 010

1.4.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés des trois derniers exercices**■ 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 d'émission	Réserves et résultats consolidés	Total part du 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

■ Tableau de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2012

	Capital	Primes d'émission	Réserves et résultats consolidées	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31 décembre 2010	343 750	842 674	539 003	1 725 427	3	1 725 430
Dividendes			-242 970	-242 970		-242 970
Résultat net de l'exercice			362 730	362 730		362 730
Titres d'autocontrôle				0		0
Autres variations						
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

II. Bulletin de souscription aux billets de trésorerie

Bulletin de souscription ferme et irrévocable EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE DE AFRIQUIA GAZ

Destinataire

[...]

Fax : [...]

Date

[]

II.1. Identification du souscripteur

Nom, prénom / Dénomination / Raison sociale	.....	Nom du teneur de compte	.....
N° de compte	.....	Dépositaire	.....
Téléphone	.....	Fax	.....
Code d'identité ¹²	.....	Qualité souscripteur ¹³	.....
Nationalité du souscripteur	.....	Nom et prénom du signataire	.....
Siège social	.....	Fonction (<i>Personnes morales</i>)	.....
Adresse (si différente du siège social)	.....	Mode de paiement	.....

¹² 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

¹³ 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 de AFRIQUIA GAZ ouvert dans les livres de BMCE BANK le ¹⁴, 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 le CDVM est disponible, sans frais, au siège social de l'émetteur et auprès de l'organisme placeur ».

¹⁴ La date de règlement correspond à la date de jouissance.