

# موجز المذكرة الإخبارية إصدار أوراق الخزينة تحيين سنوي 2012

برنامج إصدار أوراق الخزينة

السقف لبرنامج الإصدار: 1 200 000 000 درهم

القيمة الاسمية: 100 000 درهم

هيئة الاستشارة

**BMCE CAPITAL**   
CONSEIL

الهيئة المسؤولة عن التوظيف

**BMCE BANK** 

## تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لمقتضيات المادة 18 من ظهير شريف رقم 3-95-1 صادر في 24 من شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه، خضع أصل هذا الملف لتقييم مجلس القيم المنقولة الذي قام بالتأشير عليه بتاريخ 15/11/2013 تحت المرجع VI/EM/030/2013 .

إن تأشيرة مجلس القيم المنقولة لا يفترض منها الموافقة على جدوى العملية ولا المصادقة على المعلومات المقدمة. وإنما تم منحها بعد دراسة مدى دقة و تناسق المعلومة المقدمة في إطار العملية المعروضة على المستثمرين .

## تنبيه

قام مجلس القيم المنقولة بتاريخ 2013/11/15 بالتأشير على المذكرة الإخبارية المتعلقة بإصدار شركة افريقيا غاز لأوراق الخزينة.

ويمكن في كل حين الاطلاع على المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة بالمقر الرئيسي لشركة افريقيا غاز ولدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليها داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما توضع المذكرة الإخبارية رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني لمجلس القيم المنقولة [www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma).

## الفصل الأول : تقديم العملية

## أ. أهداف العملية

- ترغب الشركة في إنجاز برنامج لإصدار أوراق الخزينة قصد :
- تحسين كلفة التمويل لأمد قصير من خلال تعويض التسهيلات البنكية القائمة، بشكل جزئي أو كلي، بأوراق الخزينة؛
  - مواجهة احتياجات الخزينة المنتظمة الناتجة عن تقلبات الحاجة إلى أموال الدوران خلال السنة ( المترتبة عن تقلبات آجال الأداء لمختلف زبناء الشركة).

## ب. خصائص العملية

طبيعة السندات	سندات حقوق قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتفيد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين
شكل السندات	أوراق الخزينة لحاملها
سقف الإصدار	1 200 000 000 درهم مغربي
القيمة الاسمية	100 000 درهم
المدة	من 10 أيام إلى 12 شهرا
تاريخ التمتع	عند تاريخ التسديد
سعر الفائدة	يحدد بالنسبة لكل إصدار تبعا لشروط السوق
الفوائد	تحتسب لاحقا
أداء القسيمة	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
تسديد المبلغ الأصلي	في النهاية، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
قابلية تداول السندات	لا تفرض شروط الإصدار أية قيود على قابلية تداول أوراق الخزينة المصدرة وتعتبر هذه السندات قابلة للتداول بالتراضي. ويتولى البنك المغربي للتجارة الخارجية تداول هذه السندات.
الضمان	لا تتمتع عملية الإصدار هذه بأية ضمانات
بنود المقارنة	لا تخضع أوراق الخزينة المصدرة لأية مقارنة مع سندات أو إصدارات سابقة

## ج. نقابة التوظيف - الوسطاء الماليون

المستشار والمنسق	BMCE Capital Conseil 63، شارع مولاي يوسف، الدار البيضاء
الهيئة المكلفة بالتوظيف	البنك المغربي للتجارة الخارجية 140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
المؤسسة الماسكة لحسابات السندات	البنك المغربي للتجارة الخارجية 140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء
المؤسسة المكلفة بالخدمة المالية للسندات	البنك المغربي للتجارة الخارجية 140، شارع الحسن الثاني، الدار البيضاء

## الفصل الثاني: معلومات حول المؤسسة المصدرة

## أ. معلومات عامة

تسمية الشركة	افريقيا غاز ش.م
مقر الشركة	زنقة ابن الونان، عين السبع الدار البيضاء
المقر الإداري	139، شارع مولاي إسماعيل الدار البيضاء
الهاتف	00 96 63 22 05 (212)
الفاكس	85 80 24 22 05 (212)
الموقع الإلكتروني	<a href="http://www.afriquiagaz.com">www.afriquiagaz.com</a>
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إدارة
تاريخ التأسيس	1992
مدة حياة الشركة	تحدد مدة حياة الشركة في 99 سنة. عدا في حالة حل مسبق للشركة أو تمديد منصوص عليه في الأنظمة الأساسية أو بحكم القانون.
رقم السجل التجاري	68 545 الدار البيضاء
السنة المالية للشركة	من فاتح يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة	343 750 000 درهم مقسم على 3 437 500 سهم تبلغ قيمة كل سهم منها 100 درهم للسهم الواحد إلى غاية 31 دجنبر 2012.
الإطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخصوصا النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بمقر الشركة أو بالمقر الإداري لافريقيا غاز
غرض الشركة	طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي، يتمثل غرض الشركة في:

- التجارة والصناعة، بجميع أشكالها. بما في ذلك الاستيراد والتصدير والتكرير والاستيداع والتخزين والنقل والإيداع وتوزيع الغاز والنفط السائل وكذلك جميع المنتجات الفرعية و السلع؛
- إنشاء واستغلال أي مركز لتخزين وحفظ و تعبئة هذه الغازات سواء لحساب الشركة أو لحساب الغير؛
- استغلال جميع العلامات و أساليب العمل؛
- وعموما جميع العمليات أيا كانت المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بالغرض الرئيسي والتي من شأنها تسهيل توسع وتطوير الشركة.

## ب. المساهمون في افريقيا غاز

### ب.1. تاريخ وبنية المساهمين

إلى غاية 31 دجنبر 2012، تتوزع بنية المساهمين في شركة افريقيا غاز على النحو الآتي:

الجدول / تاريخ بنية المساهمين في شركة افريقيا غاز في الفترة 2010-2012

المساهمون	دجنبر 2010		دجنبر 2011		دجنبر 2012		2013/06/30	
	عدد السندات	% من الرأسمال وحقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال وحقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال وحقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال وحقوق التصويت
افريقيا الشركة المغربية لتوزيع المحروقات	1 306 250	38,0%	1 306 250	38,0%	1 306 250	38,0%	1 306 250	38,0%
أكوا القابضة	1 031 514	30,0%	1 031 250	30,0%	1 031 513	30,0%	1 031 513	30,0%
الملكية الوطنية للتأمين	171 877	5,0%	178 750	5,2%	178 750	5,2%	178 750	5,2%
شركة صندوق الأجيال الاستثماري القابضة	171 875	5,0%	171 875	5,0%	171 875	5,0%	171 875	5,0%
أسهم متداولة في البورصة	749 575	21,8%	749 575	21,8%	749 575	21,8%	749 575	21,8%
المجموع	3 437 500	100,00%	3 437 500	100,00%	3 437 500	100,00%	3 437 500	100,00%

المصدر : افريقيا غاز

في الفترة الممتدة من دجنبر 2010 إلى 2013/06/30 ، ظلت بنية مساهمي الشركة قارة نسبيا ، مع اعتبار افريقيا الشركة المغربية لتوزيع المحروقات وأكوا القابضة من أهم المساهمين الاستراتيجيين في الشركة. وفي 23 مارس 2010، تجاوزت شركة صندوق الأجيال الاستثماري القابضة عتبة 5,0% من سندات رأسمال الشركة، معبرة عن رغبتها في مواصلة شراء القيمة المعنية.

## 11.2. العمليات السابقة لإصدار أوراق الخزينة المصدرة

### الجدول 2 : عمليات الإصدار السابقة لأوراق الخزينة التي تمت من طرف افريقيا غاز

إلى غاية تاريخ تأشير مجلس القيم المنقولة، قامت الشركة بإصدار أوراق الخزينة الآتية :

عدد السندات	المبلغ	المدة	تاريخ التمتع	الاستحقاق	نسبة الفائدة الاسمية	الفارق سعري
2 000	200 000 000	شهر واحد	30/03/2011	29/04/2011	3,55%	25
3 000	300 000 000	شهر واحد	02/05/2011	01/06/2011	3,55%	25
1500	150 000 000	15أيوما	24/08/2011	08/09/2011	3,45%	20
2 500	250 000 000	شهر واحد	28/09/2011	28/10/2011	3,55%	25
600	60 000 000	15أيوما	12/10/2011	27/10/2011	3,50%	20
3 000	300 000 000	شهر واحد	14/11/2011	14/12/2011	3,55%	25
8 000	800 000 000	شهر واحد	24/02/2012	26/03/2012	3,80%	37
3000	300 000 000	شهر واحد	26/03/2012	26/04/2012	3,80%	35
4 000	400 000 000	3أشهر	26/03/2012	25/06/2012	3,90%	44
4000	400 000 000	شهر واحد	02/05/2012	04/06/2012	3,55%	35
2 500	250 000 000	15أيوما	04/06/2012	19/06/2012	3,45%	25
2 120	212 000 000	شهر واحد	27/07/2012	27/08/2012	3,60%	35
5 000	500 000 000	شهر واحد	27/08/2012	26/09/2012	3,80%	40
2 670	267 000 000	شهر واحد	05/10/2012	05/11/2012	3,80%	40
1 250	125 000 000	3أشهر	05/10/2012	27/12/2012	3,90%	50
1 800	180 000 000	شهر واحد	09/11/2012	10/12/2012	3,80%	40
2 210	221 000 000	10أيوما	18/12/2012	28/12/2012	3,50%	40
2 000	200 000 000	شهر واحد	21/01/2013	21/02/2013	4,20%	40
7 000	700 000 000	شهر واحد	25/02/2013	27/03/2013	4,20%	40
1 000	100 000 000	شهر واحد	12/04/2013	13/05/2013	4,20%	40
1 750	175 000 000	15أيوما	24/04/2013	09/05/2013	4,15%	40
2 350	235 000 000	شهر واحد	24/04/2013	24/05/2013	4,20%	40
3 100	310 000 000	شهر واحد	27/05/2013	25/06/2013	4,20%	40
2 500	250 000 000	شهر واحد	05/09/2013	07/10/2013	3,95%	40

المصدر : افريقيا غاز

### III. أجهزة الإدارة والتسيير للمؤسسة المصدرة

#### III.1. مجلس الإدارة

يعرض الجدول التالي تشكيل مجلس الإدارة الحالي لافريقيا غاز :

#### الجدول 3 : تشكيل مجلس إدارة افريقيا غاز

أعضاء مجلس الإدارة	الوظيفة الحالية	العلاقة مع افريقيا غاز	تاريخ التعيين	انتهاء مدة الانتداب
السيد علي واكريم	رئيس مجلس الإدارة	الرئيس المدير العام	1999	الجمعية العامة العادية التي ستبنت في حسابات السنة المالية 2016
السيد رشيد الإدريسي القيطوني	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	1999	الجمعية العامة العادية التي ستبنت في حسابات السنة المالية 2016
السيد محمد بوزيد أو عيسي	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	2010	الجمعية العامة العادية التي ستبنت في حسابات السنة المالية 2016
افريقيا الشركة المغربية لتوزيع المحروقات ) يمثلها السيد عادل الزايدي	عضو مجلس الإدارة	مساهم	2009	الجمعية العامة العادية التي ستبنت في حسابات السنة المالية 2016
مجموعة أكوا ( يمثلها السيد يوسف عراقي حسيني)	عضو مجلس الإدارة	مساهم	1999	الجمعية العامة العادية التي ستبنت في حسابات السنة المالية 2016

المصدر : افريقيا غاز

#### III.2. أجهزة التسيير

طبقا للمادة 22 من النظام الأساسي لافريقيا غاز ، يتولى الإدارة العامة تحت مسؤوليته إما رئيس المجلس الإداري وإما شخص ذاتي آخر يعينه المجلس الإداري ويشغل منصب المدير العام.

وباقتراح من المدير العام، يمكن للمجلس الإداري أن يعين شخصا ذاتيا أو أكثر لمساعدة الرئيس من خلال توليه لمنصب مدير عام منتدب.

وبالنسبة للشركة، يتمتع المدراء العامون المنتدبون بصلاحيات يحدد المجلس الإداري نطاقها ومدتها بناء على اقتراح المدير العام.

وبالنسبة للغير، يتمتع المدراء العامون المنتدبون بنفس الصلاحيات التي يتمتع بها المدير العام.

وفي ما يلي لائحة أهم مسيري شركة افريقيا غاز :

المسيريون	الوظيفة الحالية	تاريخ تسلم المهام
السيد علي واكريم	الرئيس المدير العام لافريقيا غاز	2008
السيد رشيد الإدريسي القيطوني	المدير العام - قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2001
السيد توفيق همومي	المدير العام المنتدب لافريقيا غاز	2010
السيد خالد تيف	مدير وحدة أعمال التوزيع	2006
السيد أمين عبد الحكيم	مدير التوزيع	2012
السيد غسان بنشقرون	مدير وحدة أعمال سلسلة التموين	2010
السيد رضوان بنبيهي	المدير المالي - قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2006
السيد عبد المولى الموقت	مدير الموارد البشرية - قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2005
	مدير السلامة والجودة - قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2007

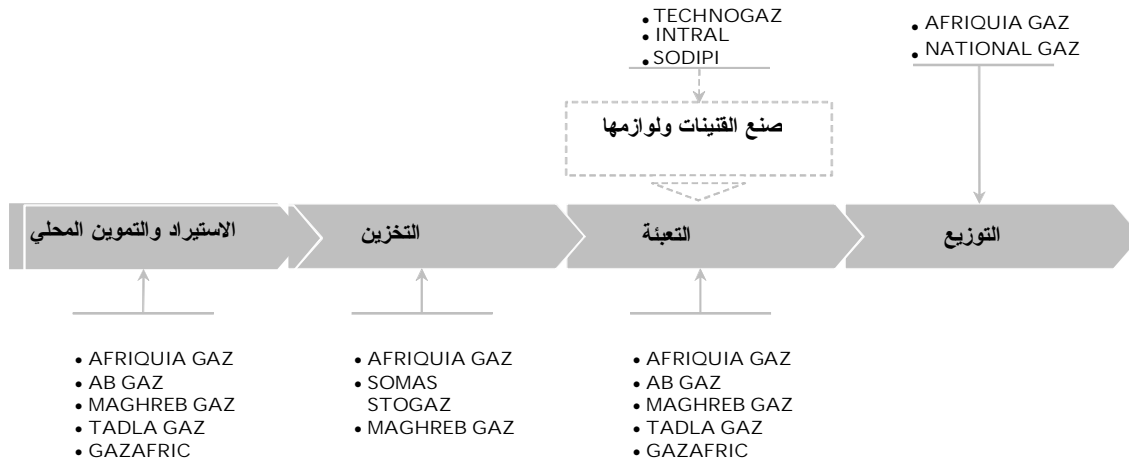
المصدر : افريقيا غاز

## IV. أنشطة افريقيا غاز

### IV.1 مهن افريقيا غاز

تتدخل افريقيا غاز، بشكل مباشر أو عبر الشركات التابعة لها و فروع قطب الغاز لمجموعة أكوا في جميع حلقات سلسلة القيمة للغاز النفطي المسال : التموين والتخزين وصنع القنينات ولوازمها وتعبئة وتوزيع الغاز النفطي المسال في شكله المعبأ و غير المعبأ.

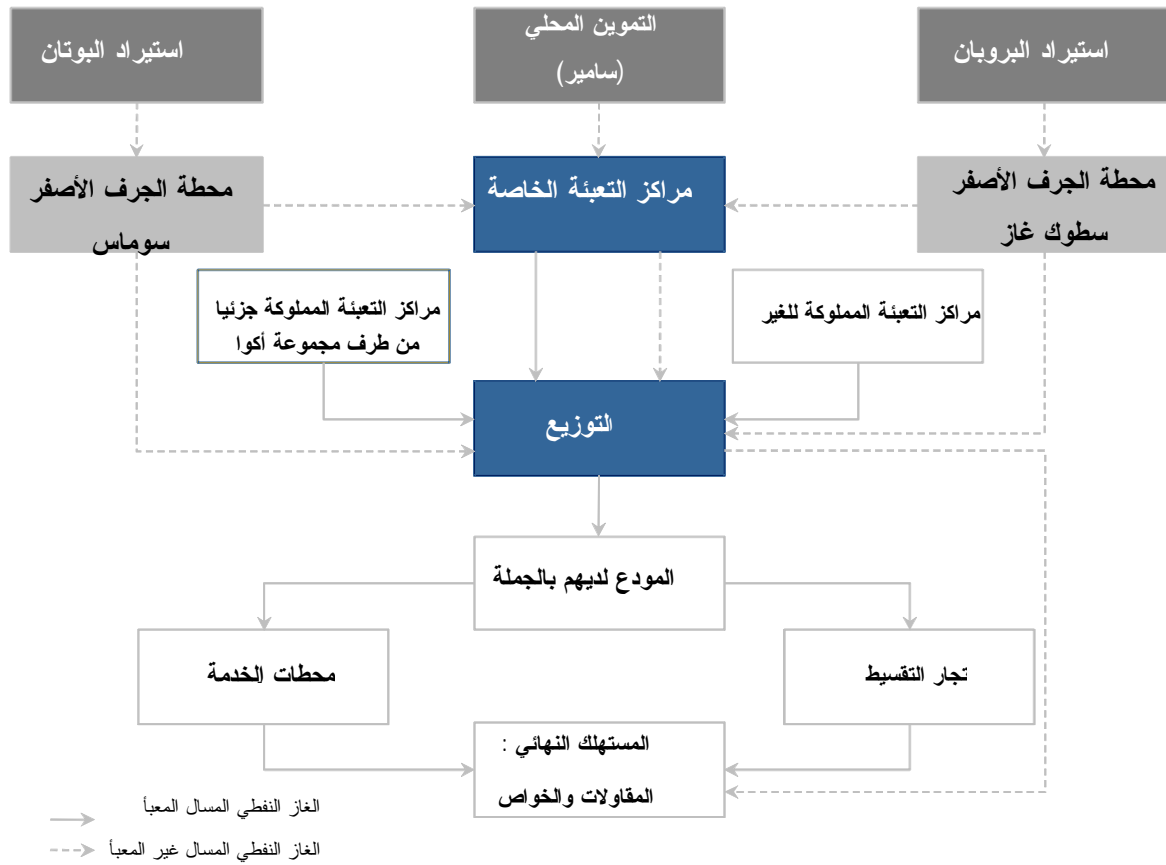
#### الشكل 1 : حضور مجموعة أكوا وافريقيا غاز في سلسلة القيمة للغاز النفطي المسال



المصدر : افريقيا غاز

ويتجسد مخطط توزيع الغاز النفطي المسال على النحو الآتي :

#### الشكل II : مخطط توزيع الغاز النفطي المسال



المصدر : افريقيا غاز

#### IV.1.1 . نشاط " التعبئة "

يرتبط نشاط التعبئة بشكل كبير بنشاط توزيع الغاز النفطي المسال . وفي هذا الصدد، تلجأ افريقيا غاز من أجل توزيع الغاز النفطي المسال المعبأ لثلاث أنواع من مراكز التعبئة :

- مراكز التعبئة الخاصة بافريقيا غاز ( الكائنة بمراكش والمحمدية والجرف الأصفر وبني ملال) ؛
- مراكز التعبئة المملوكة جزئيا أو تلك التي تتدرج ضمن نطاق مجموعة أكوا ( مغرب غاز ، أ ب غاز ، تادلة غاز، سلام غاز، و غاز أفريك) ؛
- مراكز التعبئة للشركات الأخرى.

ويرتبط أساسا اختيار أحد الأنواع الثلاثة لمراكز التعبئة بموقعها الجغرافي وقربها من مكان التوزيع وتحسين سلسلة التموين.

وتتدخل مراكز التعبئة الخاصة أساسا لحساب افريقيا غاز وكذلك لحساب الموزعين الآخرين للغاز النفطي المسال المعبأ.

#### 2.1.VI نشاط " التوزيع "

تتوفر افريقيا غاز على تشكيلة متكاملة من المنتجات وتعرض الغاز النفطي المسال في شكله المعبأ و غير المعبأ ( بوتان B3 ، بوتان B6 ، بوتان B12 ، بروبان P34 ) . ويبين الجدول التالي تشكيلة منتجات افريقيا غاز :

## الجدول 4 : تشكيلة منتجات افريقيا غاز

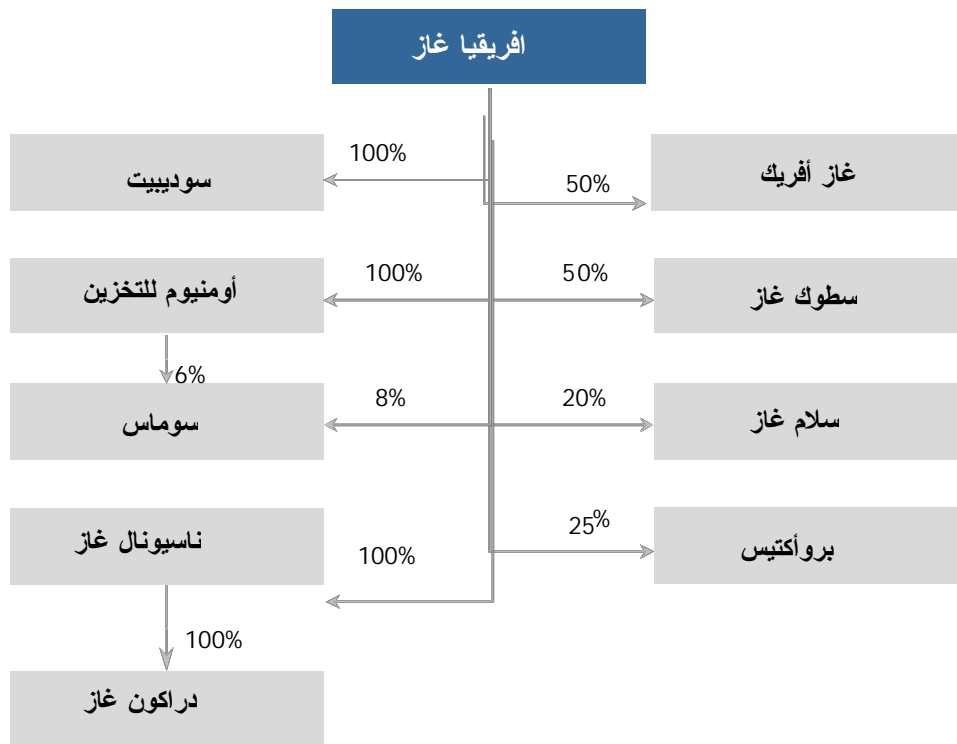
B3	B6	B12	P34	غير المعبأ	العلامات
كامبينغ غاز افريقيا غاز الترا غاز ناسيونال غاز بوتافريك	افريقيا غاز تيسير غاز	تيسير غاز افريقيا غاز الترا غاز ناسيونال غاز بوتافريك	افريقيا غاز ميثا غاز	افريقيا غاز	
غاز البوتان معبأ في قنينات من فئة 3 و 6 كلغ		غاز البوتان معبأ في قنينات من فئة 12 كلغ	غاز البروبان معبأ في قنينات من فئة 34 كلغ	غاز البروبان يسلم في صهاريج تتراوح سعتها بين 330 كلغ و 50 طن	الوصف
منزلي وأساساً قروي : الطهي والإثارة	استعمال منزلي : حضري وقروي : الطهي والماء الساخن. استعمال مهني في فترات ارتفاع أسعار البروبان	استعمال منزلي : فيلا : استعمال مهني : الفنادق والمطاعم واللحامة والكي بالبخار والمخابز	استعمال منزلي : فيلا : استعمال مهني : الفنادق والمطاعم	استعمال منزلي : فيلا : استعمال مهني : جميع الصناعات التي تتطلب مولد بخار أو فرن والفنادق والمطاعم	الاستعمال
المودع لديهم وتجار التقسيط والمستهلكين النهائيين والشركات التي تعمل في نفس المجال	المودع لديهم وتجار التقسيط والمستهلكين النهائيين والشركات التي تعمل في نفس المجال	المودع لديهم، المهنيون، المنازل والشركات التي تعمل في نفس المجال	المهنيون والمنازل		الزبناء

المصدر : افريقيا غاز

## 7. الهيكل التنظيمي القانوني

تمتلك افريقيا غاز عدة مساهمات أهمها ناسيونال غاز ، سوديببت، أومنيوم للتخزين، غاز أفريك ، سطوك غاز ودرakon غاز علاوة على الفروع التي تمتلك افريقيا غاز غالبية رأسمالها ، تتوفر الشركة على مساهمات في شركات أخرى. ويبين الشكل أسفله أهم مساهمات افريقيا غاز إلى غاية إعداد هذا الملف الخاص بالمعلومات :

### الشكل 3. أهم مساهمات افريقيا غاز إلى غاية 31 دجنبر 2012



المصدر : افريقيا غاز

## الفصل الثالث : المعطيات المالية للمؤسسة المصدرة

## 1. الحصيلة المجمعة لأفريقيا غاز خلال الفترة 2012-2010

تتوزع الحصيلة الموطدة لمجموعة افريقيا غاز برسم الثلاث سنوات الماضية على النحو الآتي :

### الجدول 5 : تطور عناصر الحصيلة

بملايين الدراهم							
تغيرات 12/11	تغيرات 11/10	%	2012	%	2011	%	2010
0,0%	0,0%	8,50%	625	9,0%	625	9,9%	625
Ns	NM	0,00%	0	0,0%	0	0,0%	0
3,1%	5,4%	31,20%	2 303	32,2%	2234	33,7%	2 120
0,0%	0,0%	0,30%	21	0,3%	21	0,3%	21
8,3%	4,7%	2,30%	169	2,2%	156	2,4%	149
0,0%	0,0%	0,00%	1	0,0%	1	0,0%	1
2,7%	4,1%	42,30%	3 119	43,8%	3 037	46,3%	2 916
32,6%	736,4%	1,70%	122	1,3%	92	0,2%	11
-0,8%	-2,3%	1,70%	125	1,8%	126	2,1%	129
13,3%	55,7%	3,30%	247	3,1%	218	2,2%	140
3,4%	6,5%	45,60%	3 366	46,9%	3 255	48,6%	3 056
167,1%	5,1%	5,90%	438	2,4%	164	2,5%	156
0,4%	-1,5%	6,10%	449	6,4%	447	7,2%	454
Ns	-89,6%	0,10%	6	0,0%	0	0,1%	4
100,0%	NS	0,00%	2	0,0%	1	0,0%	0
13,2%	0,5%	36,00%	2 657	33,8%	2348	37,1%	2 337
20,0%	0,3%	48,20%	3 552	42,7%	2 960	46,9%	2 951
-36,7%	153,3%	6,20%	457	10,4%	722	4,5%	285
8,9%	13,8%	54,40%	4 010	53,1%	3 682	51,4%	3 236
6,3%	10,3%	100,00%	7 376	100,0%	6 937	100,0%	6 292

المصدر : افريقيا غاز

بملايين الدراهم							
تغيرات 12/11	تغيرات 11/10	%	2012	%	2011	%	2010
<b>مطلوبات</b>							
0,0%	0,0%	4,70%	344	5,0%	344	5,5%	344
0,0%	0,0%	11,40%	843	12,2%	843	13,4%	843
25,0%	44,4%	5,00%	370	4,3%	296	3,3%	205
10,5%	8,7%	5,40%	401	5,2%	363	5,3%	334
6,1%	7,0%	26,50%	1 958	26,6%	1 846	27,4%	1 726
Ns	NM	0,00%	0,003	0,0%	0	0,0%	0
6,1%	7,0%	26,50%	1 958	26,6%	1 846	27,4%	1 726
-5,6%	-7,5%	11,40%	841	12,8%	891	15,3%	963
4,5%	7,3%	7,30%	537	7,4%	514	7,6%	479
Ns	NM	0,00%	0	0,0%	0	0,0%	0
-2,0%	-2,6%	18,70%	1 377	20,3%	1405	22,9%	1442
8,9%	16,7%	47,40%	3 496	46,3%	3209	43,7%	2 749
9,4%	4,9%	1,00%	70	0,9%	64	1,0%	61
28,6%	-6,7%	0,20%	18	0,2%	14	0,2%	15
18,9%	12,8%	4,30%	314	3,8%	264	3,7%	234
9,8%	16,1%	52,90%	3 899	51,2%	3 551	48,6%	3 059
5,2%	101,5%	1,90%	142	1,9%	135	1,1%	67
9,6%	17,9%	54,80%	4 040	53,1%	3 686	49,7%	3 126
6,3%	10,2%	100,00%	7 376	100,0%	6 937	100,0%	6 294

المصدر : افريقيا غاز

## ١١. حساب العائدات والتكاليف المجمع لأفريقيا غاز برسم الفترة 2010-2012

يتمثل حساب العائدات والتكاليف المجمع لأفريقيا غاز برسم الثلاث سنوات الماضية كما يلي :

الجدول 6 : تطور عناصر حساب العائدات والتكاليف

تغيرات 12/11	تغيرات 11/10	2012	2011	2010	بآلاف الدراهم
4,5%	6,4%	3 609 437	3 453 994	3 245 578	عائدات الأنشطة الاعتيادية
-2,5%	6,6%	32 695	33 534	31 448	عائدات أخرى
2,1%	6,7%	-2 493 372	-2 442 214	-2 288 310	تكلفة السلع والخدمات المباعة
10,2%	7,2%	-125 977	-114 307	-106 658	تكاليف المستخدمين
1,5%	-4,9%	-205 495	-202 539	-212 982	تكاليف وعائدات تشغيلية أخرى
12,2%	8,9%	817 288	728 468	669 076	نتيجة التشغيل قبل مخصصات الاستخدام
7,7%	4,3%	-211 871	-196 738	-188 608	مخصصات الاستخدام
13,9%	10,7%	605 417	531 730	480 468	نتيجة التشغيل
-12,1%	-6,3%	2 785	3 168	3 382	عائدات الخزينة وما يعادلها
48,8%	7,7%	-103 790	-69 766	-64 783	تكلفة التمويل المالي الإجمالي
51,7%	8,5%	-101 005	-66 598	-61 401	تكلفة التمويل المالي الصافي
32,4%	57,2%	7 277	5 498	3 498	تكاليف وعائدات مالية أخرى
8,7%	11,4%	511 689	470 630	422 565	النتيجة قبل الضرائب للشركات المندمجة
30,2%	0,0%	45 658	35 062	35 063	الحصة في النتيجة الصافية للشركات بواسطة طريقة حقوق الملكية
9,0%	15,6%	-155 881	-142 962	-123 718	ضرائب على النتائج
10,7%	8,6%	401 466	362 730	333 910	النتيجة الصافية المجمعة
-	-	0	0	0	تكاليف وعائدات أخرى
10,7%	8,6%	401 466	362 730	333 910	النتيجة العامة للفترة
10,7%	8,6%	401 466	362 730	333 910	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-	-	0	0	0	فوائد الأقلية
10,4%	9,3%	117	106	97	النتيجة الصافية حسب السهم بالدرهم
10,4%	9,3%	117	106	97	النتيجة المخففة حسب السهم بالدرهم

المصدر : افريقيا غاز

## الفصل الرابع : عوامل المخاطر

## أ. المخاطر التنافسية

تعتبر سوق توزيع الغاز النفطي المسال سوقا تنافسية. بيد أنه من المستبعد أن يلج إلى السوق الوطنية للغاز المعبأ فاعلون آخرون بالنظر لأهمية الاستثمارات المطلوبة في البداية. وبذلك تشكل تكاليف التجهيزات المرتفعة وشبكة التوزيع الموجودة التي تغطي جل التراب الوطني حواجز تحول دون دخول فاعلين آخرين. وعلى صعيد سوق الغاز النفطي غير المعبأ، ترتبط شركة افريقيا غاز بعدة عقود.

## أ.ii المخاطر المرتبطة بتطور السوق

يبرز التطور الأخير للسوق بشكل واضح ارتفاع الاستهلاك الوطني للغاز النفطي المسال المعبأ. ولعل العنصر الأبرز في هذا القسم من السوق هو تراجع مبيعات البوتان B3، مقابل ارتفاع مبيعات البوتان B6 و B12. ويعزى العامل الأساسي لهذا التوجه في مواصلة سياسة كهربية العالم القروي.

وبالنظر للمستوى الذي بلغه البرنامج العام لكهربية العالم القروي (أزيد من 90%)، فمن المنتظر أن تستقر مبيعات البوتان B3 خلال السنوات القادمة.

وبخصوص توزيع الغاز النفطي المسال غير المعبأ، يرتبط تطور السوق بشكل وثيق بالطلب الصناعي المنقلب. غير أن بنية مبيعات افريقيا غاز تخصص لتوزيع الغاز غير المعبأ أقل من 10% من رقم المبيعات مقابل 90% بالنسبة للمعبأ.

## أ.iii المخاطر المرتبطة بالتحريك

سيؤدي تحرير أسعار كافة الغازات النفطية المسالة، والمتوقع على الأمد المتوسط، إلى عدم تنظيم الأسعار وتغير الهوامش بالنسبة للموزعين. وفي الوقت الراهن، وحده البروبان يستفيد من هذا التدبير وذلك منذ 1995. مما يمكن مختلف موزعي الغاز النفطي المسال، ومن ضمنهم شركة افريقيا غاز، من الاستفادة من التجربة الناجحة المتمثلة في الانتقال من سوق منظمة إلى سوق محررة.

وتستفيد شركة افريقيا غاز من تنظيم مهيكّل. وهي بالتالي مستعدة لأي تحرير مفترض للسوق من أجل تحقيق مكاسب جديدة.

## أ.iv مخاطر الارتباط بزبناء خواص

لا يمثل أي زبون في محفظة زبناء افريقيا غاز أزيد من 10% من رقم المبيعات الإجمالي. من جهة ثانية، تتوفر افريقيا غاز على عقود حصرية على مستوى توزيع الغاز النفطي المسال وخصوصا الموجه للزبناء المؤسساتيين.

## أ.v المخاطر المرتبطة بالسلامة

تستجيب كافة منشآت وتجهيزات افريقيا غاز ( مركز التعبئة والفنيات والصهاريج والنقل) لمعايير السلامة الجاري بها العمل في المغرب.

من ناحية أخرى، وفي إطار برنامج حفظ الصحة والسلامة والبيئة الخاص بمجموعة أكوا وجميع الشركات التابعة لها، تحرص افريقيا غاز على تحسين أهم المناهج المعتمدة في مسلسل الإنتاج.

## أ.vi المخاطر المرتبطة بتقلبات الأسعار على الصعيد الدولي

تسجل أسعار الغاز النفطي المسال على صعيد الأسواق الدولية تقلبات مهمة ترتبط بأسعار النفط الخام والغاز الطبيعي.

وبالنظر لتحرير أسعار البروبان، تتعرض افريقيا غاز في إطار وارداتها، على غرار الفاعلين الآخرين في توزيع الغاز النفطي المسال، لتقلبات أسعار الغاز النفطي المسال على الصعيد الدولي. وعموما يتم عكس هذه الأسعار على الزبناء ونادرا ما يكون لها تأثير على نتائج الشركة المرتبطة بتأثير هذه التغيرات على رقم مبيعات "البروبان".

وطالما سجلت حصة البروبان في نشاط افريقيا غاز أقل من 10% من رقم المعاملات، يظل تأثير هذه المخاطر محدودا.

وبالنسبة لنشاط "البوتان"، لا تمثل تقلبات الأسعار على الصعيد الدولي في الوقت الراهن أية مخاطر لطالما بقيت الأسعار مقننة ومدعمة من خلال صندوق المقاصة.

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزءا من المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف مجلس القيم المنقولة تحت المرجع رقم VI/EM/030/2013 في 2013/11/15.

ويوصي مجلس القيم المنقولة بقراءة المذكرة الإخبارية كاملة والموضوعة رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.