

## موجز المذكرة الإخبارية إصدار أوراق الخزينة تحيين سنوي 2015

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 OF AFRICA**  
البنك المغربي للجماعة الخارجية لإفريقيا 

### تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لمقتضيات المادة 18 من ظهير شريف رقم 3-95-1 صادر في 24 من شعبان 1415 (26 يناير 1995) بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه، خضع أصل هذا الملف الهيئة المغربية لسوق الرساميل الذي قام بالتأشير عليه بتاريخ 17/11/2016 تحت المرجع .VI/EM/029/2016

إن تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل 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**

الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 17/11/2016 تأشير 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.ammc.ma](http://www.ammc.ma).

## الفصل الأول : تقديم العملية

## I. 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).

## II. خصائص العملية

طبيعة السندات	سندات حقوق قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) 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

## III. نقابة التوظيف – الوسطاء الماليون

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

## الفصل الثاني: معلومات حول المؤسسة المصدرة

## . ا . 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 الإطلاع 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 وتعبئة هذه الغازات سواء لحساب الشركة أو لحساب الغير؛
- استغلال جميع العلامات وأساليب العمل؛
- وعموما جميع العمليات أيا كانت المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بالغرض الرئيسي والتي من شأنها تسهيل توسع وتطوير الشركة.

## . ا . المساهمون في افريقيا غاز

## . ا . 1 . تاريخ وبنية المساهمين

إلى غاية 30 يونيو 2016، تتوزع بنية المساهمين في شركة افريقيا غاز على النحو الآتي:

الجدول / تاريخ بنية المساهمين في شركة افريقيا غاز في الفترة 2012-2016

المساهمون	دجنبر 2013		دجنبر 2014			2015		2016 مارس	
	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأسمال و حقوق التصويت	
افريقيا الشركة المغربية لتوزيع المحروقات	1 306 252	38,0%	1 306 252	38,0%	1 306 252	38,0%	1 306 252	38,0%	
أكوا القابضة	1 031 513	30,0%	1 031 513	30,0%	1 031 513	30,0%	1 031 513	30,0%	
الملكية الوطنية للتأمين	171 877	5,0%	171 877	5,0%	171 877	5,0%	178 750	5,2%	
شركة الأجيال الاستثماري القابضة	171 875	5,0%	171 875	5,0%	171 875	5,0%	171 875	5,0%	
أسهم متداولة في البورصة	755 983	21,9%	755 983	21,9%	755 983	21,9%	749 110	21,8%	

100,0%	3 437 500	100,0%	3 437 500	100,00%	3 437 500	100,00%	3 437 500	100,00%	3 437 500	المجموع
			500		500					

المصدر : افريقيا غاز

في الفترة 2013 ببين و 2016، 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
2 000	200 000 000	شهر واحد	30/03/2011	29/04/2011	3,55%
3 000	300 000 000	شهر واحد	02/05/2011	01/06/2011	3,55%
1 500	150 000 000	15 يوما	24/08/2011	08/09/2011	3,45%
2 500	250 000 000	شهر واحد	28/09/2011	28/10/2011	3,55%
600	60 000 000	15 يوما	12/10/2011	27/10/2011	3,50%
3 000	300 000 000	شهر واحد	14/11/2011	14/12/2011	3,55%
8 000	800 000 000	شهر واحد	24/02/2012	26/03/2012	3,80%
3 000	300 000 000	شهر واحد	26/03/2012	26/04/2012	3,80%
4 000	400 000 000	3 أشهر	26/03/2012	25/06/2012	3,90%
4 000	400 000 000	شهر واحد	02/05/2012	04/06/2012	3,55%
2 500	250 000 000	3 أشهر	04/06/2012	19/06/2012	3,45%
2 120	212 000 000	شهر واحد	27/07/2012	27/08/2012	3,60%
5 000	500 000 000	شهر واحد	27/08/2012	26/09/2012	3,80%
2 670	267 000 000	شهر واحد	05/10/2012	05/11/2012	3,80%
1 250	125 000 000	3 أشهر	05/10/2012	27/12/2012	3,90%
1 800	180 000 000	شهر واحد	09/11/2012	10/12/2012	3,80%
2 210	221 000 000	10 أيام	18/12/2012	28/12/2012	3,50%
2 000	200 000 000	شهر واحد	21/01/2013	21/02/2013	4,20%
7 000	700 000 000	شهر واحد	25/02/2013	27/03/2013	4,20%
1 000	100 000 000	شهر واحد	12/04/2013	13/05/2013	4,20%
1 750	175 000 000	15 يوما	24/04/2013	09/05/2013	4,15%
2 350	235 000 000	شهر واحد	24/04/2013	24/05/2013	4,20%
3 100	310 000 000	شهر واحد	27/05/2013	25/06/2013	4,20%
2 500	250 000 000	شهر واحد	05/09/2013	07/10/2013	3,95%
850	850 000 000	15 يوما	14/10/2013	29/10/2013	3,88%
500	500 000 000	15 يوما	19/11/2013	04/12/2013	3,90%
500	500 000 000	15 يوما	25/11/2013	10/12/2013	3,90%
1 500	150 000 000	15 يوما	17/01/2014	03/02/2014	3,90%
3 850	385 000 000	31 يوما	08/08/2014	08/09/2014	3,40%
6 000	600 000 000	30 يوما	08/09/2014	08/10/2014	3,40%

---

3,15%	17/11/2014	17/10/2014	31 يوما	565 000 000	565 000 000
3.10%	05/12/2014	25/11/2014	10 أيام	350 000 000	350 000 000

---

المصدر : افريقيا غاز  
في 2016/06/30، لا يوجد أي مبلغ الأوراق التجارية المستحقة .



### III. أجهزة الإدارة والتسيير للمؤسسة المصدرة

#### III.1. مجلس الإدارة

يعرض الجدول التالي تشكيل مجلس الإدارة الحالي لأفريقيا غاز :

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

أعضاء مجلس الإدارة	الوظيفة الحالية	العلاقة مع أفريقيا 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
أفريقيا 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
سناء مداح	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	2016	الجمعية العامة العادية التي ستبنت في حسابات السنة المالية 2016
ماجد اليعقوبي	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	2016	الجمعية العامة العادية التي ستبنت في حسابات السنة المالية 2016

المصدر : أفريقيا غاز

#### III.2. أجهزة التسيير

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

وبإقتراح 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 لأئحة أهم مسيري شركة أفريقيا غاز :

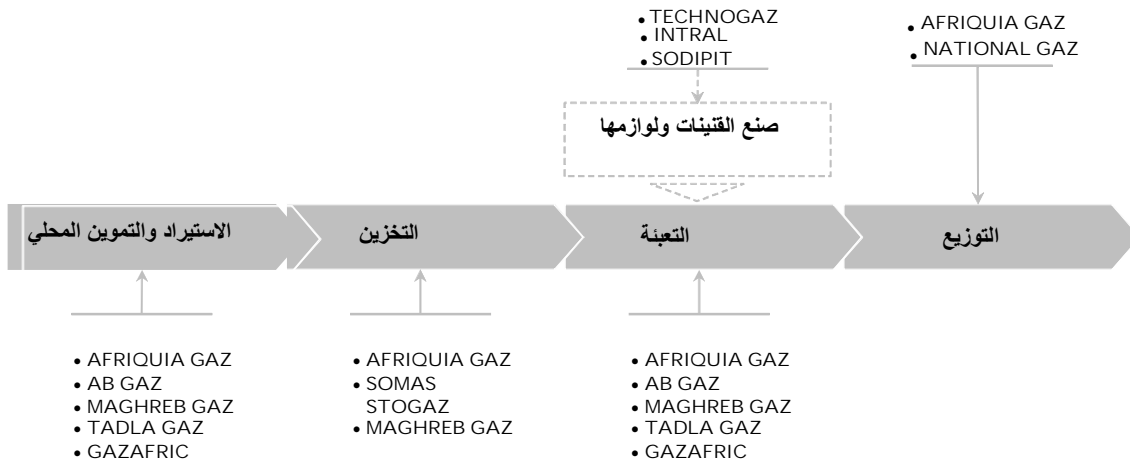
المسيريون	الوظيفة الحالية	تاريخ تسلم المهام
السيد علي واكريم	الرئيس المدير العام لأفريقيا غاز	2008
السيد رشيد الإدريسي القيطوني	المدير العام- قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2001
السيد توفيق همومي	المدير العام المنتدب لأفريقيا غاز	2010
السيد أمين عبد الحكيم	مدير وحدة أعمال سلسلة التموين	2010
السيد عسان بنشقرون	المدير المالي- قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2006
السيد رضوان بنيهيبي	مدير الموارد البشرية- قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2005

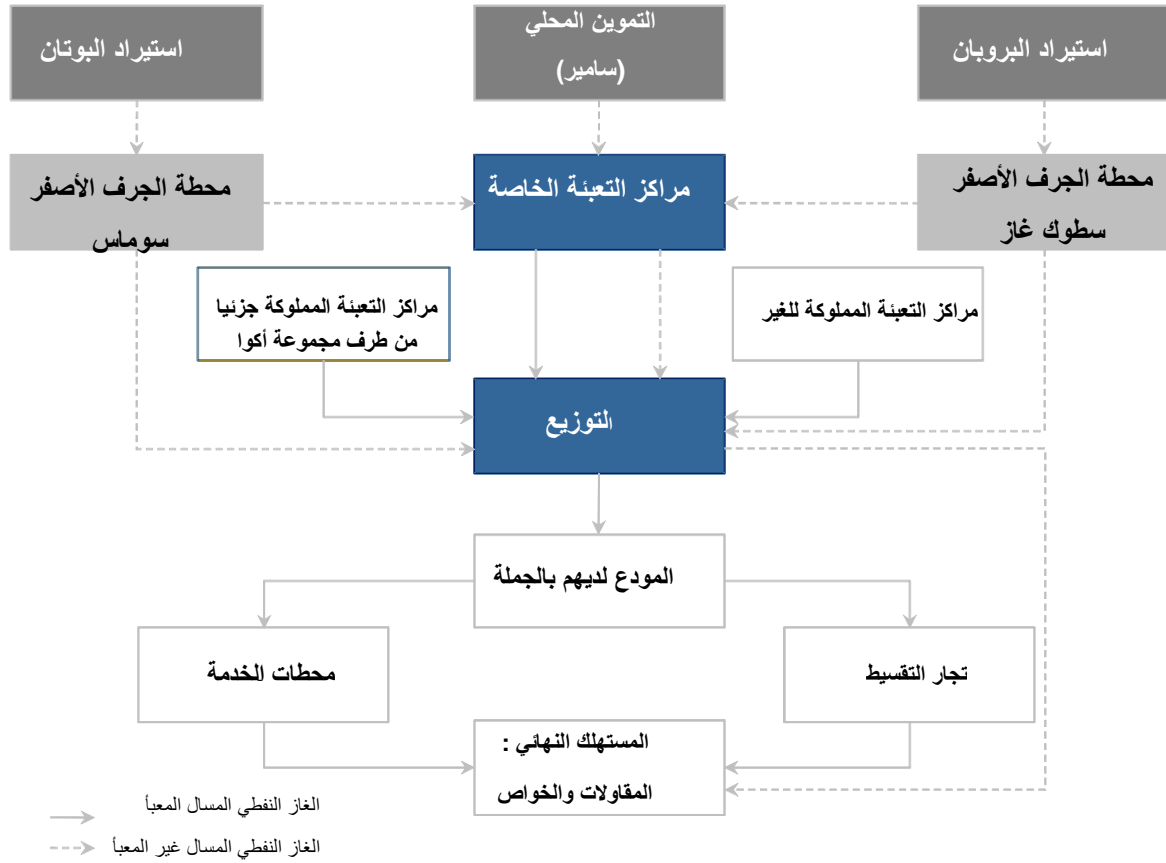
## .IV أنشطة افريقيا غاز

## .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

#### 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 وبنو ملال) ؛
- مراكز التعبئة المملوكة جزئياً أو تلك التي تندرج ضمن نطاق مجموعة أكوا ( مغرب غاز ، أ ب غاز ، تادلة غاز ، سلام غاز، و غاز أفريك) ؛
- مراكز التعبئة للشركات الأخرى.

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

وتتدخل مراكز التعبئة الخاصة أساساً 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

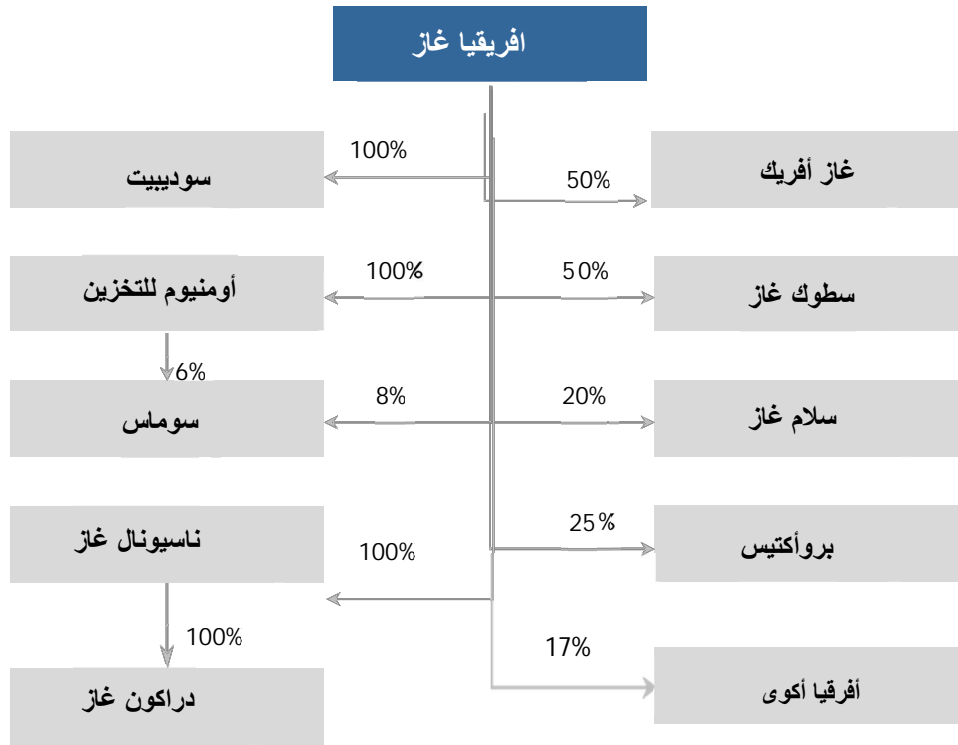
B3	B6	B12	P34	غير المعبأ	العلامات
كامبينغ غاز افريقيا غاز إلترا غاز ناسيونال غاز بوتافريك	افريقيا غاز تيسير غاز	تيسير غاز افريقيا غاز إلترا غاز ناسيونال غاز بوتافريك	افريقيا غاز ميثا غاز	افريقيا غاز	
غاز البوتان معبأ في قنينات من فئة 3 و 6 كلغ	غاز البوتان معبأ في قنينات من فئة 12 كلغ	غاز البروبان معبأ في قنينات من فئة 34 كلغ	غاز البروبان معبأ في قنينات من فئة 50 كلغ و 330 كلغ و 50 طن	غاز البروبان يسلم في صهاريج تتراوح سعتها بين 50 و 330 كلغ و 50 طن	الوصف
منزلي وأساسا قروي : الطهي والإنارة	استعمال منزلي : حضري وقروي : الطهي والماء الساخن. استعمال مهني في فترات ارتفاع أسعار البروبان	استعمال منزلي : فيلا استعمال مهني : الفنادق والمطاعم واللحامة والكي بالبخار والمخايز	استعمال منزلي : فيلا استعمال مهني : جميع الصناعات التي تتطلب مولد بخار أو فرن والفنادق 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	المهنيون والمنازل	الزبناء

المصدر : افريقيا غاز

## .٧ الهيكل التنظيمي القانوني

تمتلك افريقيا غاز عدة مساهمات أهمها ناسيونال غاز ، سوديببيت، أومنيوم للتخزين، غاز أفريك ، سطوك غاز ودراكون 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 30 ديسمبر 2015



المصدر : افريقيا غاز

## الفصل الثالث : المعطيات المالية للمؤسسة المصدرة

## ١. الحصيلة المجمعة لأفريقيا غاز خلال الفترة 2013-2015

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

الجدول 5 : تطور عناصر الحصيلة

تغيرات 14/15	%	2015	%	تغيرات	2014	%	2013	بآلاف الدراهم
0,0%	9,8%	625 289	8,5%	0,0%	625 289	8,3%	625 289	فارق الشراء
n.a.	0,0%	-	0,0%	n.a.	-	0,0%	-	مستعقرات غير مجسمة
7,8%	41,9%	2 682 484	33,7%	4,3%	2 487 517	31,5%	2 383 679	مستعقرات مجسمة
0,0%	0,3%	20 740	0,3%	-1,2%	20 740	0,3%	20 740	مستعقرات مالية
-26,5%	2,5%	159 530	2,9%	24,8%	217 089	2,3%	173 564	سندات تم تقييمها بواسطة طريقة حقوق الملكية
-1,9%	0,0%	1 307	0,0%	33,2%	1 332	0,0%	1 310	مستعقرات مالية أخرى
4,1%	54,5%	3 489 350	45,4%	4,6%	3 351 967	42,3%	3 204 582	موجودات مستعقرة
>100,0%	1,4%	87 130	0,6%	-41,3%	42 874	1,0%	73 059	موجودات أخرى غير جارية
2,3%	1,9%	118 818	1,6%	-3,2%	116 124	1,6%	119 516	ضرائب موجودات مؤجلة
29,5%	3,2%	205 948	2,2%	-17,6%	158 998	2,5%	192 575	مجموع الموجودات غير الجارية الأخرى
5,3%	57,8%	3 695 298	47,6%	3,4%	3 510 965	44,8%	3 397 157	مجموع الموجودات غير الجارية
-21,5%	3,4%	216 546	3,7%	24,3%	276 021	2,9%	222 271	مخزون
3,0%	6,0%	381 667	5,0%	-30,3%	370 620	7,0%	531 670	زبناء
-100,0%	0,0%	-	0,0%	n.a.	264	0,0%	264	سندات التوظيف
-89,9%	0,0%	1 110	0,1%	-0,4%	10 955	0,1%	10 970	ضرائب موجودات مستحقة
-48,0%	20,5%	1 310 235	34,2%	20,0%	2 522 068	27,7%	2 101 080	حقوق أخرى وحسابات تسوية
-39,9%	29,8%	1 909 558	43,1%	11,0%	3 179 928	37,8%	2 866 255	موجودات الاستغلال
15,6%	12,4%	792 509	9,3%	-47,8%	685 479	17,3%	1 312 996	خزينة الموجودات
-30,1%	42,2%	2 702 067	52,4%	-7,5%	3 865 407	55,2%	4 179 251	مجموع الموجودات الجارية
-13,3%	100,0%	6 397 365	100,0%	-2,6%	7 376 372	100,0%	7 576 408	مجموع الموجودات

المصدر : أفريقيا غاز

تغيرات 14/15	%	2015	%	تغيرات 14/13	2014	%	2013	بآلاف الدراهم
<b>مطلوبات</b>								
0,0%	5,4%	343 750	4,7%	-0,1%	343 750	4,5%	343 750	رأسمال
0,0%	13,2%	842 674	11,4%	0,0%	842 674	11,1%	842 674	علاوة الإصدار
9,4%	8,0%	509 839	6,3%	8,9%	466 006	5,6%	427 728	احتياطات مجمعة
3,9%	6,6%	420 617	5,5%	1,4%	404 771	5,3%	399 216	نتيجة مجمعة
2,9%	33,1%	2 116 880	27,9%	2,2%	2 057 201	26,6%	2 013 368	<b>مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة</b>
0,0%	0,0%	3	0,0%	n.a.	3	0,0%	3	فوائد أقلية
2,9%	33,1%	2 116 883	27,9%	2,2%	2 057 204	26,6%	2 013 371	<b>مجموع الرساميل الذاتية</b>
4,2%	14,5%	930 299	12,1%	8,4%	893 082	10,9%	824 310	ديون التمويل لأزيد من سنة
2,7%	9,1%	581 749	7,7%	1,0%	566 615	7,4%	561 023	مطلوبات أخرى غير جارية
n.a.	0,5%	29 820	0,0%	n.a.	-	0,0%	-	ضرائب مؤجلة - مطلوبات
5,5%	24,1%	1 541 868	19,8%	5,5%	1 460 827	18,3%	1 385 333	<b>مجموع المطلوبات غير الجارية</b>
-24,0%	38,2%	2 444 206	43,6%	-1,8%	3 217 486	43,3%	3 277 299	ممنون وحسابات مرتبطة
8,8%	1,4%	90 826	1,1%	7,1%	83 508	1,0%	77 949	ديون التمويل لأقل من سنة
-10,7%	0,1%	4 960	0,1%	>100,0%	5 554	0,0%	978	مطلوبات ضرائب مستحقة
-45,0%	2,6%	165 506	4,1%	-10,4%	301 069	4,4%	335 709	ديون أخرى وحسابات التسوية
-25,0%	42,3%	2 705 498	48,9%	-2,3%	3 607 617	48,7%	3 691 935	<b>ديون الاستغلال</b>
-86,8%	0,5%	33 116	3,4%	-48,4%	250 724	6,4%	485 769	الخزينة وما يعادلها
-29,0%	42,8%	2 738 614	52,3%	-7,7%	3 858 341	55,1%	4 177 704	<b>مجموع المطلوبات الجارية</b>
-13,3%	100,0%	6 397 365	100,0%	-2,6%	7 376 372	100,0%	7 576 408	<b>مجموع المطلوبات</b>

المصدر : افريقيا غاز



## .11 حساب العائدات والتكاليف المجمع لافريقيا غاز برسم الفترة 2013-2015

يتمثل حساب العائدات والتكاليف المجمع لافريقيا غاز برسم الثلاث سنوات الماضية 2013, 2014, 2015 كما يلي :

الجدول 6 : تطور عناصر حساب العائدات والتكاليف

تغيرات 15/14	تغيرات 14/13	2015	2014	2013	بآلاف الدراهم
-5,4%	0,8%	3 402 350	3 598 217	3 568 619	عائدات الأنشطة الاعتيادية
12,3%	-2,0%	59 221	52 746	53 809	عائدات أخرى
-10,5%	-0,2%	(2 196 975)	2 453 511	-2 459 106	تكلفة السلع والخدمات المباعة
3,1%	-0,9%	(128 796)	124 955	-126 076	تكاليف المستخدمين
5,0%	7,1%	(263 385)	250 793	-234 224	تكاليف وعائدات تشغيلية أخرى
6,2%	2,3%	872 415	821 704	803 022	نتيجة التشغيل قبل مخصصات الاستخدام
-6,8%	6,6%	(211 303)	226 817	-212 806	مخصصات الاستخدام
11,1%	0,8%	661 112	594 887	590 216	نتيجة التشغيل
-0,6%	-7,0%	2 276	2 289	2 461	عائدات الخزينة وما يعادلها
-33,8%	-6,9%	(58 874)	88 948	-95 504	تكلفة التمويل المالي الإجمالي
-34,7%	-6,9%	(56 598)	86 659	-93 043	تكلفة التمويل المالي الصافي
-23,3%	-27,4%	9 207	11 998	16 516	تكاليف وعائدات مالية أخرى
18,0%	1,3%	613 721	520 226	513 689	النتيجة قبل الضرائب للشركات المندمجة
-128,2%	-2,1%	(11 558)	41 025	41 918	الحصة في النتيجة الصافية للشركات بواسطة طريقة حقوق الملكية
16,0%	0,1%	(181 546)	156 480	-156 391	ضرائب على النتائج
3,9%	1,4%	420 617	404 771	399 216	النتيجة الصافية المجمعة
n.a.	n.a.	-	-	0	تكاليف وعائدات أخرى
3,9%	1,4%	420 617	404 771	399 216	النتيجة العامة للفترة
3,9%	1,4%	420 617	404 771	399 216	النتيجة الصافية حصة المجموعة
n.a.	n.a.	-	-	0	فوائد الأقلية
3,4%	1,7%	122	118	116	النتيجة الصافية حسب السهم بالدرهم
3,4%	1,7%	122	118	116	النتيجة المخففة حسب السهم بالدرهم

المصدر : افريقيا غاز

## الفصل الرابع : عوامل المخاطر

**أ. المخاطر التنافسية**

تعتبر سوق توزيع الغاز النفطي المسال سوقاً 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.إ. 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 كهربة العالم القروي. وبالنظر للمستوى الذي بلغه البرنامج العام لكهربة العالم القروي (أزيد من 98%)، فمن المنتظر أن تستقر مبيعات البوتان B3 خلال السنوات القادمة.

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

**أ.إ.إ. المخاطر المرتبطة بالتحريم**

سيؤدي تحريم أسعار كافة الغازات النفطية المسالة، والمتوقع على الأمد المتوسط، إلى عدم تنظيم الأسعار وتغيير 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 مهيكلي. وهي بالتالي مستعدة لأي تحريم مفترض للسوق من أجل تحقيق مكاسب جديدة.

**أ.إ.أ. 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.إ.ب. المخاطر المرتبطة بالسلامة**

تستجيب كافة منشآت وتجهيزات افريقيا غاز ( مركز التعبئة والتقنيات والصحاريح 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.إ.ج. 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 لتحريم 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 وندرا 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 لطلالما بقيت الأسعار مقننة ومدعمة من خلال صندوق المقاصة.

**أ.إ.د. المخاطر المرتبطة سداد تمويل مخزون الأمان**

لحراسة ضد أي طلب لسداد الديون المقابلة لتمويل المخزون الاحتياطي الذي يمكن أن يحدث إذا كانت الشركة لا يلبى الحد الأدنى القانوني يقتضيه القانون الساري المفعول، حافظت جاز Afriquia في المخزون لعدة سنوات، و متكرر، كميات بقيمة المبالغ التي تزيد

عن MMAD 245. في المستقبل، ستواصل الشركة (ط) للحفاظ على مخزون العليا على الأقل و (ثانياً) لديها القدرات المالية برد مبلغ  
245 MMAD في حالة طلب السداد.  
وتجدر الإشارة إلى أن المساهمة في أسهم تمويل جزء لا يتجزأ من هيكل الأسعار السائدة في تاريخ اليوم. لذلك، يتم التحكم في مخاطر  
السيولة بسبب وجود تكافؤ في توزيع غاز البترول المسال.

## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزءا من المذكرة الإخبارية المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/029/2016 في 17/11/2016

توص الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المذكرة الإخبارية كاملة والموضوعة رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.