

CROISSANCE SOUTENUE

Résultat net 2005 : + 136%

Dividende par action : 29 Dh

AFRIQUIAGAZ
افريقيا غاز

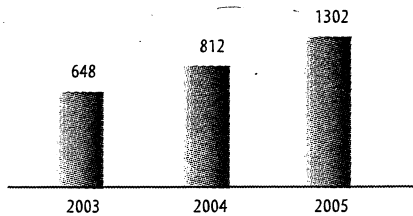
Les comptes commentés ci-après sont des comptes sociaux et par conséquent ne consolident pas les filiales acquises en 2005 (Tissir Primagaz, Primagaz Holding et Sodipit).

Résultats sociaux au 31/12/2005

Le chiffre d'affaires de la société progresse de 60% durant l'exercice 2005, passant de 812 MDh à 1.302 MDh. Cette tendance trouve son origine dans :

- Un effet prix suite à la flambée des prix sur les marchés internationaux
- L'augmentation des tonnages vendus particulièrement sur les activités distribution conditionné et emplissage, et qui s'est traduite par l'acquisition de parts de marché supplémentaires.

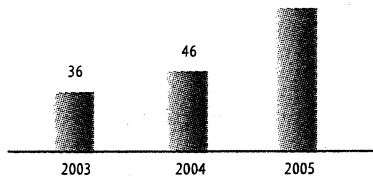
Evolution du chiffre d'affaires, 2003-2005 (En MDh)



Le résultat d'exploitation de la société réalise un bond de 58% en 2005, atteignant 117 MDh contre 74 MDh précédemment, traduisant ainsi les efforts commerciaux fournis et l'évolution maîtrisée des charges.

Le résultat net d'Afrique Gaz double passant de 46 MDh en 2004 à 107 MDh en 2005 sous l'effet de l'excellente performance du résultat d'exploitation, du redressement du résultat financier grâce à la remontée de dividendes de Primagaz Holding, faisant suite à l'acquisition opérée au premier semestre, et à la réalisation d'une reprise.

Evolution du résultat net (En MDh)



Ces performances traduisent la poursuite de la lancée favorable déjà entamée par la société :

- La marge opérationnelle de la société se maintient autour de 9,0%.
- La marge nette passe de 5,6% en 2004 à 8,2% en 2005.

Principaux indicateurs 2005 - Afrique Gaz

Compte de résultat en (Kdh)	2004	2005	%var.
Chiffre d'affaires	811 869	1 302 263	60,4%
Résultat d'exploitation	74 161	116 778	57,5%
Résultat financier	-2 986	3 711	224,3%
Résultat net	45 529	107 241	135,5%
Capacité d'autofinancement	82 566	149 056	78,4%

Indicateurs de rentabilité	2004	2005	%var.
Marge d'exploitation	9,1%	9,0%	-1,8%
Marge nette	5,6%	8,2%	46,8%

Perspectives d'avenir

Le statut nouveau de leader du secteur des Gaz de Pétrole Liquéfiés acquis par Afrique Gaz suite à la prise de contrôle de Tissir Primagaz donne à la société de bonnes perspectives de croissance.

La matérialisation des synergies escomptées suite au rapprochement avec Tissir Primagaz et la poursuite d'une croissance organique soutenue garantissent la poursuite de la création de valeur actionnariale. Il convient de rappeler que les synergies à matérialiser portent aussi bien sur les coûts (logistiques et opérationnels) que sur la réalisation de revenus additionnels.

La société ainsi fusionnée en 2006 maintiendra les orientations stratégiques suivantes :

- Evolution soutenue des parts de marché,
- Maintien de la politique d'optimisation de la structure de coûts et de l'outil industriel,
- Suivi rigoureux du process de capture des synergies,
- Consolidation de la structure financière.

تيسير بريماغاز
TISSIR PRIMAGAZ

Les perspectives de croissance d'Afrique Gaz sont renforcées par l'excellente performance réalisée par Tissir Primagaz au titre de l'exercice 2005 :

- La progression de 21% du chiffre d'affaires
- La croissance du résultat courant qui passe de 32 MDh en 2004 à 65 MDh en 2005, en dépit du poids plus important des charges d'intérêt consécutives à l'accumulation des arriérés vis-à-vis de la caisse de compensation.

Principaux indicateurs - Tissir Primagaz

Compte de résultat en (Kdh)	2004	2005	%var.
Chiffre d'affaires	2 407 496	2 923 779	21,4%
Résultat d'exploitation	42 789	109 709	156,4%
Résultat financier	-10 598	-44 263	317,6%
Résultat net	65 684	68 310	4,0%
Capacité d'autofinancement	110 857	156 798	41,4%

Dividendes

Le conseil d'administration de la société s'est réuni le vendredi 10 février 2006 sous la présidence de Monsieur Aziz AKHANNOUCH et a proposé à l'assemblée générale ordinaire, devant se tenir le 3 avril 2006, la distribution d'un dividende de 29 dirhams par action.

Filiale de

AKWA
G R O U P

PUBLICATION DES COMPTES ANNUELS - AFRIQUIA GAZ

BILAN (ACTIF) (modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/2005

BILAN (PASSIF) (modèle normal)

Exercice clos le: 31/12/05

	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissement & Provisions	Net	Net
ACTIF				
IMMOBILISÉ				
IMMOBILISATIONS EN MONNAIE (A)	25 482 542,80	11 670 975,57	14 011 577,23	604 677,92
Frais Préfinancés	12 974 299,28	5 746 279,48	7 228 019,80	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	12 708 253,52	5 924 696,09	6 783 557,43	604 677,92
Primes de Remboursement des Obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	3 077 906,73	77 906,72	3 000 000,00	3 000 000,00
Immobilisations en recherche & développement	77 906,72	77 906,72		
Brevets, Marques, Droits & Valeurs assimilées	3 000 000,00		3 000 000,00	3 000 000,00
Fonds Commerciaux				
Autres Immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	854 760 907,77	345 888 556,03	508 872 351,74	417 081 167,15
Terrains	354 900,00		354 900,00	354 900,00
Constructions	31 637 972,50	13 281 931,76	18 356 040,74	18 788 959,24
Installations techniques, matériel et outillage	790 705 256,64	304 666 624,27	486 038 632,37	393 480 181,11
Matériel de Transport	20 891 081,18	19 895 737,34	933 343,84	1 541 351,64
Mobilier, Matériel de Bureau et aménagements	11 100 655,45	7 939 879,80	3 170 775,65	2 684 843,71
Autres Immobilisations corporelles	121 040,00	102 353,55	18 686,45	30 794,45
Immobilisations Corporelles en Cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 341 109 990,58	5 475 152,00	1 335 634 838,58	
Prêts Immobilisés	44 760,00		44 760,00	39 940,00
Autres Créances Financières	1 341 065 230,58	5 475 152,00	1 335 590 078,58	33 950 930,00
Titres de Participation				
Autres titres Immobilisés				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
Déduction de créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 224 631 357,87	363 112 590,32	1 861 518 767,55	454 676 755,07
ACTIF CIRCULANT				
STOCKS (F)	70 010 973,29		70 010 973,29	8 404 255,17
Marchandises	70 010 973,29		70 010 973,29	8 404 255,17
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits Intermédiaires et produits résiduels				
Produits Finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	962 905 558,73	5 512 046,03	957 393 512,70	611 874 350,43
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	412 739,61	80 230,88	332 498,73	764 669,12
Clients et comptes rattachés	564 775 109,72	5 338 605,94	526 136 503,78	263 374 016,63
Personnel	1 444 931,33		1 371 722,12	1 322 442,69
Etat	124 036 553,16		124 036 553,16	94 031 892,48
Comptes d'associés				
Autres Débiteurs	271 298 555,68		271 298 555,68	250 988 841,21
Comptes de régularisation Actif	937 676,23		1 399 303,30	552,00
Autres Créances	500 353,00		500 353,00	1 089 137,15
Comptes de régularisation - Passif				
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	500 353,00		500 353,00	500 353,00
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
Éléments croisés				
TOTAL II (F+G+H+E)	1 033 416 885,02	5 512 046,03	1 027 904 838,99	620 778 958,60
TRESORERIE - ACTIF				
Chèques et valeurs à encaisser				
Banque, T.G et C.C.P.	31 196 172,84		31 196 172,84	30 992 546,24
Coisés, Régies d'avances et accrédités	30 000,00		30 000,00	70 438,96
TOTAL III	31 226 172,84		31 226 172,84	31 062 985,20
TOTAL GENERAL I + II + III	3 289 274 415,73	368 624 636,35	2 920 649 779,38	1 106 518 698,87

	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	(31/12/04)	(31/12/04)
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	343 750 000,00	103 125 000,00
moins : actionnaires, capital social non appelé		
capital appelé dont versé		
Primes d'émission, de fusion, d'apport	849 750 000,00	55 687 500,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	10 312 500,00	10 312 500,00
Autres Réserves (2)	97 140 000,00	81 340 000,00
Rapport à nouveau (3)	77 237,12	254 626,49
Résultats nets en instance d'affectation (3)		
Résultat net de l'exercice (2)	107 240 906,37	45 528 860,63
Total des capitaux propres (A)	1 408 270 643,49	296 248 487,12
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENTS (C)		
Dettes de Financement (Emprunts Obligatoires)	491 253 715,90	208 230 794,83
Dettes de Financement	400 000 000,00	70 000 000,00
Autres Dettes (contribution pour financement de stock)	48 133 008,06	44 206 787,25
Autres Dettes de Financement (Consignation)	43 120 707,84	94 024 007,58
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUE ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Déduction des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 899 524 359,39	504 479 281,95
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		
Fournisseurs et comptes rattachés	531 485 508,62	319 177 194,00
Comptes d'associés	346 550 832,21	266 164 238,05
Clients créateurs, avances et acomptes		
Personnel	636 337,82	526 926,49
Etat	102 290 215,83	45 897 447,45
Comptes d'associés	3 191,00	552,00
Autres Créanciers	36 688 239,08	1 089 137,15
Comptes de régularisation - Passif	45 316 492,68	5 498 892,86
ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Éléments croisés		
TOTAL II (F+G+H+E)	532 584 645,04	320 523 120,23
TRESORERIE - PASSIF		
Crédits d'escompte		
Crédit de Trésorerie	488 540 774,95	281 516 296,69
Banques de régularisation		
TOTAL III	488 540 774,95	281 516 296,69
TOTAL GENERAL I + II + III	2 920 649 779,38	1 106 518 698,87

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire + débiteur

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) (modèle normal)

Exercice du 01/01/05 au 31/12/05

	OPERATIONS		TOTAL X DE L'EXERCICE	TOTAL X DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Progressés à l'exercice	Concessions à l'exercice précédent		
EXPLOITATION				
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (m) (Net)	1 283 776 619,68		1 283 776 619,68	811 376 799,86
Ventes de biens et services produits	18 486 062,32		18 486 062,32	492 282,27
Chiffre d'affaires	1 302 262 682,00		1 302 262 682,00	811 869 082,13
Variation des Stocks de produits (H) (II)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Reprise sur Consignation	23 181 808,35		23 181 808,35	17 267 633,02
Reprises d'exploitation & transfert de charges	19 263 401,56		19 263 401,56	2 070 792,05
TOTAL I	1 344 707 891,91		1 344 707 891,91	831 207 307,20
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus (2) de marchandises	1 091 387 556,45		1 091 387 556,45	639 422 158,48
Achats consommés (2) de matières et fournitures	16 110 686,75		16 110 686,75	18 084 896,25
Autres charges externes	55 205 824,42	106 920,37	55 312 744,79	45 144 193,09
Impôts & Taxes	5 738 646,62	22 950,00	5 761 596,62	660 784,24
Charges de personnel	14 996 042,68		14 996 042,68	12 483 943,44
Autres Charges d'exploitation	500 000,00		500 000,00	500 000,00
Dotations d'exploitation	43 861 746,45		43 861 746,45	40 750 132,34
TOTAL II	1 227 800 500,38	129 870,37	1 227 930 370,75	757 046 127,84
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	116 907 391,53		116 777 521,16	74 161 379,36
FINANCIER				
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres assimilés	14 679 004,50		14 679 004,50	771 379,50
Coin de Change	899 472,75	80 462,39	979 935,14	1 543,96
Intérêts et autres produits financiers	4 472 305,42		4 472 305,42	6 420 338,27
Reprises financières et transfert de charges				
TOTAL III	20 050 782,67	80 462,39	20 131 245,06	7 193 161,73
CHARGES FINANCIÈRES				
Charges d'intérêts	15 933 036,11		15 933 036,11	9 983 085,75
Parte de Change	62 739,27	400 455,32	463 194,59	152 670,14
Autres Charges financières	23 868,51		23 868,51	41 106,06
Dotations financières				
TOTAL IV	16 019 643,89	400 455,32	16 420 099,21	10 179 102,97
RESULTAT FINANCIER (III - IV)	4 031 138,78		3 711 145,85	-2 985 941,24
RESULTAT COURANT (VI + III)	120 488 666,01		120 488 666,01	71 175 438,12
NON COURANT				
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	450 457,25		450 457,25	90 000,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	37 323 461,72	84 920,47	37 408 382,19	252 258,75
Reprises non courantes & transfert de charges				
TOTAL VIII	37 773 918,97	84 920,47	37 858 839,44	342 258,75
CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	301 807,24		301 807,24	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	202 975,77	178 231,07	381 206,84	1125 576,24
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	504 783,01	178 231,07	683 014,08	1125 576,24
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	37 269 135,96		37 175 825,36	-783 317,49
IMPOTS AYANT IMPACT (VII + X)				
157 664 491,37		157 664 491,37	70 392 120,63	
IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES				
50 423 585,00		50 423 585,00	24 862 260,00	
RESULTAT NET	107 240 906,37		107 240 906,37	45 528 860,63
VI				
TOTAL DES PRODUITS (I + F + G + H + I)			1 402 697 975,41	838 742 927,68
TOTAL DES CHARGES (II + J + K + L + M + N + O + P)			1 295 457 069,04	793 214 067,05
RESULTAT NET (XII - XIII)			107 240 906,37	45 528 860,63
XIV				
RESULTAT NET (XII - XIII)			107 240 906,37	45 528 860,63

(I) Variations stocks : stock final - stock initial; augmentation (+); Déduction (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

Abdelaziz ALMECHATT
COOPERS & LYBRAND (Maroc) S.A
101, Bd Al Massira Al Khadra
20100 - CASABLANCA

Abdellah RHALLAM
FIDECO
124, Bd Rahal El Meskini
20000 - CASABLANCA

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2005, 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.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société AFRIQUIA GAZ S.A au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables appliqués au Maroc.

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance l'acquisition par AFRIQUIA GAZ S.A au cours du premier semestre 2005 des titres de capital des sociétés Primagaz Holding Maroc S.A à hauteur de 99,99%; Tisris Primagaz S.A à hauteur de 50% et Sodipit S.A à hauteur de 100% pour un montant global de 1 302 millions de dirhams.

Casablanca le 21 février 2006

Les commissaires aux comptes

Abdelaziz ALMECHATT

Abdellah RHALLAM

AFRIQUIAGAZ
افريقيغاز