

## موجز المذكرة الإخبارية إصدار أوراق الخزينة تحيين سنوي 2016

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 

### تأشير 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 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه، خضع أصل هذا الملف الهيئة المغربية لسوق الرساميل الذي قام بالتأشير عليه بتاريخ 26/12/2017 تحت المرجع .VI/EM/040/2017

إن تأشير 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 26/12/2017 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

**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 (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

**ج. 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

## .1 معلومات عامة

تسمية الشركة	أفريقيا غاز ش.م
مقر الشركة	زنقة ابن الونان، عين السبع الدار البيضاء
المقر الإداري	139، شارع مولاي إسماعيل الدار البيضاء
الهاتف	(212) 05 22 63 96 00
الفاكس	(212) 05 22 24 80 85
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 2016.
الإطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الإطلاع على الوثائق القانونية للشركة وخصوصا النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بمقر الشركة أو بالمقر الإداري لأفريقيا غاز
غرض الشركة	طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي ، يتمثل غرض الشركة في : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ التجارة والصناعة، بجميع أشكالها. بما في ذلك الاستيراد والتصدير والتكرير والاستيداع والتخزين والنقل و الإيداع وتوزيع الغاز والنفط السائل وكذلك جميع المنتجات الفرعية و السلع ؛</li> <li>▪ إنشاء واستغلال أي مركز لتخزين وحفظ و تعبئة هذه الغازات سواء لحساب الشركة أو لحساب الغير ؛</li> <li>▪ استغلال جميع العلامات و أساليب العمل ؛</li> <li>▪ وعموما جميع العمليات أيا كانت المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بالغرض الرئيسي والتي من شأنها تسهيل توسع وتطوير الشركة.</li> </ul>

## .II المساهمون في أفريقيا غاز

## .II.1 تاريخ وبنية المساهمين

إلى غاية 30 يونيو 2017، تتوزع بنية المساهمين في شركة أفريقيا غاز على النحو الآتي:

الجدول / تاريخ بنية المساهمين في شركة أفريقيا غاز في الفترة 2014-2017

يونيو 2017		دجنبر 2016		دجنبر 2015		دجنبر 2014		المساهمون
% من الرأس مال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأس مال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأس مال و حقوق التصويت	عدد السندات	% من الرأس مال و حقوق التصويت	عدد السندات	
38,0%	1 306 252	38,0%	1 306 252	38,0%	1 306 252	38,0%	1 306 252	أفريقيا الشركة المغربية لتوزيع المحروقات
30,0%	1 031 013	30,0%	1 031 013	30,0%	1 031 513	30,0%	1 031 513	أكوا القابضة
5,0%	172 204	5,0%	172 204	5,0%	171 877	5,0%	171 877	الملكية الوطنية للتأمين
5,0%	171 875	5,0%	171 875	5,0%	171 875	5,0%	171 875	شركة صندوق الأجيال الاستثماري القابضة
22,0%	756 156	22,0%	756 156	22,0%	755 983	22,0%	755 983	أسهم متداولة في البورصة
100,0%	3 437 500	100,0%	3 437 500	100,0%	3 437 500	100,0%	3 437 500	المجموع

المصدر : أفريقيا غاز

في الفترة بين 2014 و يونيو 2017، ظلت بنية مساهمي الشركة قارة نسبيا ، مع اعتبار أفريقيا الشركة المغربية لتوزيع المحروقات وأكوا القابضة من أهم المساهمين الاستراتيجيين في الشركة.

## .II.2 العمليات السابقة لإصدار أوراق الخزينة المصدرة

## الجدول 2 : عمليات الإصدار السابقة لأوراق الخزينة التي تمت من طرف أفريقيا 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%
5 650	565 000 000	31 يوما	17/10/2014	17/11/2014	3,15%
3 500	350 000 000	10 أيام	25/11/2014	05/12/2014	3,10%

المصدر : افريقيا غاز

في 2017/06/30، 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 ستبث في حسابات السنة المالية 2022
السيد رشيد الإدريسي القبطوني	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	1999	الجمعية العامة العادية التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
السيد محمد بوزيد أوعيسي	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	2010	الجمعية العامة العادية التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
أفريقيا الشركة المغربية لتوزيع المحروقات ( يمثلها السيد عادل الزايدي)	عضو مجلس الإدارة	مساهم	2009	الجمعية العامة العادية التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
مجموعة أكوأ ( يمثلها السيد يوسف عراقي حسيني)	عضو مجلس الإدارة	مساهم	1999	الجمعية العامة العادية التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
سناء مداح	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	2016	الجمعية العامة العادية التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022
ماجد اليعقوبي	عضو مجلس الإدارة	اعتبار شخصي	2016	الجمعية العامة العادية التي ستبث في حسابات السنة المالية 2022

المصدر : أفريقيا 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.

وباقترح 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 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 أمين عبد الحكيم	مدير وحدة أعمال سلسلة التموين	2010
السيد غسان بنشقرن	المدير المالي- قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2006
السيد رضوان بنبيهي	مدير الموارد البشرية- قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2005
السيد عبد المولى الموقت	مدير السلامة والجودة - قطب الغاز ( مجموعة أكوا)	2007

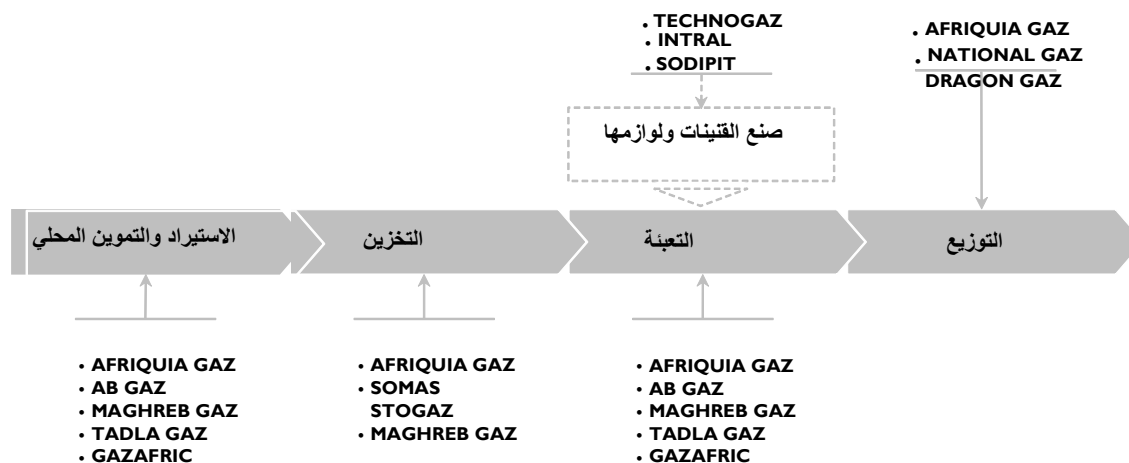
المصدر : افريقيا غاز

## .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 وتوزيع الغاز النفطي المسال في شكله المعبأ و غير المعبأ.

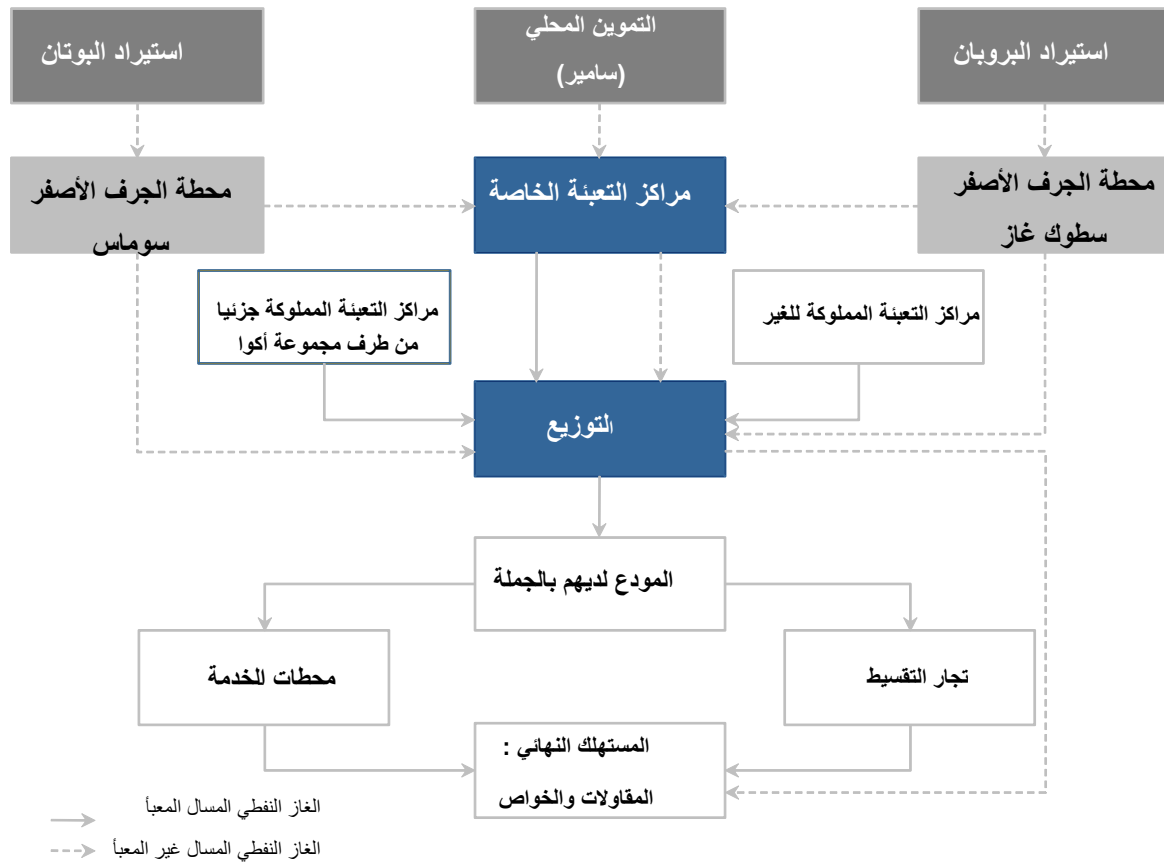
## الشكل 1 : حضور مجموعة أكوا وافريقيا غاز في سلسلة القيمة للغاز النفطي المسال



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 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 ميتا غاز	افريقيا غاز	
غاز البوتان معبأ في قنينات من فئة 3 و 6 كلف	غاز البوتان معبأ في قنينات من فئة 12 كلف	غاز البروبان معبأ في قنينات من فئة 34 كلف	غاز البروبان معبأ في قنينات من فئة 50 طن	غاز البروبان يسلم في صهاريج تتراوح سعتها بين 330 كلف 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 والكبي بالبخار والمخابز	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

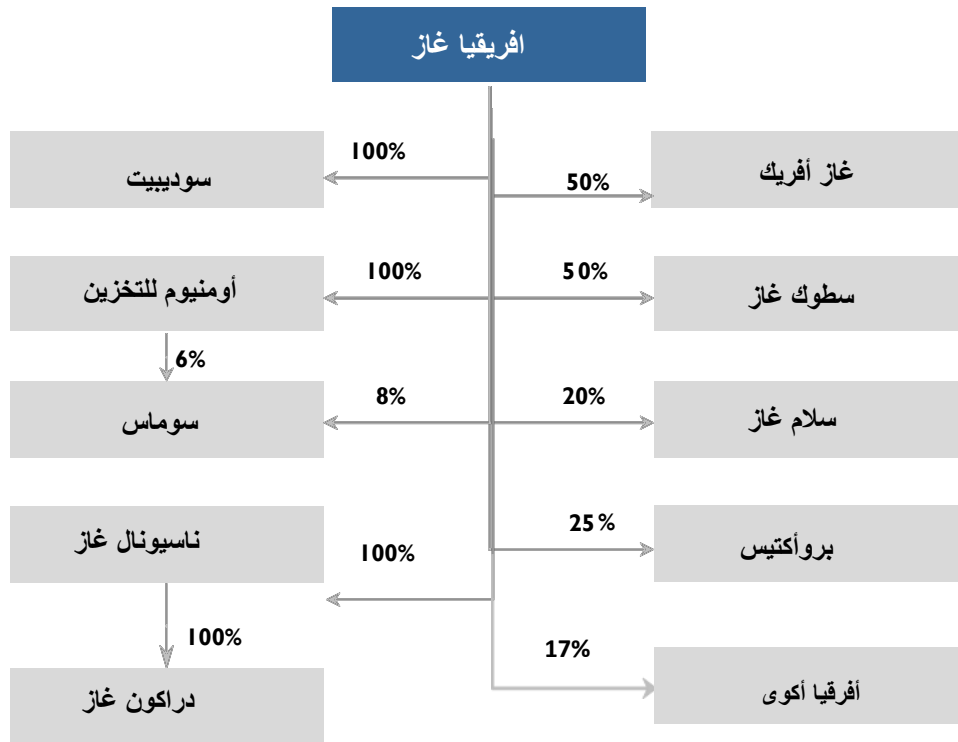
المصدر : افريقيا غاز

## .V الهيكل التنظيمي القانوني

تمتلك افريقيا غاز عدة مساهمات أهمها ناسيونال غاز ، سوديبيت، 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 أفريقيا غاز إلى غاية 30 ديسمبر 2016



المصدر : افريقيا غاز

## الفصل الثالث : المعطيات المالية للمؤسسة المصدرة

## 1. الحصيلة المجمعة لافريقيا غاز خلال الفترة 2014-2016

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

الجدول 5 : تطور عناصر الحصيلة

تغيرات 16/15	%	2016	تغيرات 15/14	%	2015	%	2014	بآلاف الدراهم
0,0%	9,7%	625 289	0,00%	9,8%	625 289	8,5%	625 289	فارق الشراء
n.a.	0,0%	-	n.a.	0,0%	-	0,0%	-	مستعقرات غير مجسمة
9,4%	45,3%	2 933 582	7,80%	41,9%	2 682 484	33,7%	2 487 517	مستعقرات مجسمة
0,0%	0,3%	20 740	0,00%	0,3%	20 740	0,3%	20 740	مستعقرات مالية
17,6%	2,9%	187 568	-26,50%	2,5%	159 530	2,9%	217 089	سندات تم تقييمها بواسطة طريقة حقوق الملكية
0,0%	0,0%	1 307	-1,90%	0,0%	1 307	0,0%	1 332	مستعقرات مالية أخرى
<b>8,0%</b>	<b>58,2%</b>	<b>3 768 486</b>	<b>4,10%</b>	<b>54,5%</b>	<b>3 489 350</b>	<b>45,4%</b>	<b>3 351 967</b>	<b>موجودات مستعقرة</b>
49,2%	2,0%	129 963	>100,0%	1,4%	87 130	0,6%	42 874	موجودات أخرى غير جارية
16,9%	2,1%	138 910	2,3%	1,9%	118 818	1,6%	116 124	ضرائب موجودات مؤجلة
<b>30,6%</b>	<b>4,2%</b>	<b>268 873</b>	<b>29,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>205 948</b>	<b>2,2%</b>	<b>158 998</b>	<b>مجموع الموجودات غير الجارية الأخرى</b>
<b>9,3%</b>	<b>62,3%</b>	<b>4 037 359</b>	<b>5,3%</b>	<b>57,8%</b>	<b>3 695 298</b>	<b>47,6%</b>	<b>3 510 965</b>	<b>مجموع الموجودات غير الجارية</b>
2,0%	3,4%	220 802	-21,5%	3,4%	216 546	3,7%	276 021	مخزون
14,2%	6,7%	435 835	3,0%	6,0%	381 667	5,0%	370 620	زبناء
n.a.	0,0%	-	-100,0%	0,0%	-	0,0%	264	سندات التوظيف
-87,9%	0,0%	134	-89,9%	0,0%	1 110	0,1%	10 955	ضرائب موجودات مستحقة
8,9%	22,0%	1 426 835	-48,0%	20,5%	1 310 235	34,2%	2 522 068	حقوق أخرى وحسابات تسوية
<b>9,1%</b>	<b>32,2%</b>	<b>2 083 606</b>	<b>-39,9%</b>	<b>29,8%</b>	<b>1 909 558</b>	<b>43,1%</b>	<b>3 179 928</b>	<b>موجودات الاستغلال</b>
-55,3%	5,5%	354 522	15,6%	12,4%	792 509	9,3%	685 479	خزينة الموجودات
<b>-9,8%</b>	<b>37,7%</b>	<b>2 438 128</b>	<b>-30,1%</b>	<b>42,2%</b>	<b>2 702 067</b>	<b>52,4%</b>	<b>3 865 407</b>	<b>مجموع الموجودات الجارية</b>
<b>1,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 475 487</b>	<b>-13,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 397 365</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 376 372</b>	<b>مجموع الموجودات</b>

المصدر : افريقيا غاز

تغيرات 16/15	%	2016	تغيرات 15/14	%	2015	%	2014	بالآلاف الدراهم
<b>مطلوبات</b>								
0,0%	5,3%	343 750	0,0%	5,4%	343 750	4,7%	343 750	رأسمال
0,0%	13,0%	842 674	0,0%	13,2%	842 674	11,4%	842 674	علاوة الإصدار
11,7%	8,8%	569 517	9,4%	8,0%	509 839	6,3%	466 006	احتياطات مجمعة
13,8%	7,4%	478 702	3,9%	6,6%	420 617	5,5%	404 771	نتيجة مجمعة
<b>5,6%</b>	<b>34,5%</b>	<b>2 234 643</b>	<b>2,9%</b>	<b>33,1%</b>	<b>2 116 880</b>	<b>27,9%</b>	<b>2 057 201</b>	<b>مجموع الرساميل الذاتية حصة المجموعة</b>
0,0%	0,0%	3	0,0%	0,0%	3	0,0%	3	فوائد أقلية
<b>5,6%</b>	<b>34,5%</b>	<b>2 234 646</b>	<b>2,9%</b>	<b>33,1%</b>	<b>2 116 883</b>	<b>27,9%</b>	<b>2 057 204</b>	<b>مجموع الرساميل الذاتية</b>
-3,8%	13,8%	895 369	4,2%	14,5%	930 299	12,1%	893 082	ديون التمويل لأزيد من سنة
6,4%	9,6%	619 066	2,7%	9,1%	581 749	7,7%	566 615	مطلوبات أخرى غير جارية
7,6%	0,5%	32 079	n.a.	0,5%	29 820	0,0%	-	ضرائب مؤجلة - مطلوبات
<b>0,3%</b>	<b>23,9%</b>	<b>1 546 514</b>	<b>5,5%</b>	<b>24,1%</b>	<b>1 541 868</b>	<b>19,8%</b>	<b>1 460 827</b>	<b>مجموع المطلوبات غير الجارية</b>
-11,3%	33,5%	2 167 418	-24,0%	38,2%	2 444 206	43,6%	3 217 486	ممولون وحسابات مرتبطة
-10,2%	1,3%	81 567	8,8%	1,4%	90 826	1,1%	83 508	ديون التمويل لأقل من سنة
>100%	0,3%	16 206	-10,7%	0,1%	4 960	0,1%	5 554	مطلوبات ضرائب مستحقة
80,2%	4,6%	298 202	-45,0%	2,6%	165 506	4,1%	301 069	ديون أخرى وحسابات التسوية
<b>-5,3%</b>	<b>39,6%</b>	<b>2 563 393</b>	<b>-25,0%</b>	<b>42,3%</b>	<b>2 705 498</b>	<b>48,9%</b>	<b>3 607 617</b>	<b>ديون الاستغلال</b>
>100%	2,0%	130 934	-86,8%	0,5%	33 116	3,4%	250 724	الخزينة وما يعادلها
<b>-1,6%</b>	<b>41,6%</b>	<b>2 694 327</b>	<b>-29,0%</b>	<b>42,8%</b>	<b>2 738 614</b>	<b>52,3%</b>	<b>3 858 341</b>	<b>مجموع المطلوبات الجارية</b>
<b>1,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 475 487</b>	<b>-13,3%</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 397 365</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 376 372</b>	<b>مجموع المطلوبات</b>

المصدر : افريقيا غاز

## .II حساب العائدات والتكاليف المجمع لافريقيا غاز برسم الفترة 2014-2016

يتمثل حساب العائدات والتكاليف المجمع لافريقيا غاز برسم الثلاث سنوات الماضية 2014, 2015, 2016 كما يلي :

الجدول 6 : تطور عناصر حساب العائدات والتكاليف

تغيرات 16/15	تغيرات 15/14	2016	2015	2014	بآلاف الدراهم
4,7%	-5,4%	3 561 909	3 402 350	3 598 217	عائدات الأنشطة الاعتيادية
0,6%	12,3%	59 598	59 221	52 746	عائدات أخرى
5,0%	-10,5%	- 2 306 754	- 2 196 975	- 2 453 511	تكلفة السلع والخدمات المباعة
2,4%	3,1%	- 131 867	- 128 796	- 124 955	تكاليف المستخدمين
6,4%	5,0%	- 280 263	- 263 385	- 250 793	تكاليف وعائدات تشغيلية أخرى
3,5%	6,2%	902 623	872 415	821 704	نتيجة التشغيل قبل مخصصات الاستخدام
10,6%	-6,8%	- 233 639	- 211 303	- 226 817	مخصصات الاستخدام
1,2%	11,1%	668 984	661 112	594 887	نتيجة التشغيل
>100,0%	-0,6%	17 374	2 276	2 289	عائدات الخزينة وما يعادلها
8,1%	-33,8%	- 63 666	- 58 874	- 88 948	تكلفة التمويل المالي الإجمالي
-18,2%	-34,7%	- 46 292	- 56 598	- 86 659	تكلفة التمويل المالي الصافي
-31,5%	-23,3%	6 311	9 207	11 998	تكاليف وعائدات مالية أخرى
2,5%	18,0%	629 003	613 721	520 226	النتيجة قبل الضرائب للشركات المندمجة
<-100,0%	-128,2%	34 036	- 11 558	41 025	الحصة في النتيجة الصافية للشركات بواسطة طريقة حقوق الملكية
1,5%	16,0%	- 184 337	- 181 546	- 156 480	ضرائب على النتائج
13,8%	3,9%	478 702	420 617	404 771	النتيجة الصافية المجمعة
na	-	-	-	-	تكاليف وعائدات أخرى
13,8%	3,9%	478 702	420 617	404 771	النتيجة العامة للفترة
13,8%	3,9%	478 702	420 617	404 771	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-	-	-	-	-	فوائد الأقلية
13,9%	3,4%	139	122	118	النتيجة الصافية حسب السهم بالدرهم
13,9%	3,4%	139	122	118	النتيجة المخففة حسب السهم بالدرهم

المصدر : افريقيا غاز

## الفصل الرابع : عوامل المخاطر

**1. 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.

**1.1. 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.

**1.1.1. المخاطر المرتبطة بالتحجير**

سيؤدي تحرير 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 تحرير مفترض للسوق من أجل تحقيق مكاسب جديدة.

**1.1.2. 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.

**1.1.3. 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.

**1.1.4. 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 لاطالما بقيت الأسعار مقننة ومدعمة من خلال صندوق المقاصة.

## .VII المخاطر المرتبطة سداد تمويل مخزون الأمان

لحراسة ضد أي طلب لسداد الديون المقابلة لتمويل المخزون الاحتياطي الذي يمكن أن يحدث إذا كانت الشركة لا يلبي 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 (ثانيا) لديها القدرات المالية برد مبلغ MMAD 245 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/040/2017 في 26/12/2017  
توص الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة المذكرة الإخبارية كاملة والموضوعة رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.