

Rabat, le 28 Décembre 1993

Cher Monsieur DUPONT,

J'espère que vous êtes complètement rétabli.

Je vous envoie les copies des expéditions effectuées par le notaire Maître ATMANI à Rabat. Elles portent sur la réduction/ d'augmentation du capital et la ratification ainsi que la déclaration de souscription et de versement (DSV)

- Un extrait du RC du tribunal de rabat (modèle J)
- Une copie de la lettre de la banque populaire confirmant le protocole d'accord ; Monsieur STOTI ayant déposé les 200.000 DHS
- un exemplaire du journal contenant l'annonce légale;

COUVERTURE

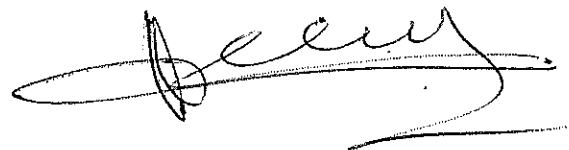
- 3 JAN. 1994

N.B. J'ai pu avoir la procuration que vous m'avez expédiée avec GOTRANS Transport, Via ACT.

La banque CREDIT DU MAROC ne pose plus de problème concernant les admissions temporaires. Ils ont le nouveau bilan et les PV d'assemblée générale.

Sincères salutations

EL HASSANE HOUARI



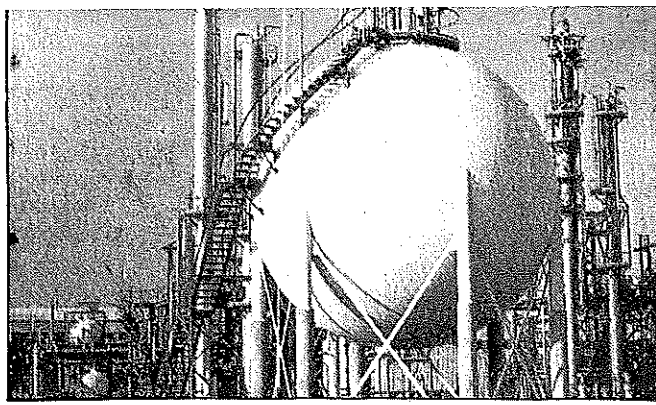
passé de ravir la vedette au pétrole, auprès duquel il tient depuis plusieurs décades la place de « brillant second », en particulier maintenant que le souci de protection de l'environnement domine le débat du développement socio-économique à travers le monde ?

C'est la question que se pose M. Thomas Enger, auteur d'une nouvelle étude intitulée « The World Market For Natural Gas : Macro-Economic and Financial Implications » (le marché mondial du gaz naturel : implications macro-économiques et financières).

Rendant compte du contenu de l'étude dans une dernière édition, le bulletin du Fonds Monétaire International souligne que l'intérêt nouveau porté au gaz naturel tient à divers facteurs : le souci de protéger l'environnement, les problèmes de sécurité liés à l'énergie nucléaire, la diversification énergétique, le développement économique de l'Europe de l'Est, dont les réserves en gaz naturel sont abondantes et les innovations techniques dans le secteur de l'électricité.

Par suite de l'intense prospection des dix dernières années, indique le bulletin, le volume prouvé des réserves mondiales de gaz naturel est maintenant presque équivalent à celui du pétrole brut, tandis que d'autre part, la croissance moyenne des réserves prouvées de gaz naturel a été au cours des dernières années plus de deux fois supérieure à celle du pétrole, tendance qui va probablement se poursuivre.

Selon l'étude, les réserves de gaz sont beaucoup plus dispersées que les réserves de pétrole, ce qui affectera de manière considérable l'évolution du commerce mondial de ces produits. 65 % des réserves mondiales de pétrole se trouvent en effet dans la région du Moyen-Orient, alors que les plus grandes réserves de gaz



naturel se trouvent quant à elles en Russie (39 pour cent). La région du Moyen-Orient vient en seconde position à cet égard (avec 30 pour cent), tandis que 5 pour cent des réserves se trouvent aux Etats-Unis et le reste est disséminé à travers les autres régions de la planète.

Néanmoins, la consommation de gaz reste à ce jour inférieure à celle du pétrole et du charbon, mais entre 1980 et 1991, elle a été en constante progression, alors que le pétrole perdait du terrain. Le taux cumulatif de croissance de la consommation totale d'énergie pour la période 1980-1990 est inférieur à 20 pour cent. En revanche, la consommation de gaz s'est accrue de façon spectaculaire (39 pour cent), contre 3,8 pour cent seulement pour le pétrole.

Les statistiques pour 1985-91 confirment cette impression : le volume global des échanges commerciaux est demeuré nettement plus élevé pour le pétrole et les produits raffinés que pour le gaz, mais le commerce du gaz a augmenté de 39 pour cent et celui du pétrole de 29 pour cent seulement.

Durant la même période, le plus gros exportateur de gaz a été la Fédération de Russie, pendant que l'Europe occidentale a été le plus gros importateur.

L'étude de M. Enger explique d'autre part que l'extraction du gaz naturel exige une forte intensité de capital et les infrastructures nécessaires en font une entreprise financière de grande envergure qui

requiert de vastes investissements en équipements fixes.

Par ailleurs, indique encore l'étude citée par le bulletin du FMI, les tendances et les prix du marché du pétrole affectent directement et fortement les prix du gaz, mais certains signes montrent que ces derniers seront moins influencés par les prix pétroliers à l'avenir. Parmi ces signes figurent la baisse des prix de gaz depuis 20 ans, parallèlement à l'augmentation des quantités disponibles, la recherche d'autres sources par les gros utilisateurs, la vaste déréglementation du secteur intervenue dans les principaux pays importateurs, ce qui a donné lieu à l'émergence d'une plus grande concurrence.

En outre, le gaz naturel qui dégage moins de soufre et d'azote que le charbon ou le pétrole et présente moins de risques que l'énergie nucléaire, est sans doute la source d'énergie répondant le mieux aux préoccupations écologiques accrues du public, selon l'étude.

Citant toujours l'analyse de M. Enger, le bulletin du Fonds Monétaire ajoute que la croissance du secteur du gaz naturel peut améliorer de façon spectaculaire les perspectives d'exportation de pays telle que la Fédération de Russie, dont les réserves prouvées seront abondantes à long terme.

Mais, étant donné la forte intensité en capital, un afflux d'investissements extérieurs sera probablement déterminant pour l'évolution future des capacités d'exportation. Les pays ou régions détenant de

développeront sans nul doute compter sur des apports de biens d'équipement substantiels et soutenus, ce qui exigera vraisemblablement la mise en place d'une réglementation nationale appropriée.

Aussi, conclut le bulletin, le développement et la croissance du secteur gazier devraient-ils lui permettre de s'intégrer davantage au marché mondial et d'y exercer une influence accrue sur les finances et les échanges commerciaux, au moment pourtant où, à la différence de ce qui s'est produit pour le pétrole, il est probable que cette influence ne prendra pas la forme de variations brutales des prix à court terme, mais s'exercera plutôt par l'intermédiaire d'une évolution du volume et de la répartition géographique des échanges, des investissements et des mouvements de capitaux au niveau international.

#### ANNONCES LEGALES

«GAMMA DESIGN» S.A.  
AU CAPITAL SOCIAL  
DE 600.000,00 DH  
SIEGE SOCIAL : LOT A, N° 8,  
Z.I. TAKADDOUM, RABAT  
L'Assemblée Générale Extraordinaire du 26-10-1993, réunie au siège social, a décidé :  
— de réduire le capital de 430.000,00 DH pour le ramener de 600.000,00 DH à 170.000 DH par l'annulation de 4.300 actions,  
— d'augmenter le capital de 830.000,00 DH pour le porter de 170.000,00 DH à 1.000.000,00 DH par la création de 8.300 actions de 100,00 DH chacune.  
— L'assemblée générale extraordinaire du 2-11-1993, réunie au siège social, a ratifié ladite augmentation, approuvé la D.S.V. établie à cet effet par M. Badr Atmani, notaire à Rabat en date du 2-11-1993 et a modifié conséquemment l'article 6 des statuts.

Le dépôt légal a été effectué au greffe du tribunal de première instance de Rabat le 9-11-1993.

Pour extrait et mention  
le Conseil d'Administration

«GAMMA DESIGN» S.A.  
AU CAPITAL SOCIAL  
DE 600.000,00 DH  
SIEGE SOCIAL : LOT A, N° 8,  
Z.I. TAKADDOUM, RABAT  
L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21-04-1993, réunie au siège social, a constaté la démission collective du Conseil d'Administration et a décidé :

— de nommer MM. Chakib Atman, Houari El Hassan, Guessous Mohammed Rachid, Dupont Etienne et Dupont Etienne fils administrateurs de la société.

Le dépôt légal a été effectué au greffe du tribunal de première instance de Rabat le 21-04-1993.

Pour extrait et mention  
le Conseil d'Administration