



JET ALU MAROC SA

NOTE D'INFORMATION

EMISSION OBLIGATAIRE ORDINAIRE Cotée Et Non Cotée
MONTANT GLOBAL DE L'OPERATION : 300 000 000 MAD

	Tranche A non cotée	Tranche B cotée	Tranche C non cotée
Plafond	300 000 000 MAD	300 000 000 MAD	300 000 000 MAD
Nombre de titres	3 000	3 000	3 000
Valeur nominale	100 000 MAD	100 000 MAD	100 000 MAD
Taux	Révisable annuellement en référence au taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des BDT du 27 février 2014 publiée par Bank Al Maghrib, soit 3,53%. Ce taux sera augmenté d'une prime de risque, soit 5,33% pour la première année.	Fixe en référence au taux plein des BDT 5 ans de l'adjudication du trésor du 17 février 2014, soit 4,58%, augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit un taux de 6,38%	Fixe en référence au taux plein des BDT 5 ans de l'adjudication du trésor du 17 février 2014, soit 4,58%, augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit un taux de 6,38%
Prime de risque	180 pbs	180 pbs	180 pbs
Maturité	5 ans	5 ans	5 ans
Négociabilité des titres	Négociables de gré à gré (hors Bourse)	Négociables à la Bourse de Casablanca	Négociables de gré à gré (hors Bourse)
Mode de remboursement	in fine	in fine	in fine
Méthode d'allocation	Au prorata	Au prorata	Au prorata

PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 19 AU 21 MARS 2014 inclus

Emission réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain et étranger tels que listés dans la présente note d'information

CONSEILLER FINANCIER - COORDINATEUR GLOBAL - CHEF DE FILE



Organisme chargé du placement



Organisme chargé de l'enregistrement



Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi N°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 11/03/2014 sous la référence N° VI/EM/005/2014.

SOMMAIRE

ABREVIATIONS.....	4
DEFINITIONS	6
Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES	10
I. Le président du conseil d'administration	11
II. Les commissaires aux comptes	12
III. Le conseiller financier.....	30
IV. Le conseiller juridique	31
V. Le responsable de l'information et de la communication financière.....	32
Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION	33
I. Cadre légal de l'opération	34
II. Objectifs de l'opération.....	35
III. Structure de l'offre	36
IV. Renseignements relatifs aux obligations à émettre	36
V. Cotation à la bourse de Casablanca.....	42
VI. Calendrier de l'opération	43
VII. Syndicat de placement – Intermédiaires financiers	43
VIII. Modalité de souscription.....	43
IX. Modalité de règlement et livraison des titres.....	46
X. Régime fiscal des obligations à émettre	47
XI. Charges relatives à l'opération.....	48
XII. Commissions à facturer au souscripteur.....	49
Partie III. PRESENTATION GENERALE DE JET ALU MAROC SA	50
I. Renseignements à caractère général.....	51
II. Renseignements sur le capital de Jet Alu Maroc SA.....	53
III. Nantissement d'actifs	62
IV. Nantissement d'actions	62
V. Marché des titres de Jet Alu Maroc SA.....	62
VI. Notation	64
VII. Organes d'administration.....	64
VIII. Organes de direction	67
Partie IV. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA	71
I. Historique de Jet Alu Maroc SA	72
II. Appartenance de Jet Alu Maroc SA au Groupe AR Corporation.....	73
III. Filiales du groupe Ar Corporation	76
IV. Synergies développées entre jet alu maroc et les filiales du groupe AR Corporation	89
V. Filiales de Jet Alu Maroc SA	93

VI.	Secteurs d'activité de Jet Alu Maroc SA	109
VII.	Activité de Jet Alu Maroc SA	119
VIII.	Organisation Jet Alu Maroc SA	137
IX.	Stratégie de développement de Jet Alu Maroc SA	145
X.	La Politique d'investissement de jet alu Maroc SA	148
Partie V.	ANALYSE FINANCIERE	149
I.	Périmètre de consolidation	150
II.	Comptes de produits et charges consolidés	151
III.	Analyse du bilan	163
IV.	Equilibre Financier	183
V.	Analyse des ratios d'endettement	185
VI.	Analyse des ratios de liquidité	185
VII.	Analyse du tableau de financement	188
Partie VI.	PERSPECTIVES	191
I.	Perspectives du secteur d'activité de Jet Alu Maroc SA	192
II.	Orientations stratégiques de Jet Alu Maroc SA	198
III.	Objectifs de résultats	199
Partie VII.	FACTEURS DE RISQUE	200
I.	Risque lié à la main d'œuvre	201
II.	Risque afférent à la fluctuation du prix des matières premières	201
III.	Risque concurrentiel	201
IV.	Risque de change	201
V.	Risque de contrepartie	202
Partie VIII.	FAITS EXCEPTIONNELS OU LITIGES	203
Partie IX.	ANNEXES	205

ABREVIATIONS

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
ANFA	Association Nationale des Façadiers et Techniques Associées
ANP	Agence Nationale des Ports
BAM	Bank Al Maghrib
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CDI	Contrat à Durée Indéterminée
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
CGEM	Confédération Générale des Entreprises du Maroc
CGI	Compagnie Générale Immobilière
DESS	Diplôme des Etudes Supérieures Spécialisées
DRH	Direction des Ressources Humaines
EBIT	Excédent Brut d'Exploitation
FBCF	Formation Brute de Capital Fixe
FMCI	Fédération Marocaine du conseil et de l'ingénierie
FNBTP	Fédération Nationale des Bâtiments et des Travaux Publics
HCP	Haut-Commissariat au Plan
Gdh	Milliard de dirhams
HSE	Hygiène, sécurité et environnement
IDE	Investissements Directs Etrangers
IDEI	Investissements Directs Etrangers Immobiliers
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôts sur les Sociétés
LGV	Ligne à Grande Vitesse
LME	London Metal Exchange
Mdh	Million de dirhams
OHSAS	Occupational Health and Safety Assessment Series
ONCF	Office National des Chemins de Fer
ONDA	Office National des Aéroports
ONP	Office National des Pêches
PER	Price Earning Ratio
PME	Petites et Moyennes entreprises
PNEI	Plan National pour l'Emergence Industrielle
QUAD	Accord de libre-échange entre les pays Arabes Méditerranéens (déclaration d'Agadir)

QSE	Qualité Sécurité Environnement
SA	Société Anonyme
SARL	Société à responsabilité Limitée
SNTL	Société Nationale de Transport et de Logistique.
TMSA	Tanger Mediterranean Special Agency
TPI	Tarif pour l'importation
UE	Union Européenne
VMP	Valeurs Mobilières de Placement

DEFINITIONS

Certification ISO 9001 (version 2000)	Certification faisant partie de la famille ISO 9000, s'écrit ISO 9001:2000. Elle décrit les exigences relatives à un système de management de la qualité pour une utilisation soit interne, soit à des fins contractuelles ou de certification. Il s'agit ainsi d'un ensemble d'obligations que l'entreprise doit suivre. La norme ISO 9001:2000 porte essentiellement sur les processus permettant de réaliser un service ou un produit.
Volet roulant	Appelé « contrevent sur enrouleur » est un volet constitué d'un ensemble de lamelles articulées qui peut s'enrouler autour d'un tambour (ou arbre). Le tambour est contenu dans une caisse placée soit à l'extérieur lors d'une rénovation soit dans le linteau lors de la construction.
Revêtements extérieurs	Eléments fixés sur l'ossature, et directement exposés aux intempéries, dont la fonction est de protéger le bâtiment des intempéries.
Plafond suspendu	Appelé aussi « faux plafond » se situe sous le plafond d'origine, le vrai, et sert à diminuer la hauteur d'une pièce. Il est situé à une certaine distance du réel plafond. Le plafond suspendu est également sollicité pour isoler les pièces d'un point de vue acoustique.
Profilé d'aluminium	Barre d'aluminium servant à la fabrication de la menuiserie. La fabrication du profil aluminium est réalisée par extrusion.
Extrusion	Procédé de fabrication (thermo) mécanique par lequel un matériau compressé est contraint de traverser une filière ayant la section de la pièce à obtenir.
Aluminium primaire	Obtenu par électrolyse de l'alumine selon le procédé découvert en 1886, au même moment mais indépendamment l'un de l'autre par le Français Paul Héroult et l'Américain Charles Hall.
Aluminium secondaire	Issu du recyclage, il est obtenu par refusion et présente les mêmes qualités physico-chimiques que l'aluminium primaire.
Bois rond	Tout bois abattu et façonné, avant la première transformation industrielle : grume, bille, rondin ou bûche.
Grume	Bois à l'état brut avant toute transformation : Tronc coupé, ébranché et revêtu de son écorce.
Contrat à terme (Future)	Engagement ferme de livraison standardisé, dont les caractéristiques sont connues à l'avance, portant sur : ▪ une quantité déterminée d'un actif sous-jacent précisément défini, ▪ à une date, appelée échéance, et un lieu donnés, ▪ et négocié sur un marché à terme organisé
Bois de charpente	Tout type de bois servant à soutenir ou couvrir des constructions et faisant partie de la toiture.
Bois de conifères	Bois issu de la famille des conifères ; arbres produisant des fruits en forme de cône et dont le feuillage est très persistant tels que : le pin, le sapin, le cèdre, etc...
Bois tropicaux	Appelé aussi « bois exotique », est un bois de qualité supérieure provenant essentiellement de l'Amérique du Sud. Il est résistant et quasiment exempts de défauts. Exemple : le Cumaru et l'Ipé.
Placage	Ouvrage de menuiserie consistant à appliquer des feuilles de bois précieux sur du bois de moindre valeur.
Matorral	Formation buissonnante à petits arbres rabougris et espacés (caroubier,

		lentisque), localisée surtout en Castille et qui est une forme dégradée de la forêt à chêne vert.
FBCF		Formation Brute du Capital Fixe est l'agrégat qui mesure en comptabilité nationale l'investissement (acquisitions de biens de production) en capital fixe des différents agents économiques résidents.
IDE		Investissements Directs à l'Etranger, sont les investissements effectués par des investisseurs étrangers au sein d'une économie.
Terminal à conteneur		Lieu au sein du port où sont déposés les conteneurs de marchandises en attente de chargement.
Transbordement		Action de faire passer des marchandises des quais d'arrivée aux quais de départs, sans passer par le stock.
EVP		« Equivalent Vingt Pieds » est une unité approximative de mesure de conteneur qui regroupe à la fois les conteneurs de 20 pieds et de 40 pieds, ayant pour but de simplifier le calcul du volume de conteneurs dans un terminal ou dans un navire.
Véranda		Galerie ou pièce généralement vitrée établie sur la façade d'un bâtiment.
Verrière		Vitrage de grande dimension ou une grande ouverture parée de vitraux.
Revêtement de façade	de	Utilisé dans la construction pour personnaliser l'extérieur d'un bâtiment soit en soulignant ou renforçant certaines parties de façades soit, à l'inverse, en dissimulant les différences de construction.
Brise-soleil		Dispositif fixé en avant des baies vitrées d'un bâtiment, de façon à protéger celles-ci des rayons du soleil.
Auvent		Petit toit en saillie servant à protéger de la pluie.
Processus « Sourcing »		Processus automatisé visant à réduire le coût général des achats.
Intrant		Toutes matières nécessaires à la production d'un bien.
Usinage		Famille de techniques de fabrication de pièces mécaniques.
Certification de classe 1	de	La certification en classe 1 du ministère de l'équipement et du transport permet de participer aux A.O. lancés par l'état et qui sont supérieurs à 5 000 000.00 Dhs
certification de qualification et de classification 5.20	de	La certification 5.20 concerne les travaux de gros œuvre (construction)

AVERTISSEMENT

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée par le fait qu'un investissement en obligations est soumis au risque de non remboursement. Cette émission obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par l'émetteur.

Le CDVM ne se prononce pas sur l'opportunité de l'opération d'émission d'obligations ni sur la qualité de la situation de l'émetteur. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des échéances de l'émission d'obligations, objet de la présente note.

La présente note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition des obligations, objet de ladite note d'information.

Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

CDG Capital ne proposera les obligations, objet de la présente note d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), ni Jet Alu Maroc SA n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par un ou des Membres du Syndicat de Placement.

.

PREAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note d'information a été préparée par CDG Capital conformément aux modalités fixées par la Circulaire du CDVM prise en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette note d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- les commentaires et analyses du management de Jet Alu Maroc SA notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- Les rapports d'activité de Jet Alu Maroc SA relatifs aux exercices clos au 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- les liasses comptables et fiscales Jet Alu Maroc SA pour les exercices clos au 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- Les liasses comptables et fiscales (consolidées et sociales) de Jet Alu Maroc SA au 30 juin 2013 ;
- les rapports généraux des commissaires aux comptes de Jet Alu Maroc SA pour les exercices clos au 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- les rapports spéciaux du commissaire aux comptes de Jet Alu Maroc SA relatifs aux conventions réglementées des exercices clos au 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- les rapports complets de certification des comptes consolidés de Jet Alu Maroc SA pour les exercices clos au 31 décembre 2010, 2011 et 2012 ;
- les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Alu Maroc SA relatifs aux trois derniers exercices et à l'exercice en cours ;

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, cette note d'information doit être :

- remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée ou qui en fait la demande ;
- tenu à la disposition du public selon les modalités suivantes :
 - ✓ Il est disponible à tout moment dans les lieux suivants :
 - Siège social de Jet Alu Maroc SA: 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat et sur son site internet : <http://www.jetalu.com/>
 - Siège social de CDG Capital : Place Moulay El Hassan – BP 408, Rabat
Tél : 05 37 66 52 54 ;
 - ✓ Il est disponible sur le site du CDVM (www.cdvm.gov.ma) ;

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

Dénomination ou raison sociale	Jet Alu Maroc SA
Représentant légal	M. Mohamed Adil RTABI
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse (usine)	Km 3, Zone industrielle de AinAtiq, Temara Maroc
Adresse électronique	adilr@jetalu.com
Numéro de téléphone	05 37 74 92 92
Numéro de fax	05 37 74 92 30/32

Attestation

Le Président du Conseil d'Administration de Jet Alu Maroc SA atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Jet Alu Maroc SA ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés.

Elle ne comporte pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Par ailleurs, le Président du Conseil d'Administration de Jet Alu Maroc SA s'engage à respecter l'échéancier de remboursement selon les modalités décrites dans la présente note d'information.

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité

Dénomination ou raison sociale	Cabinet El Ghazouli & associés Groupe Constantin	IFAC Maroc
Prénoms et noms	Salah EL Ghazouli	Abdelkrim Aazibou
Fonction	Associé	Directeur associé
Adresse	Avenue Hassan II, Résidence Al Mamounia, entrée A, appt 35, Rabat.	44, Av. de France, Appt 18 & 20, Agdal - Rabat Agdal, Rabat
Numéro de téléphone	05 37 20 75 86	05 37 68 37 38
Numéro de fax	05 37 20 53 37	05 37 68 07 79
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2007 (AGO du 30 Juin)	AGO statuant sur les comptes 2011
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2015	AGO statuant sur les comptes 2014

Attestation

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés clos les 31 décembre 2010, 2011, 2012

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés tels que audités par le cabinet El Ghazouli et associés Groupe Constantin au titre de l'exercice 2010 et par nos soins au titre des exercices 2011, 2012.

Fait à Rabat le 31 janvier 2014

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux clos les 31 décembre 2010, 2011, 2012

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse sociaux tels que audités par le cabinet El Ghazouli et associés Groupe Constantin au titre de l'exercice 2010 et par nos soins au titre des exercices 2011 et 2012.

Fait à Rabat le 31 janvier 2014

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés semestriels pour les semestres clos aux 30 juin 2012 et 2013

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels consolidés, objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente note, avec les comptes consolidés semestriels aux 30 juin 2012 et 2013, objet de l'examen limité précité..

Fait à Rabat le 31 janvier 2014

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux semestriels pour les semestres clos aux 30 juin 2012 et 2013

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels objet de note examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note, avec les comptes sociaux semestriels aux 30 juin 2012 et 2013, objet de l'examen limité précité.

Fait à Rabat le 31 janvier 2014

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE
DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE JET ALU MAROC
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2013**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET ALU MAROC SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 346 337 264 MAD, dont un bénéfice net de 36 157 383 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués aux données financières ; il fournit un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2013, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat le 27 septembre 2013

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE
DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE JET ALU MAROC
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2012**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET ALU MAROC SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 297 388 302 MAD, dont un bénéfice net de 36 305 157 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués aux données financières ; il fournit un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat le 27 septembre 2012

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société JET ALU MAROC, comprenant 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 le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 336 579 881 MAD dont un bénéfice net de 75 496 735 MAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatifs à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vues de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisant et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse citées au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société JET ALUMAROC SA au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs et conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi N°17-95 telle que complétée et modifiée par la loi N° 20-05, nous portons à votre connaissance que la société JET ALU MAROC SA, a procédé au cours de l'exercice 2012 à la création avec des partenaires de trois filiales que sont : MEA WOOD (contrôlée à hauteur de 100%), JET ENERGY (contrôlée à hauteur de 70%) et JET PRIM (contrôlée à hauteur de 100%) d'une part et à la prise de participation dans la société BE ARCH (à hauteur de 80%) d'autre part.

Rabat, le 15 avril 2013

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la société JET ALU MAROC SA comprenant, 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 le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 283 883 145 MAD dont un bénéfice net de 42 838 864 MAD..

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société JET ALU MAROC SA au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme indiqué dans l'état A3 de l'ETIC, la société JET ALU MAROC SA a opéré un changement de méthode pour la comptabilisation des contrats à long terme, par la mise en application de la méthode dite « avancement des travaux ».

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance que la société JET ALU MAROC SA, a procédé au cours de l'exercice 2011 à la prise de participations à hauteur de 83% dans le capital de la société MOROCCAN GREEN ENERGY LIGHTING SARL au capital social de 600 100 MAD. Cette participation a fait l'objet d'une cession au cours du même exercice 2011

Rabat, le 24 avril 2012,

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale pour le commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la société JET ALU MAROC SA comprenant, le bilan au 31 Décembre 2010, ainsi que le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives pour l'exercice clos à cette date.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états de synthèse

Ces états de synthèse qui font ressortir un montant des capitaux propres et assimilés de KDh 143 026 (2009 : KDh 124 589) dont un bénéfice net de KDh 37 495 (2009 : KDh 25 630) sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place, et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

1. A notre avis, les états de synthèse donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société JET ALU Maroc au 31 Décembre 2010 ainsi que ses résultats des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance des informations données dans le rapport de gestion destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Rabat, le 04 avril 2011,

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE
DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DE LA SOCIETE JET ALU MAROC
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2013**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET ALU MAROC SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 350 966 819 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 33 618 311 MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et du compte de produits et de charges ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2013, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat le 27 septembre 2013

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE
DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DE LA SOCIETE JET ALU MAROC
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2012**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET ALU MAROC SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 303 653 505 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 39 994 366 MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et du compte de produits et de charges consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2012, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat le 27 septembre 2012

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société JET ALU MAROC SA et de sa filiale, comprenant le bilan au 31 décembre 2012, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 343 246 913 MAD dont un bénéfice net consolidé de 77 535 283 MAD.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble JET ALU MAROC SA constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Rabat, le 15 avril 2013

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société JET ALU MAROC SA et de sa filiale, comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 289 712 015 MAD dont un bénéfice net consolidé de 45 902 837 MAD.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble JET ALU MAROC SA constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que comme indiqué dans l'état A3 de l'ETIC, la société JET ALU MAROC SA a opéré un changement de méthode pour la

comptabilisation des contrats à long terme, par la mise en application de la méthode dite « avancement des travaux ».

Rabat, le 24 avril 2012

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés ci-joints de la société JET ALU MAROC SA et de ses filiales (Groupe JET ALU MAROC) comprenant, le bilan consolidé au 31 décembre 2010, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidé et le tableau des flux de trésorerie consolidé à cette date ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives relatives à l'exercice clos à cette date.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états de synthèse

Ces états financiers qui font ressortir un montant des capitaux propres et assimilés consolidés de KMAD 146 112 (2009 : KMAD 125 521) dont un bénéfice net consolidé de KMAD 39 529 (2009 : KMAD 26 242) ont été préparés en appliquant pour la première fois par le Groupe JET ALU Maroc le référentiel comptable en vigueur au Maroc et notamment l'avis n°5 du CNC (Conseil National de la Comptabilité), tel qu'il est résumé dans les notes explicatives. Ils ne comprennent pas les données comparatives relatives à l'exercice 2009. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel en vigueur au Maroc.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les comptes consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble JET ALU Maroc, constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2010 ainsi que des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Fait à Rabat, le 4 Juin 2011,

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

III. LE CONSEILLER FINANCIER

Identité

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Prénoms et noms	Abdessamad ISSAMI
Fonction	Directeur Général Délégué
Adresse	Place Moulay El Hassan – BP 408 Rabat
Numéro de téléphone	Tel : 05 37 66 52 82
Numéro de fax	Fax : 05 37 66 52 56
Adresse électronique	samar.chennaoui@cdgcapital.ma

Attestation

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de Jet Alu Maroc SA, à travers :

- l'analyse des requêtes d'informations et d'éléments de compréhension transmis par Jet Alu Maroc SA ;
- l'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2010, 2011 et 2012 de Jet Alu Maroc SA;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés au 30 juin 2013 ;
- l'analyse des rapports d'activité des exercices 2010, 2011 et 2012 de Jet Alu Maroc SA;
- lecture des procès-verbaux des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Alu Maroc SA tenus lors des trois dernières années et de l'exercice en cours ;
- l'analyse des rapports sur les comptes sociaux et consolidés des commissaires aux comptes pour les exercices 2010, 2011 et 2012 ;
- l'analyse des états de synthèse des exercices 2010, 2011 et 2012 des filiales de Jet Alu Maroc SA ;
- L'analyse des états de synthèse au 30 juin 2013 des filiales de Jet Alu Maroc SA

CDG Capital est une filiale à 100% de la Caisse de Dépôt et de Gestion « CDG » qui détient une participation directe dans Jet Alu Maroc SA (5,61%). Il est aussi à signaler que la CDG, à travers le RCAR (11,9%) et le fonds CAPMEZZANINE (10,5%) (Fonds de CDG Capital Private Equity) détient une participation indirecte dans Jet Alu Maroc SA.

Compte tenu de ce qui précède, nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

CDG Capital

Abdessamad ISSAMI

Directeur Général Délégué

IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE

Identité

Dénomination ou raison sociale	Kettani Law Firm
Représentant légal	Nadia Kettani
Fonction	Senior Partner
Adresse	8, Rue Lahcen El Basri - Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 5 22 43 89 00
Numéro de fax	(212) 5 22 20 59 25
Adresse électronique	nadia@kettlaw.com

Attestation

Nous attestons que l'opération, objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de Jet Alu Maroc et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Kettani
Associé gérant

V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE**Identité**

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	Omar Abdelkader Tadlaoui
Fonction	Directeur Général
Adresse	Km 3, Zone industrielle de AinAtiq, Temara Maroc
Numéro de téléphone	05 37 74 92 92
Numéro de fax	05 37 74 92 30/32
Adresse électronique	tadlaoui@jetalu.com

PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE LEGAL DE L'OPERATION

Le conseil d'Administration réuni le 30/04/2013 avait décidé de solliciter l'assemblée Générale Ordinaire qui devait se tenir le 10/06/2013 pour autoriser l'émission d'obligations ordinaires, avec ou sans appel public à l'épargne, pour un montant maximum de 500 millions de dirhams, réalisable en une ou plusieurs fois, dans un délai de 5 ans en application des dispositions des articles 292 à 315 de la loi n°17-95. Sous réserve de l'autorisation de l'Assemblée Générale Ordinaire et la délégation de pouvoirs à lui conférer, avec faculté de subdélégations, le Conseil d'Administration décide de conférer les pouvoirs nécessaires à son Président à l'effet :

1. De procéder, aux périodes qu'il jugera convenables, à l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires ;
2. D'arrêter les proportions, conditions et modalités du ou des emprunts obligataires présentement autorisés, dans la limite du montant autorisé par l'Assemblée Générale

L'assemblée Générale Ordinaire réunie le 10 juin 2013, après avoir pris connaissance des recommandations du Conseil d'Administration, autorise l'opération d'émission d'obligations ordinaires, avec ou sans appel public à l'épargne, pour un montant maximum de 500 millions de dirhams, réalisable en une ou plusieurs fois, dans un délai de 5 ans, en application des dispositions des articles 292 à 315 de la loi n°17-95.

L'Assemblée Générale Ordinaire, délègue, en vertu de l'article 294 de la loi n°17-95, au Conseil d'Administration, dans les limites légales et réglementaires, et avec faculté de subdélégations, les pouvoirs nécessaires à l'effet :

- De procéder, aux périodes qu'il jugera convenables, à l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires ;
- D'arrêter les proportions, conditions et modalités du ou des emprunts obligataires présentement autorisés, dans la limite du montant de 500 millions de dirhams, visé dans la précédente résolution, notamment :
 - ✓ D'émettre des obligations ordinaires à la fois cotées et non cotées dans le cadre de la même émission ;
 - ✓ De déterminer les dates d'émission de ces obligations ;
 - ✓ D'arrêter les conditions d'émission et notamment des règles de répartition de l'emprunt obligataire entre obligations cotées et non cotées ;
 - ✓ De fixer la date de jouissance des titres à émettre ;
 - ✓ De fixer les taux d'intérêts des obligations à émettre et les modalités de paiement des intérêts ;
 - ✓ De fixer le prix et les modalités de remboursement des obligations ;
 - ✓ De limiter le montant de l'émission aux souscriptions effectivement reçues ;
 - ✓ De fixer les modalités dans lesquelles sera assurée la préservation des droits des obligataires, et ce en conformité avec les dispositions légales et réglementaires, notamment désigner le mandataire provisoire représentant la masse des obligataires ;
 - ✓ Et plus généralement, prendre toute disposition utile, conclure tout accord pour parvenir à la bonne fin des émissions d'obligations.

Le Conseil d'Administration, conformément aux pouvoirs qui lui ont été conférés par la même Assemblée Générale, a décidé, en date du 5 Mars 2014, de fixer les caractéristiques de l'émission obligataires comme suit :

- Montant de l'opération : 300 000 000 Dh (trois cent millions de dirham) ;
- Maturité : 5 ans pour les trois tranches ;
- Valeur nominale : 100 000 Dh ;
- Taux de sortie :

- Une tranche A non cotée à la Bourse de Casablanca, à taux révisable, Pour la 1ère année, le taux d'intérêt facial est le taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des BDT du 27 février 2014 par Bank Al Maghrib soit 3,53%. Ce taux sera augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit 5,33% pour la première année. A chaque date d'anniversaire, le taux de référence est le taux plein 52 semaines, déterminé à partir de la dernière courbe secondaire des taux publiée par Bank Al-Maghrib, précédant la date d'anniversaire du coupon. Le taux de référence ainsi obtenu sera augmenté d'une prime de risque de 180 points de base ;
- Une tranche B cotée à la Bourse de Casablanca, à taux fixe. Le taux d'intérêt nominal est fixe et déterminé en référence au taux plein des BDT 5 ans de l'adjudication du trésor du 17 février 2014, soit 4,58%, augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit un taux de 6,38%;
- Une tranche C non cotée à la Bourse de Casablanca, à taux fixe. Le taux d'intérêt nominal est fixe et déterminé en référence au taux plein des BDT 5 ans de l'adjudication du trésor du 17 février 2014, soit 4,58%, augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit un taux de 6,38%;

Le Conseil d'Administration décide de donner les pouvoirs les plus étendus au président du Conseil d'administration ou au Directeur Général à l'effet d'accomplir toutes formalités matérielles nécessaires à l'émission des obligations des tranches A, B, et C, notamment la détermination de la période de souscription, la date de jouissance et la date d'échéance et de manière générale, prendre toute disposition utile et conclure tout accord pour parvenir à la bonne fin des émissions d'obligations.

La subdélégation conférée par le présent conseil au président du Conseil d'administration ou au Directeur Général est valable pour une durée de 5 ans à compter de la tenue de l'Assemblée générale du 10 juin 2013.

Le Président du Conseil d'Administration, en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés, décide, en date du 11 Mars 2014 de fixer :

- La période de souscription à : 19 au 21 Mars 2014
- La date de jouissance à : 31 Mars 2014
- La date d'échéance à : 31 Mars 2019

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

Jet Alu, acteur industriel dans le secteur des BTP, poursuit sa politique d'intégration, à travers la création de nouvelles filiales spécialisées dans des niches à fort potentiel (MeaWood dans le lamellé collé, Be Arch dans le Béton Architectonique , ...). L'objectif étant de se positionner de plus en plus dans la gestion de projets de grande taille, et clé en main.

De plus, la société s'est orientée vers l'internationalisation, avec notamment pour ambition, d'exposer les compétences actuelles et futures aux marchés à fort potentiel de croissance ; ainsi que de développer la maîtrise des technologies, processus de production et référentiels normatifs à l'échelle du groupe par l'assimilation des meilleures pratiques propres à chaque plateforme.

Dans ce cadre, Jet Alu a entamé et ambitionne de réaliser sur la période 2013-2018, un important programme d'investissement, qui se décline comme suit :

En Kdh	Cumul 2013-2018
--------	-----------------

Investissements propres de Jet Alu SA ¹	257 000
Investissements dans filiales	148 676
Dont	
Filiales Marocaines	103 103
Filiales Françaises	45 573
Total	405 676

En effet, ce programme d'investissement vient matérialiser la volonté de la société de s'implanter sur de nouveaux marchés, grâce notamment au (à) :

- Développement du marché domestique en misant sur de nouvelles niches dans les secteurs du BTP et des infrastructures et en décrochant des projets de plus grande taille en tous corps d'état et d'une technicité plus pointue.
- la consolidation de sa présence à l'international à travers l'implantation au Maghreb / en Afrique subsaharienne et en France.

III. STRUCTURE DE L'OFFRE

La présente opération porte sur un montant global maximum de 300 millions de dirhams. JET ALU MAROC SA envisage l'émission de 3 000 titres obligataires de valeur nominale de 100 000 dirhams (cent mille dirhams) par titre cotés à la Bourse de Casablanca et non cotés.

Ladite émission obligataire se décompose en trois tranches :

- Une tranche A non cotée à la Bourse de Casablanca, à taux révisable, d'une maturité de 5 ans, d'un plafond de **300 000 000 DH** (trois cent millions de dirhams) et d'une valeur nominale de 100 000 dirhams (cent mille dirhams) par titre;
- Une tranche B cotée à la Bourse de Casablanca, à taux fixe, d'une maturité de 5 ans, d'un plafond de **300 000 000 DH** (trois cent millions de dirhams) et d'une valeur nominale de 100 000 dirhams (cent mille dirhams) par titre;
- Une tranche C non cotée à la Bourse de Casablanca, à taux fixe, d'une maturité de 5 ans, d'un plafond de **300 000 000 DH** (trois cent millions de dirhams) et d'une valeur nominale de 100 000 dirhams (cent mille dirhams) par titre;

Le montant total adjugé au titre des 3 tranches ne devra en aucun cas dépasser la somme de 300 millions de dirhams **300 000 000 DH** montant fixé par le Conseil d'administration du 5 Mars 2014.

IV. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX OBLIGATIONS A EMETTRE

IV.1. CARACTERISTIQUES DES TITRES DE LA TRANCHE A: OBLIGATIONS A TAUX REVISABLE, REMBOURSABLES *IN FINE*, D'UNE MATURITE DE 5 ANS, NON COTEES A LA BOURSE DE CASABLANCA

Les caractéristiques des obligations de la tranche A se présentent comme suit :

¹ Intègre l'investissement pour l'extension de l'usine de Oued Ykem (Atelier 3) ainsi que les machines et équipements destinés à cette usine.

Nature des titres	Obligations non cotées entièrement dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.
Forme juridique des titres	Au porteur.
Plafond de la tranche	300 000 000 MAD
Nombre maximum de titres à émettre	3 000
Valeur nominale unitaire	100 000 MAD.
Maturité	5 ans
Période de souscription	Du 19 au 21 Mars 2014
Date de jouissance	31 Mars 2014
Date d'échéance	31 Mars 2019
Prime de risque	180 pbs
Prime d'émission	Au pair, soit 100 000 Dh à la date de jouissance
Mode d'allocation	Au prorata de la demande
Négociabilité des titres	Les obligations émises seront librement négociables de gré de gré.
Date de détermination du taux d'intérêt	Le coupon sera révisé annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 31 Mars de chaque année.
Taux d'intérêt facial	Révisable annuellement Pour la 1ère année, le taux d'intérêt facial est le taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des BDT du 27 février 2014 par Bank Al Maghrib, soit 3,53%. Ce taux sera augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit 5,33%. A chaque date d'anniversaire, le taux de référence est le taux plein 52 semaines, déterminé à partir de la dernière courbe secondaire des taux publiée par Bank Al-Maghrib, précédant la date d'anniversaire du coupon. Le taux de référence ainsi obtenu sera augmenté d'une prime de risque de 180 points de base.
Mode de calcul	La détermination du taux de référence se fera par la méthode d'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 52 semaines (base monétaire).
Remboursement du principal	L'emprunt obligataire de JET ALU MAROC SA, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de JET ALU MAROC SA intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des

	obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de JET ALU MAROC SA.
Remboursement anticipé	JET ALU MAROC SA s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, au remboursement anticipé des obligations, objet de la présente émission. Toutefois, la Société se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur souhaitant garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.
Clause d'assimilation	Il n'existe aucune assimilation des obligations, objet de la présente note d'information, aux titres d'une émission antérieure. Dans le cas où JET ALU MAROC SA émettrait ultérieurement de nouveaux titres jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la tranche A, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives, unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.
Rang/Subordination	Les obligations émises par JET ALU MAROC SA constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang entre eux et toutes les autres dettes, présentes ou futures de l'Emetteur, non assorties de sûretés et non privilégiées en vertu de la loi, à durée déterminée.
Notation	La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.
Garantie de remboursement	Les obligations émises par JET ALU MAROC SA ne font l'objet d'aucune garantie particulière
Représentation de la masse des obligataires	En attendant la tenue de l'Assemblée Générale des Obligataires, le Conseil d'Administration de JET ALU MAROC SA a désigné le cabinet Saaidi & Hdid Consultants, représenté par Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire. Cette décision prendra effet dès l'ouverture de la période de souscription. Etant précisé que le mandataire provisoire nommé est identique pour les tranches A, B et C de la présente émission, lesquelles sont regroupées dans une seule et même masse.
Droit applicable	Droit marocain avec comme juridiction compétente le tribunal de commerce de Casablanca
Juridiction compétente	

IV.2. CARACTERISTIQUES DES TITRES DE LA TRANCHE B: OBLIGATIONS A TAUX FIXE, REMBOURSABLES *IN FINE*, D'UNE MATURITE DE 5, COTEES A LA BOURSE DE CASABLANCA

Les caractéristiques des obligations de la tranche B se présentent comme suit :

Nature des titres	Obligations cotées à la bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.
--------------------------	--

Forme juridique des titres	Au porteur.
Procédure de 1^{ère} cotation	Cotation directe conformément aux articles 1.2.6 et 1.2.22 du Règlement Général de la Bourse des valeurs de Casablanca.
Plafond de la tranche	300 000 000 MAD
Nombre maximum de titres à émettre	3 000
Valeur nominale unitaire	100 000 MAD.
Maturité	5 ans
Période de souscription	Du 19 au 21 Mars 2014
Date de jouissance	31 Mars 2014
Date d'échéance	31 Mars 2019
Prime de risque	180 pbs
Prix d'émission	Au pair, soit 100 000 Dh à la date de jouissance
Mode d'allocation	Au prorata de la demande
Négociabilité des titres	Librement négociables à la Bourse de Casablanca. Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité de ces obligations.
Cotation des titres	Les obligations, objet de la tranche B, seront cotées à la Bourse de Casablanca et feront ainsi l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca. Leur date de cotation est prévue le 26 Mars 2014 sur le compartiment obligataire, sous le code 990165 et le ticker OB165. Pour être cotées à la Bourse de Casablanca, le montant alloué à la tranche B doit être supérieur ou égal à 20 millions de dirhams. Si à la clôture de la période de souscription le montant alloué à la tranche B est inférieur à 20 millions de dirhams, les souscriptions relatives à cette tranche seront annulées.
Taux d'intérêt	Le coupon sera versé annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 31 Mars de chaque année.
Taux d'intérêt facial	6,38% Le taux d'intérêt nominal est fixe et déterminé en référence au taux plein des BDT 5 ans de l'adjudication du trésor du 17 février 2014, soit 4,58%, augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit un taux de 6,38%
Remboursement du principal	L'emprunt obligataire de JET ALU MAROC SA, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de JET ALU MAROC SA intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des

	obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de JET ALU MAROC SA.
Remboursement anticipé	JET ALU MAROC SA s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, au remboursement anticipé des obligations, objet de la présente émission. Toutefois, la Société se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur souhaitant garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.
Clause d'assimilation	Il n'existe aucune assimilation des obligations, objet de la présente note d'information, aux titres d'une émission antérieure. Dans le cas où JET ALU MAROC SA émettrait ultérieurement de nouveaux titres jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la tranche B, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives, unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.
Rang/Subordination	Les obligations émises par JET ALU MAROC SA constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang entre eux et toutes les autres dettes, présentes ou futures de l'Emetteur, non assorties de sûretés et non privilégiées en vertu de la loi, à durée déterminée.
Notation	La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.
Garantie de remboursement	Les obligations émises par JET ALU MAROC SA ne font l'objet d'aucune garantie particulière
Représentation de la masse des obligataires	En attendant la tenue de l'Assemblée Générale des Obligataires, le Conseil d'Administration de JET ALU MAROC SA a désigné le cabinet Saaidi & Hdid Consultants, représenté par Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire. Cette décision prendra effet dès l'ouverture de la période de souscription. Etant précisé que le mandataire provisoire nommé est identique pour les tranches A, B et C de la présente émission, lesquelles sont regroupées dans une seule et même masse.
Droit applicable	Droit marocain avec comme juridiction compétente le tribunal de commerce de Rabat
Juridiction compétente	
Entité chargée de l'enregistrement de l'opération à la bourse de Casablanca	CDG Capital Bourse 9, boulevard Kennedy, Casablanca

IV.3. Caractéristiques des titres de la tranche C: Obligations à taux fixe, remboursables *in fine*, d'une maturité de 5 ans, non cotées à la Bourse de Casablanca

Les caractéristiques des obligations de la tranche C se présentent comme suit :

Nature des titres	Obligations non cotées entièrement dématérialisées par inscription au dépositaire central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.
--------------------------	---

Forme juridique des titres	Au porteur.
Plafond de la tranche	300 000 000 MAD
Nombre maximum de titres à émettre	3 000
Valeur nominale unitaire	100 000 MAD.
Maturité	5 ans
Période de souscription	Du 19 au 21 Mars 2014
Date de jouissance	31 Mars 2014
Date d'échéance	31 Mars 2019
Prime de risque	180 pbs
Prix d'émission	Au pair, soit 100 000 Dh à la date de jouissance
Mode d'allocation	Au prorata de la demande
Négociabilité des titres	Les obligations émises seront librement négociables de gré à gré.
Taux d'intérêt	Le coupon sera versé annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 31 Mars de chaque année.
	6,38%
Taux d'intérêt facial	Le taux d'intérêt nominal est fixe et déterminé en référence au taux plein des BDT 5 ans de l'adjudication du trésor du 17 février 2014, soit 4,58%, augmenté d'une prime de risque de 180 points de base, soit un taux de 6,38%
Remboursement du principal	L'emprunt obligataire de JET ALU MAROC SA, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de JET ALU MAROC SA intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de JET ALU MAROC SA.
Remboursement anticipé	JET ALU MAROC SA s'interdit de procéder, pendant toute la durée de l'emprunt, au remboursement anticipé des obligations, objet de la présente émission. Toutefois, la Société se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur souhaitant garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations ainsi rachetées seront annulées.

Clause d'assimilation	Il n'existe aucune assimilation des obligations, objet de la présente note d'information, aux titres d'une émission antérieure. Dans le cas où JET ALU MAROC SA émettrait ultérieurement de nouveaux titres jouissant à tous égards de droits identiques à ceux de la tranche C, il pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives, unifiant ainsi l'ensemble des opérations relatives à leur gestion et à leur négociation.
Rang/Subordination	Les obligations émises par JET ALU MAROC SA constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'Emetteur, venant au même rang entre eux et toutes les autres dettes, présentes ou futures de l'Emetteur, non assorties de sûretés et non privilégiées en vertu de la loi, à durée déterminée.
Notation	La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.
Garantie de remboursement	Les obligations émises par JET ALU MAROC SA ne font l'objet d'aucune garantie particulière
Représentation de la masse des obligataires	En attendant la tenue de l'Assemblée Générale des Obligataires, le Conseil d'Administration de JET ALU MAROC SA a désigné le cabinet Saaidi & Hdid Consultants, représenté par Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire. Cette décision prendra effet dès l'ouverture de la période de souscription. Etant précisé que le mandataire provisoire nommé est identique pour les tranches A, B, et C de la présente émission, lesquelles sont regroupées dans une seule et même masse.
Droit applicable	Droit marocain avec comme juridiction compétente le tribunal de commerce de Rabat
Juridiction compétente	

V. REPRESENTATION DE LA MASSE DES OBLIGATAIRES

JET Alu Maroc s'engage à ce que le représentant de la masse des obligataires soit désigné dans les délais réglementaires tel que spécifié dans l'Article 300 de la Loi sur la SA.

VI. COTATION A LA BOURSE DE CASABLANCA

Les obligations de la tranche B émises dans le cadre de cet emprunt seront admises aux négociations sur le compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca sous réserve que le montant alloué à la tranche soit supérieur ou égal à 20 millions de dirhams.

	Tranche B
Date de cotation prévue	26/03/2014
Code	990165
Ticker	OB165
Procédure de première cotation	Cotation directe
Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca	CDG Capital Bourse 9, boulevard Kennedy –

	Casablanca
Etablissement centralisateur	CDG Capital

VII. CALENDRIER DE L'OPERATION

Ordres	Etales	Délais
1	Réception du dossier complet par la Bourse de Casablanca	11/03/2014
2	Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation de l'opération	11/03/2014
3	Réception par la Bourse de Casablanca de la note d'information visée par le CDVM	11/03/2014
4	Publication de l'avis relatif à l'opération au bulletin de la cote	12/03/2014
5	Publication de l'extrait de la note d'information	14/03/2014
6	Ouverture de la période de souscription	19/03/2014
7	Clôture de la période de souscription	21/03/2014
8	Réception par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération avant 10h	24/03/2014
	Admission des obligations	
9	Annonce des résultats de l'opération au Bulletin de la Cote	26/03/2014
	Enregistrement de l'opération en bourse	
10	Règlement / Livraison	31/03/2014

VIII. SYNDICAT DE PLACEMENT – INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Type d'intermédiaire financier	Nom	Adresse
Conseiller Financier et Coordinateur global de l'opération	CDG CAPITAL	Place Moulay El Hassan – BP 408, Rabat
Organisme Centralisateur et Chef de File du Syndicat de Placement	CDG CAPITAL	Place Moulay El Hassan – BP 408, Rabat
Membre du Syndicat de Placement	CDG CAPITAL	Place Moulay El Hassan – BP 408, Rabat
Etablissement domiciliataire et gestionnaire des titres	CDG CAPITAL	Place Moulay El Hassan – BP 408, Rabat
Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca	CDG CAPITAL BOURSE	9, boulevard Kennedy – Casablanca

IX. MODALITE DE SOUSCRIPTION

IX.1. PERIODE DE SOUSCRIPTION

La période de souscription à la présente émission débutera le 19 Mars 2014 et sera clôturée le 21 Mars 2014 inclus.

IX.2. SOUSCRIPTEURS

Les souscripteurs visés sont les personnes morales marocaines et étrangères telles que définies ci-après :

1. les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) régis par le Dahir portant loi n°1-93-213 du rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
2. les compagnies financières visées à l'article 92 du Dahir portant loi n°1-93-147 du 15 moharrem 1414 (6 juillet 1993) relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle, sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
3. les établissements de crédit visés au niveau du Dahir portant loi n°1-05-178 du 15 Moharrem 1427 (14 février 2006), sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
4. les entreprises d'assurance et de réassurance agréées, sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
5. la Caisse de Dépôt et de Gestion, sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui la régissent ;
6. les organismes de retraite et de pension sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;

Les souscriptions sont toutes en numéraire, quelle que soit la catégorie des souscripteurs.

IX.3. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

CDG Capital doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessus. A cet effet, elle doit obtenir copie du document qui l'atteste et le joindre au bulletin de souscription.

Catégorie de souscripteur	Documents à joindre
Personnes morales de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du Registre de Commerce comportant l'objet social qui fait apparaître son appartenance à la catégorie.
Personnes morales de droit étranger	Tout document faisant foi dans le pays d'origine et attestant de l'appartenance à la catégorie, ou tout autre moyen jugé acceptable par le chef de file du syndicat de placement.
OPCVM	Photocopie de la décision d'agrément ; Pour les fonds communs de placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal ; Pour les SICAV, le numéro du registre de commerce.
Associations	Photocopie des statuts et photocopie du récépissé du dépôt de dossier.

IX.4. MODALITES DE SOUSCRIPTION

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés et la nature de la tranche souscrite. Les demandes de souscription sont cumulatives quotidiennement, par montant de souscription et par tranche, et les souscripteurs pourront être servis à hauteur de leur demande et dans la limite des titres disponibles.

Il n'est pas institué de plancher ou de plafond de souscription au titre de l'émission d'obligations objet de la présente note d'information, dans la limite du montant de l'opération.

Chaque souscripteur a la possibilité de soumissionner pour l'emprunt coté et/ou non coté, à taux fixe ou révisable annuellement.

CDG Capital est tenue de recueillir les ordres de souscriptions auprès des souscripteurs à l'aide des bulletins de souscription, fermes et irrévocables, dûment remplis, signés et datés par les souscripteurs selon le modèle joint en annexe.

Par ailleurs, CDG Capital s'engage à ne pas accepter de souscription en dehors de la période de souscription.

Les ordres de souscription seront collectés, tout au long de la période de souscription, par le biais de CDG Capital.

Tout bulletin de souscription doit être rempli, signé et daté par le souscripteur ou son mandataire et transmis à CDG Capital. Toutes les souscriptions doivent être faites en numéraire et doivent être exprimées en nombre de titre.

Chaque souscripteur devra formuler son ou ses ordre(s) de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés, le montant de sa souscription ainsi que la tranche souhaitée. Chaque souscripteur devra remettre à 16h00 au plus tard, tout au long de la période de souscription, un bulletin de souscription ferme et irrévocable, selon le modèle joint en Annexe.

IX.5. MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES

IX.5.1. Modalités de centralisation

Il sera procédé, le 21 Mars à 17h30, au siège de l'Emetteur, en présence d'un représentant de CDG Capital, à :

- l'annulation des demandes qui ne respectent pas les conditions et modalités de souscriptions sus mentionnées ;
- la consolidation de l'ensemble des demandes de souscription recevables c'est à dire toutes les demandes de souscription autres que celles frappées de nullité; et
- l'allocation selon la méthode définie ci-après (Cf : IX.5.2 : Modalités d'allocation).

IX.5.2. Modalités d'allocation

L'allocation des obligations JET ALU MAROC sera effectuée à la clôture de la période de souscription, qui s'étale du 19 Mars au 21 Mars 2014 inclus à 16h30.

Même si le plafond autorisé pour chaque tranche est de 300 000 000 de dirhams, le montant adjugé pour les trois tranches ne devra en aucun cas dépasser 300 000 000 de dirhams..

Les demandes exprimées seront servies jusqu'à ce que le plafond de l'émission soit atteint. Dans le cas où le nombre des obligations demandé serait supérieur au nombre de titres disponibles, l'allocation se fera au prorata, sur la base d'un taux d'allocation unique. Le taux d'allocation sera appliqué aux souscriptions de chaque investisseur en respectant la tranche demandée. Ce taux sera déterminé par le rapport :

**«Quantité offerte sur les trois tranches / Quantité
demandée sur les trois tranches».**

Si le nombre de titres à répartir, en fonction de la règle du prorata déterminée ci-dessus, n'est pas un nombre entier, ce nombre de titres sera arrondi à l'unité inférieure. Les rompus seront alloués globalement sur les trois tranches, par pallier d'une obligation par souscripteur, avec priorité aux demandes les plus fortes.

A l'issue de l'allocation, CDG Capital établira un état récapitulatif de l'ensemble des souscriptions ainsi que le résultat de l'allocation. Si à la clôture de la période de souscription, la somme des souscriptions à la tranche B est inférieure à 20 millions de dirhams, les souscriptions relatives à cette tranche seront

annulées. Dans ce cas, l'allocation des souscriptions reçues, déduction faite des souscriptions annulées de la tranche B se feront au prorata sur la base du taux d'allocation suivant :

**«Quantité offerte sur les deux tranches / Quantité
Demandée sur les trois tranches déduction faite des souscriptions à la tranche B».**

Si le nombre de titres à répartir, en fonction de la règle du prorata déterminée ci-dessus, n'est pas un nombre entier, ce nombre de titres sera arrondi à l'unité inférieure. Les rompus seront alloués globalement sur les trois tranches, par pallier d'une obligation par souscripteur, avec priorité aux demandes les plus fortes.

A l'issue de la réunion d'allocation, un procès-verbal d'allocation (détaillé par catégorie de souscripteur) sera établi par CDG Capital. L'allocation sera déclarée et reconnue « définitive et irrévocable » par CDG Capital et l'Emetteur, dès la signature par les parties dudit procès-verbal.

IX.5.3. Modalités d'annulation

En cas d'échec de l'opération financière, les souscriptions doivent être remboursées dans un délai de 3 jours ouvrés, à compter de la date de publication des résultats.

Toute souscription qui ne respecte pas les conditions contenues dans la présente note d'information est Susceptible d'annulation par l'organisme chargé du placement.

X. MODALITES D'ENREGISTREMENT ET DE REGLEMENT ET LIVRAISON DES TITRES

X.1. ENREGISTREMENT DE L'OPERATION

A l'issue de l'allocation, les titres attribués à chaque souscripteur sont enregistrés dans son compte titre le jour du règlement/livraison.

L'organisme chargé de l'enregistrement auprès de la Bourse de Casablanca est CDG Capital Bourse.

X.2. REGLEMENT ET LIVRAISON DES TITRES

Le règlement / livraison entre l'Emetteur et les souscripteurs interviendra selon la procédure en vigueur et se fera à la date de jouissance prévue le 31 Mars 2014. Les titres sont payables au comptant, en un seul versement et inscrits au nom des souscripteurs le 31 Mars 2014.

X.3. DATE PREVUE POUR L'INSCRIPTION EN COMPTE DES TITRES

CDG Capital se charge de l'inscription en compte des titres au nom des acquéreurs et ce, le 31 Mars 2014.

X.4. DOMICILIATION DE L'EMISSION

CDG Capital est désignée en tant que domiciliataire de l'opération, chargée d'exécuter toutes les opérations inhérentes aux titres émis dans le cadre de l'émission, objet de la présente note d'information.

XI. RESULTATS DE L'OPERATION

Les résultats de l'opération seront publiés au bulletin de la cote de la Bourse de Casablanca le 26 Mars 2014, ainsi que par l'Emetteur dans un journal d'annonces légales, le 31 Mars 2014.

XII. REGIME FISCAL DES OBLIGATIONS A EMETTRE

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

XII.1. FISCALITE DES REVENUS

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'impôt sur le Revenu (IR)

XII.1.1. Personnes résidentes

Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur l'IS. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- la raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- le numéro du Registre de Commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les Sociétés.

Personnes soumises à l'IR

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit de restitution pour les bénéficiaires personnes morales et personnes physiques soumises à l'IR selon le régime du BNR ou du BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
- leur nom, prénom, adresse et numéro de la CIN ;
- leur numéro d'article d'imposition à l'IR.

XII.1.2. Personnes non résidentes

Les revenus perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Toutefois, les plus-values réalisées sur obligations et autres titres de créances cotés à la Bourse de Casablanca sont exonérées.

XII.2. FISCALITE DES PLUS-VALUES

XII.2.1. Personnes résidentes

Personnes Physiques

Conformément aux dispositions de l'article 73 du Code Général des Impôts 2011, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions de l'article 68 du Code Général des Impôts 2011, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 MAD ;
- La donation d'obligations et autres titres de créances effectuées entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs.
- Le profit net de cession est constitué par la différence entre :
- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment des frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.
- Les prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession ou acquisition.

Personnes Morales

Conformément aux dispositions du Code Général des Impôts 2011, les profits de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

XII.2.2. Personnes non résidentes

Personnes Physiques

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Personnes Morales

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

XIII. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

Les frais de l'opération à la charge de l'émetteur sont de l'ordre de 0,6% du montant de l'opération. Ils comprennent notamment les charges suivantes :

- les frais légaux ;
- le conseil financier ;
- le conseil juridique ;
- la communication ;
- la commission relative au visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières ;
- le placement ;
- la commission à Maroclear ;
- la centralisation et l'enregistrement de l'émission ; et
- la cotation à la Bourse de Casablanca.

XIV. COMMISSIONS A FACTURER AU SOUSCRIPTEUR

A l'exception de la commission d'admission à la bourse de Casablanca pour la tranche cotée qui s'établit à 0,05% HT du montant de l'opération plafonnée à 10 KDH HT, aucune autre commission ne sera facturée au souscripteur.

PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE JET ALU MAROC SA

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	Jet Alu Maroc SA
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Téléphone	05 37 74 92 92
Fax	05 37 74 92 30
Site web	www.jetalu.com
Adresse électronique	jetalu@jetalu.com
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Registre de commerce	53 431 au registre de commerce de Rabat
Année de création	1992
Durée de vie	99 ans
Exercice social	1 ^{er} janvier au 31 décembre.
Objet social	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet d'effectuer tant au Maroc qu'à l'étranger : ▪ L'exercice des activités suivantes : Façadier- Fenestrier- Cloisonneur ; ▪ L'importation des matières, matériaux, fournitures et accessoires nécessaires à ces activités ; ▪ La participation par voie d'adjudication ou entente directe aux marchés publics et privés ; ▪ La prise de participation directe ou indirecte dans toutes opérations ou entreprises par voie de création de société, de participation à leur création ou à l'augmentation de capital de sociétés existantes ou encore par voie de commandite, d'achat de titres ou droits sociaux ; ▪ Et plus généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières, se rattachant directement ou indirectement aux objets précités, ou susceptibles d'en favoriser le développement.
Capital social au 31/05/2013	120 000 000DH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune.
Documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la consultation est prévue par la loi, ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège de Jet Alu Maroc SA, sis 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat.
Textes législatifs et réglementaires	De par sa forme juridique, Jet Alu Maroc SA est une société anonyme à Conseil d'administration régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et modifiée par la loi n° 20-05 promulguée par le dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008. Par ailleurs, Jet Alu Maroc SA est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives à l'appel public à l'épargne notamment :

- le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06;
- le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables et l'arrêté du ministère des finances et des investissements extérieurs n° 2560-95 du 09 octobre 1995 relatif au titre de créances négociables ;
- Le Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998, les arrêtés du Ministre des Finances et de la privatisation n°1994-04,1137-07 et 1268-08, et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ;
- Le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ;
- Le règlement général du conseil déontologique des valeurs mobilières tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 822-08 du 14 avril 2008 ;
- Le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ;
- Le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;
- Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06 ;

Tribunal compétent
en cas de litige

Tribunal de Commerce de Rabat

Régime fiscal

Jet Alu Maroc SA est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'Impôt sur les Sociétés au taux de 30%. Pour les exercices 2012, 2013 et 2014, la société bénéficie d'un abattement de 50% sur l'IS conformément aux dispositions relatives aux sociétés nouvellement introduites en bourse.

Les opérations courantes de la société sont assujetties à la Taxe sur la Valeur Ajoutée au taux actuellement en vigueur de 20%.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET ALU MAROC SA**II.1. SITUATION AU 31/12/2013**

Au 31 Décembre 2013, le capital social de Jet Alu Maroc SA s'établit à 120 000 000 DH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune, entièrement libérées.

II.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET ALU MAROC SA

La Société JET ALU a été constituée en 1992 sous forme d'une entreprise individuelle appartenant à M. Mohamed Adil RTABI.

En 2000, le fonds de commerce de cette entreprise individuelle, évalué à 4 000 000 Dhs a fait l'objet d'un apport pour la création de la SARL JET ALU MAROC, en plus d'un apport en numéraire de 100 000 Dhs. Le fonds de commerce existant a servi à la création de la SARL JET ALU MAROC.

A sa création, le capital de la SARL JET ALU MAROC s'établissait ainsi à 4 100 000 Dhs.

Suite à la décision de l'AGE tenue le 1^{er} Juillet 2009, JET ALU Maroc a changé de forme juridique passant d'une SARL à une SA.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du capital de la société sur la période 2000-2013 :

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions/parts créées	Nominal	Prime d'émission	Montant de l'opération	Nombre total d'actions	Capital social
Mai 2000	Constitution de JET ALU MAROC SARL par M. Mohamed Adil RTABI	4 100	1 000	0	4 100 000	4 100	4 100 000
Décembre 2005	Augmentation de capital par incorporation de réserves	6 150	1 000	0	6 150 000	10 250	10 250 000
Juin 2008	Augmentation de capital par incorporation du report à nouveau	12 300	1 000	0	12 300 000	22 550	22 550 000
Septembre 2009	Augmentation de capital, assortie d'une prime d'émission réservée aux fonds Capmezzanine et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND	9 566	1 000	6 318	9 566 000	32 116	32 116 000

Août 2011	Augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission, des autres réserves et d'une partie du report à nouveau	1 357 680	50	()	67 884 000	2 000 000	100 000000
	Réduction de la valeur nominale de 1000 à 50 Dh	-	50		-	642 320	32 116 000
Octobre 2011	Augmentation de capital par la création d'actions nouvelles, assortie d'une prime d'émission.	400 000	50	238	20 000 000	2 400 000	120 000 000

Source : Jet Alu Maroc SA

Au terme d'une AGE tenue le 07 décembre 2005, le capital social de JET ALU a été augmenté de 6 150 000 Dhs, par voie d'incorporation de réserves pour atteindre 10 250 KDh. L'augmentation de capital s'est matérialisée par la création de 6150 parts nouvelles, de 1000 Dhs chacune, attribuées gratuitement aux associés, à raison de 5 parts nouvelles pour 2 parts anciennes.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 30 juin 2008 a décidé de procéder à une augmentation de capital par incorporation du report à nouveau pour un montant de 12 300 KDh, portant ainsi le capital de la société à 22 550 KDh, divisé en 22 550 parts de nominal de 1 000 Dhs. L'augmentation de capital a été réalisée par l'émission, au pair, de 12 300 parts nouvelles, d'une valeur nominale de 1000 Dhs chacune.

Suite à sa transformation en SA, le capital de la société a été porté, aux termes de l'AGE du 16 septembre 2009, à 32 116 KDh par l'émission de 9 566 actions nouvelles d'un nominal de 1 000 Dhs chacune, réservée aux fonds Capmezzanine et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND. Les actions ont été émises avec une prime d'émission de 60 434 KDh soit une prime d'émission par action de 6318 Dh.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 août 2011, a décidé de procéder à la réduction du nominal de l'action de la société de 1 000 dh à 50 dh. Elle a également décidé de réaliser une augmentation de capital d'un montant de 67 884 Kdh par incorporation de la prime d'émission (60 434 Kdh), des autres réserves (4 102,8 Kdh) et d'une partie du report à nouveau (3 347,1 Kdh), créant ainsi, 1 357 680 nouvelles actions, et portant le capital social à 100 000 Kdh composé de 2 000 000 d'actions d'une valeur nominale de 50 Dh.

L'Assemblée Générale Mixte du 31 octobre 2011, a décidé de procéder à l'introduction en bourse de la société suite à l'augmentation de capital de la société d'un montant maximum de 115 200 Kdh, par la création de 400 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 50 Dirhams chacune avec une prime d'émission de 238 Dirhams, soit une augmentation de capital social d'un montant maximum de 20 000 Kdh de nominal, assortie d'une prime d'émission maximum de 95 200 Kdh.

Les opérations d'augmentation de capital précitées ont porté le capital social de JET ALU Maroc SA, à 120 000 Kdh.

II.3. HISTORIQUE DE L'ACTIONNARIAT DE JET ALU MAROC SA

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la structure de l'actionnariat entre 2007 et 2013 :

Actionnaires	31/12/2007		31/12/2008		31/12/2009	
	Nombre d'actions	% du capital et DDV	Nombre d'actions	% du capital et DDV	Nombre d'actions	% du capital et DDV
AR Corporation	-	-	-	-	18 036	56,2%
M. Mohamed Adil RTABI	10 000	97,6%	22 000	97,6%	1	NS
Mme. Haddoum BENBOUCHTA	250	2,4%	550	2,4%	1	NS
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	-	-	-	-	4 510	14%
M. Omar CHIKHAOUI	-	-	-	-	1	NS
Capital North Africa Venture Fund SAS	-	-	-	-	2 733	8,5%
M. Hassan LAAZIRI	-	-	-	-	1	NS
Fonds Capmezzanine	-	-	-	-	6 833	21,3%
Total	10 250	100%	22 550	100%	32 116	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2008, la société a procédé à une augmentation de capital de 12,3 Mdh. Cette augmentation de capital a été réalisée par l'émission au pair de 12 300 parts nouvelles d'une valeur nominale de 1 000 Dhs chacune.

En 2009, suite à la transformation de la société en SA et à l'augmentation de capital de 9,5 Mdh qui a accompagné l'entrée des fonds CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND et CAPMEZZANINE, pour respectivement 8,5% et 21,3%, la SARL AR CORPORATION a été créée, en Juin 2009, en vue de porter une majorité du capital, soit 56,2%. La SARL AR CORPORATION est détenue à 30% par M. Adil Rtabi, à 30% par Mlle Oumama Rtabi (fille de M. Adil Rtabi), à 30% par Mlle Abila Rtabi (fille de M. Adil Rtabi), à 10% par Mme Haddoum BENBOUCHTA (Epouse de M. Adil Rtabi), et M. Omar Tadlaoui (cousin de M. Adil Rtabi) qui détient à fin 2009, 14% du capital de la société.

Actionnaires	31/12/2010		31/12/2011		31/12/2013	
	Nombre d'actions	% du capital et DDV	Nombre d'actions	% du capital et DDV	Nombre d'actions	% du capital et DDV
AR Corporation	17 201	53,6%	1 015 680	42,32%	1 015 680	42,32%
M. Mohamed Adil RTABI	1	NS	-	NS	-	NS
Mme. Haddoum BENBOUCHTA	1	NS	-	NS	-	NS

M. Omar Abdelkader TADLAOUI	4 301	13,4%	253 920	10,58%	253 920	10,58%
M. Omar CHIKHAOUI	1	NS	-	NS	-	NS
Capital North Africa Venture Fund SAS	3 777	11,8%	61 680	2,57%	61 680	2,57%
M. Hassan LAAZIRI	1	NS	-	NS	-	NS
Fonds Capmezzanine	6 833	21,3%	252 000	10,5%	252 000	10,5%
CDG	-	-	134 640	5,61%	134 640	5,61%
RCAR	-	-	152 216	6,34%	285 504	11,9%
Flottant en bourse	-	-	529 911	22,00%	396 723	16,5%
Total	32 116	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2010, AR Corporation et M. Omar Abdelkader TADLAOUI ont cédé respectivement 2,6% et 0,65% de leurs actions au profit de CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS qui voit ses parts dans le capital de la société passer de 8,5% à 11,8% aux prix respectifs de 7 998 465 Dh et 2 002 011 Dh.

Avant l'introduction en bourse de la société, le capital social est composé de 2 000 000 actions, de 50 Dh de nominal chacune.

L'opération d'introduction en bourse s'est faite par l'émission de 400 000 actions nouvelles d'un montant nominal de 50 Dh avec une prime d'émission de 238 Dh chacune, souscrites en totalité et intégralement libérées. .

Courant l'année 2012, il est à noter que le Régime Collectif d'Allocation de Retraite a consolidé sa participation dans le capital de Jet Alu Maroc SA pour la porter à 11,90%.

II.4. PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

AR CORPORATION

AR Corporation a été créée en juillet 2009 avec un capital de 10 000 Dhs, suite à l'entrée dans le capital de JET ALU Maroc SA, des fonds d'investissement Cap Mezzanine et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS. Elle a pour objet, la gestion des participations de la famille RTABI. En effet, les actionnaires de la société sont : Mr. Mohamed Adil RTABI (30%), Mme. Haddoum BENBOUCHTA, épouse de M. Adil RTABI (10%), Mlle. Oumama RTABI (30%) (fille de M. Adil RTABI) et Mlle. Abila RTABI (fille de M. Adil RTABI) (30%).

Le siège social de l'entreprise est établi au 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat.

Activité	Société d'investissement gérant les participations de la famille RTABI
Date de création	2009
Siège social	Sis à 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat
N° du registre de commerce	76551 – Rabat

Capital en Kdh au 31/12/2012	10
Résultat Net en Kdh au 31/12/2012	14 998
Fonds propres en Kdh au 31/12/2012	48 850
% de détention au 30/06/2013	42,32%

Source : Jet Alu Maroc SA

FONDS CAPMEZZANINE

La société CAPMEZZANINE est une société anonyme de droit marocain, créée en 2007, avec comme objectif d'offrir aux moyennes et grandes entreprises de droit marocain une source de financement novatrice combinant le financement en Capital et/ou en Mezzanine. A travers une démarche de partenariat stratégique, le Fonds accompagne, en fonds propres et/ou quasi fonds propres, les entrepreneurs ayant des projets de développement et/ou de transmission d'entreprises, avec des tickets d'investissements compris entre 10 et 50 Mdhs.

L'intervention du Fonds CAPMEZZANINE est orientée vers des prises de participations généralement minoritaires dans des entreprises évoluant dans tous les secteurs d'activités à l'exception de l'immobilier, les matières premières, l'agriculture et la défense.

Le Fonds privilégie notamment :

- Les entreprises ayant un business model viable nécessitant un financement soutenu ;
- Les sociétés ayant de fortes perspectives de croissance et un bon potentiel de valorisation ;

Les partenariats avec un management expérimenté, dynamique et partageant les valeurs déontologiques du Fonds.

Activité	Fonds d'investissement marocain ayant pour vocation d'investir dans les moyennes et grandes entreprises
Date de création	2007
Siège social	101 Bd Massira Al Khadra Casablanca - Maroc
N° du registre de commerce	174395 Casablanca
Capital en KDH au 31/12/2012	350 020
Actifs gérés en KDH au 31/12/2012	130 063
Actionnariat du fonds	▪ Caisse de Dépôt et de Gestion (28,57%) ▪ Banque Européenne d'Investissement (17,14%) ▪ Société Centrale de Réassurance (14,28%) ▪ MAMDA/MCMA (14,28%) ▪ AXA Assurance Maroc (8,57%) ▪ Wafa Assurance (8,57%) ▪ FCPR PME Innovation (FPMEI) (8,57%)
% de détention au 31/12/2013	10,5%

Source: CDG Capital private equity

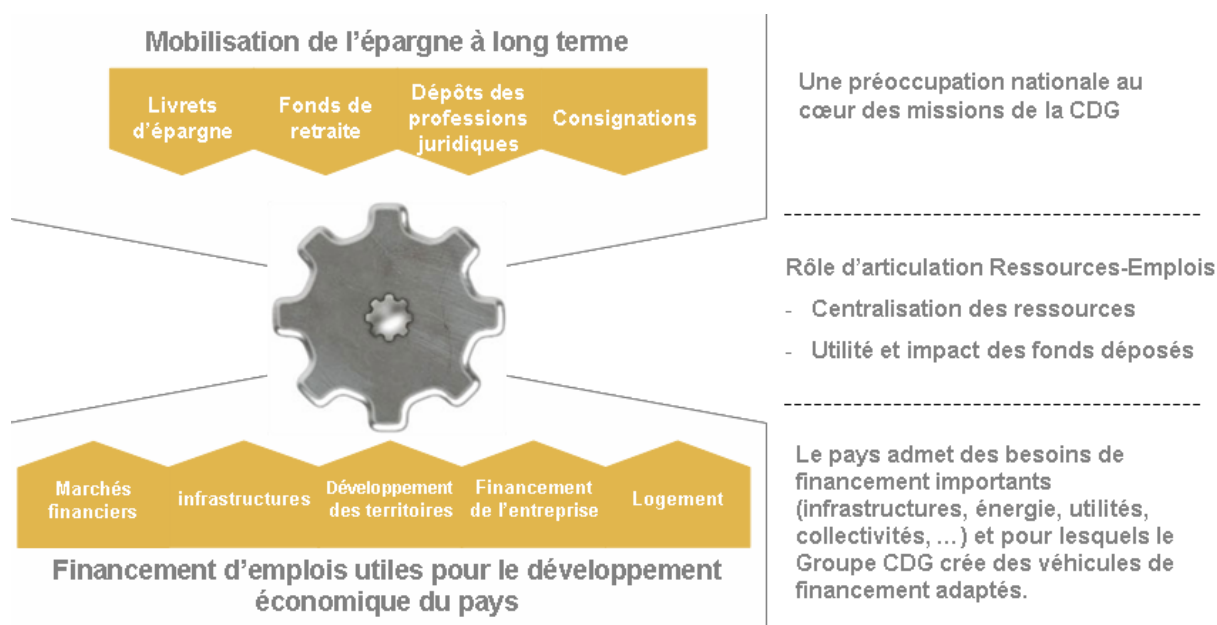
GROUPE CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION

La CDG est une institution financière créée sous la forme d'un établissement public par le Dahir du 10 février 1959 et doté de la personnalité civile et de l'autonomie financière.

La CDG a pour vocation d'une part de conserver, sécuriser et convertir l'épargne institutionnelle en encours à long terme et, d'autre part, concourir à la dynamisation, à l'animation et au développement des marchés financiers.

Le législateur fait obligation à certains déposants institutionnels, principalement la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) et la Caisse d'Épargne Nationale (CEN), de confier à la CDG l'excédent de leurs ressources afin de les investir de façon sûre et rentable. Outre les dépôts réglementés de la CNSS, de la CEN et des professions d'auxiliaires de justice, notamment les secrétaires greffiers et les notaires, la CDG reçoit aussi des dépôts « libres » principalement d'entreprises ou institutions publiques ou privées comme ses filiales, des compagnies d'assurance, des caisses mutualistes, des barreaux, etc.

Le schéma ci-dessous démontre le rôle structurant de la CDG en matière de mobilisation et d'emploi de l'épargne :



Source : CDG

La CDG assure, en outre, la gestion administrative et financière de la Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA), et, par son biais, du Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR).

Dépôt et Consignations :

La CDG assure la collecte, la gestion et centralisation des fonds réglementés. Les fonds réglementés sont des fonds dont l'obligation de dépôt de comptes de réserves techniques à la Caisse de Dépôt et de Gestion est définie dans l'article 14 du dahir de 1959 instituant la CDG. Cette dernière assure également la gestion des consignations administratives et judiciaires ainsi que les cautionnements assurés par la Direction des Consignations.

Prévoyance et retraite :

La prévoyance représente un secteur dans lequel la CDG ne cesse de développer ses activités, notamment à travers la gestion de la Caisse nationale de retraites et d'assurances (CNRA) et par son biais le Régime collectif d'allocation de retraite (RCAR), institutions qu'elle gère directement ;

Banque, finance et assurances :

Ce groupe de métiers peut lui-même être scindé en quatre segments :

- **Banque** : qui regroupe la banque d'affaires CDG Capital créée en mars 2006 et qui elle-même regroupe les métiers suivants: activités de marché, corporate finance, gestion d'actifs, titres et services bancaires, gestion de fonds capital risque, touristique et le Crédit Immobilier et Hôtelier (CIH) ;
- **Sociétés de financement** : regroupe les filiales suivantes : la Caisse Marocaine des Marchés (CMM), SOFAC ;
- **Assurance et Réassurance** : regroupe les filiales suivantes : Atlanta et la SCR ;
- **Fonds et Sociétés d'investissement** : s'articulent d'une part autour de l'activité de gestion et de prise de participation minoritaires et stratégiques, logées dans Fipar-Holding et, d'autre part, autour de la gestion de fonds spécialisés, à savoir Madaef qui porte les actifs et les sociétés hôtelières (dont SIM qui détient les actifs du Club Med au Maroc), la Foncière Chellah et le fonds dédié au micro crédit Jaida.

Développement territorial et durable:

Cette ligne regroupe les métiers opérationnels non financiers, à savoir : la promotion immobilière, l'aménagement de zones (touristiques, urbaines et industrielles), les services à l'immobilier, le tourisme, les infrastructures, les services aux collectivités locales, ainsi que les métiers d'appui aux entreprises et le développement durable. Ces métiers ont tous été logés au sein de CDG Développement, holding créé en 2004 détenant 18 Filiales (Med Z, CGI, NOVEC, AUDA, CG PARK.....).

L'organisation du groupe CDG se présente comme suit :



Source : CDG

INDICATEURS DU GROUPE CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION

Activité	Conserver, sécuriser et convertir l'épargne institutionnelle en encours à long terme et, d'autres part, concourir à la dynamisation, l'animation et au développement des marchés.
Fonds propres part du groupe (au 31/12/2012)	15 030 MDH
Produit Net Bancaire (au 31/12/2012)	4 579 MDH
Résultat net part du groupe (au 31/12/2012)	976 MDH
% de détention au 31/12/2013	5,61%

Source : CDG – Comptes consolidés

RCAR (REGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DES RETRAITES)

Le RCAR est une institution de prévoyance sociale constituée d'un régime général et d'un régime complémentaire de retraite destinés aux fonctionnaires non titulaires de l'Etat et des collectivités locales et au personnel des entreprises publiques soumises au contrôle financier de l'Etat.

INDICATEURS DU RCAR

Activité	Caisse de retraite
Résultat net (Au 31/12/2012)	-1 975 MDH
Total bilan (Au 31/12/2012)	84 912 MDH
Produits financiers (brut) (Au 31/12/2012)	4 025 MDH
% de détention au 31 décembre 2013	11,90%

Source : RCAR

II.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

- Conformément à l'article 38 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 31 octobre 2011 « les bénéfices nets, sont déterminés conformément à la loi n° 9-88 promulguée par le dahir du 25 décembre 1992, relative aux obligations comptables des commerçants, sont affectés par l'assemblée Générale Ordinaire en respectant les prescriptions de la Loi 17-95 du 30 août 1996 sur les Sociétés Anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008. »
- Il est aussi stipulé dans l'article 39 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 31 octobre 2011, « les dividendes des actions sont payés aux époques et lieux et suivant les modalités fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

La mise en paiement des dividendes doit avoir lieu dans un délai maximum de neuf (9) mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par ordonnance déférée à la demande du Conseil d'Administration.

Le droit aux dividendes est supprimé lorsque la Société détient ses propres actions.

Si les actions sont grevées d'un usufruit, les dividendes sont dus à l'usufruitier. Toutefois, le produit de la distribution de réserves, hors le report à nouveau, est attribué au nu-propiétaire.

En cas de cession d'actions, l'acquéreur a droit aux dividendes non encore mis en paiement, sauf convention contraire des parties, notifié à la Société.

Les dividendes régulièrement perçus sont acquis définitivement aux actionnaires et ne peuvent être l'objet de rapport ou de restitution.

Les dividendes non réclamés sont prescrits au profit de la Société cinq (5) ans à compter du jour de la mise en paiement.

DIVIDENDES DISTRIBUES AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

Au cours de la période 2010-2012, Jet Alu Maroc SA a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

En DH	2010	2011	2012
Résultat Net (A)	37 495 467	42 838 864	75 496 735
Dividendes de n distribués en n+1 (B)	17 182 060	22 800 000	26 400 000
Taux de distribution (B) / (A)	46%	53%	35%
Nombre d'actions	32 116	2 400 000	2 400 000
Dividendes par action	535	9,5	11

Source : Jet Alu Maroc SA

Au titre de l'exercice 2010, la société a distribué 17,2 MDH, ce qui correspond à un dividende par action de 535 Dh.

En 2011, la société a distribué 22,8 MDH ce qui correspond à un dividende par action de 9,5 Dh.

Au titre de l'exercice 2012, la société a distribué 26,4MDH, ce qui correspond à un dividende par action de 11 Dh.

III. NANTISSEMENT D'ACTIFS

Au 31 décembre 2013, Jet Alu Maroc SA a conféré un nantissement de fonds de commerce. Le tableau ci-dessous résume ces nantissements :

Opération	Sur	N°	Date dépôt	Montant avenant et montant global	Au profit de
Nantissement	M&O	51	25/07/2013	20 000 000	AWB
Nantissement	FC	480	25/04/2013	14 800 000	BMCE
Nantissement	FC	722	17/06/2013	20 000 000	CDM
Nantissement	FC	822	10/07/2013	43 000 000	CIH
Nantissement	FC	876	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	FC	877	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	FC	1003	16/08/2011	7 300 000	SGMB
Nantissement	FC	1017	04/06/2009	5 000 000	AWB
Nantissement	FC	1126	09/09/2010	4 900 000	AWB
Nantissement	FC et M&O	1255	15/11/2013	5 000 000	BMCI
Renouvellement	FC	253	07/03/2013	3 000 000	AWB
Renouvellement	FC	363	03/04/2012	3 000 000	SGMB
Renouvellement	FC	931	28/07/2011	9 000 000	BMCE

Source : Jet Alu Maroc SA

IV. NANTISSEMENT D'ACTIONS

Les actions de JET ALU MAROC SA, AR FACTORY, MEAWOOD, JET ENERGY, JET ALU SAS, et SILVER CONSTRUCTION ne font l'objet d'aucun nantissement.

V. MARCHE DES TITRES DE JET ALU MAROC SA

Actions

Jet Alu Maroc SA est cotée à la bourse de Casablanca depuis le 9 décembre 2011 sous le code ticker JALU. Le titre est coté sur le marché principal de la Bourse de Casablanca.

Les caractéristiques des actions de Jet Alu Maroc SA sont résumées dans le tableau suivant :

Date de cotation des actions	9 décembre 2011
Libellé	Jet Alu Maroc SA

Ticker	JALU
Secteur	Bâtiment et construction
Compartiment	deuxième (marché secondaire)

L'évolution du cours du titre Jet Alu Maroc Sa, depuis l'introduction de la société en bourse, est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse des Valeurs Casablanca

Indicateurs boursiers clés au 31/12/2013

Capitalisation en Dh	494 160 000 Dh
Pay out ² (en %)	35,11%
Rendement ³ (en %)	5,86%
Bénéfice par action ⁴ (en Dh)	31,33 Dh

Source : Bourse des Valeurs Casablanca

Billets de trésorerie

Le tableau ci-dessous résume les lignes en cours :

Emetteur	Jet Alu Maroc SA
Valeur nominale	MAD 100 000
Plafond du programme	MAD 200 000 000

² Dividende par action (ajusté des opérations sur titre)/Bénéfice par action

³ Dividende par action (ajusté des opérations sur titre)/cours de la valeur

⁴ Résultat net/ Nombre de titres

d'émission						
Période de souscription	1 février 2013 / 11 novembre 2013					
Maturité	13 semaines	13 semaines	26 semaines		52 semaines	52 semaines
Echus/Non échus	Echus	Echus	Echus	Non échus	Non échus	Non échus
Taux de sortie	4.80%	4,90%	5%	4,90%	5,50%	5.50%
Date de jouissance	23/07/2013	06/02/2013	06/02/2013	14/11/2013	06/02/2013	23/07/2013
Date d'échéance	22/10/2013	08/05/2013	07/08/2013	15/05/2014	05/02/2014	22/07/2014
Taux	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe
Prime de risque	108	100	95	118	137	144
Nombre de bons	50	106	344	250	50	450
Remboursement	In fine					

L'encours du programme de billet de trésorerie de Jet Alu au 31/12/2013 est de 75 MDH.

VI. NOTATION

A ce jour, la société Jet Alu Maroc SA n'a fait l'objet d'aucune notation.

VII. ORGANES D'ADMINISTRATION

VII.1. DISPOSITIONS STATUTAIRES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Composition

Conformément à l'article 14 des statuts (31 octobre 2011), « la société est administré par un conseil d'Administration composé de trois (3) membres au moins et de quinze (15) membres au plus nommés par l'Assemblée Générale.

Les administrateurs sont nommés ou renouvelés dans leurs fonctions par l'Assemblée Générale Ordinaire. Ils sont soumis aux conditions de capacité et aux règles d'incompatibilité prévues par la loi.

Un salarié de la société ne peut être nommé Administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif. Le nombre des Administrateurs liés à la Société par contrats de travail ne peut dépasser le tiers des membres du Conseil d'Administration.

Les Administrateurs qui ne sont ni Président, ni Directeur Général, ni Directeur Général Délégué, ni salarié de la société exerçant des fonctions de direction, doivent être plus nombreux que les Administrateurs ayant l'une de ces qualités.

Les Administrateurs sont nommés pour une durée de six (6) ans au plus.

Les fonctions d'un Administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statue sur les comptes du dernier exercice du mandat dudit Administrateur.

Les Administrateurs sont toujours rééligibles.

Les Administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Ces dernières doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était Administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente. Ce mandat de représentant permanent lui est donné pour la durée de celui de la personne morale qu'il représente ; il doit être renouvelé à chaque renouvellement de mandat de celle-ci.

ASSEMBLEE DES ACTIONNAIRES**Nature des assemblées des actionnaires**

L'article 20 des statuts stipule que « selon la nature des résolutions proposées, les Assemblées des actionnaires sont qualifiées d'Assemblées Générales Ordinaires ou Extraordinaires, ou d'Assemblées Spéciales et doivent réunir les conditions requises dans chaque cas.

Les assemblées Générales, régulièrement convoquées et constituées, représentent l'universalité des actionnaires. Leurs résolutions, prises conformément à la loi et aux présents Statuts, obligent tous les actionnaires, même les absents, incapables, dissidents ou privés du droit de vote. »

Quorum-vote

Dans toutes les Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires le quorum est calculé sur l'ensemble des actions de la catégorie intéressée, déduction faite des actions privées du droit de vote en vertu des dispositions légales ou statutaires. Sont réputés présents, pour le calcul du quorum et de la majorité, les actionnaires qui participent à la réunion de l'Assemblée Générale par les moyens de visioconférence ou moyens équivalents permettant leur identification dans les conditions fixées par la loi.

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel au capital qu'elles représentent. A égalité de valeur nominale, chaque action de capital ou de jouissance donne droit à une voix.

Le droit de vote attaché à l'action appartient à l'usufruitier dans les Assemblées Générales Ordinaires et au nu-proprétaire dans les Assemblées Générales Extraordinaires.

En cas de nantissement des actions, le droit de vote est exercé par le propriétaire. Le créancier gagiste est tenu de procéder à l'inscription de son nantissement et il en supporte les frais.

La Société ne peut voter avec des actions par elle acquises ou prises en gage. Il n'est pas tenu compte de ces actions pour le calcul du quorum.

Le vote a lieu et les suffrages sont exprimés à main levée, par appel nominal ou par bulletin secret, selon la décision du bureau de l'assemblée.

VII.2. CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 31 décembre 2013, le Conseil d'administration de Jet Alu Maroc SA se compose comme suit :

Membre	Qualité	Date de nomination/ Renouvellement du mandat	Date d'expiration du mandat	Fonction
M. Mohamed Adil RTABI	Administrateur – Président du conseil d'administration	AGO du 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Président du Conseil d'Administration
Mme. Haddoum BENBOUCHTA	Administrateur	AGO du 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Administrateur
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Administrateur – Directeur Général	AGO du 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Directeur Général

CAPMEZZANINE SA représentée par CDG Capital PrivateEquity SA elle-même représentée par son Directeur Général M. Hassan LAAZIRI	Administrateur	AGO du 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Administrateur
--	----------------	----------------------	---	----------------

AR Corporation représentée par Mr. Mohamed Adil RTABI	Administrateur	AGO du 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Administrateur
---	----------------	----------------------	---	----------------

Source : Jet Alu Maroc SA

MANDATS DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Mohamed Adil RTABI est président du Conseil d'Administration de Jet Alu Maroc SA et/ou gérant des sociétés suivantes :

Société	Fonction
AR CORPORATION	Gérant unique
JET ALU MAROC SA	Président du Conseil d'Administration
MEDGLASS INDUSTRY SARL	Gérant unique
UNION SUPPORT SARL	Gérant unique
ARP SARL	Gérant unique
TDEV DEVELOPPEMENT SARL	Gérant unique

Source : Jet Alu Maroc SA

REMUNERATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Au 31 décembre 2012, la rémunération des membres du Conseil d'Administration s'élève à 963 KDH.

VII.3. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

VII.3.1. Comités

Il existe un comité de suivi qui se réunit au moins une fois par mois pour donner aux principaux actionnaires des informations sur la société.

Comités émanant du Conseil d'Administration

Comités	Composition	Mission	Fréquence
Comité de suivi	Un représentant de : AR CORPORATION Mr. OMAR ABDELKADER TADLAOUI	Le comité de suivi apporte un accompagnement et une aide dans la mise en place de moyens de reporting et de tableaux de bord. Il a un rôle consultatif. Et n'a pas pouvoir décisionnel, ni de rôle dans la gestion courante de la Société dont la responsabilité appartient aux dirigeants de la société et de ses affiliées. L'objet du comité de suivi est de permettre à CAPMEZZANINE d'être informé tout au long du	Au moins une fois par mois

	CAPMEZZANINE	fonctionnement de la société de : . de l'état de charge commerciale et industrielle . des principaux événements à court terme . de l'avancement des travaux engagés dans le cadre d'investissements . des résultats en termes de productivité . des principaux événements en termes de relation avec les clients et avec les fournisseurs . des principaux événements en termes de gestion des Ressources Humaines	
--	--------------	--	--

Source : Jet Alu Maroc SA

VII.3.2. Rémunération attribuée aux membres des organes d'administration et de direction

Le montant global des rémunérations brutes attribuées aux membres de la Direction est de près de 962 760 DH en 2012 au titre de leurs fonctions salariales.

VII.3.3. Prêts accordés aux membres des organes d'administration et de direction

Aucun prêt n'a été accordé aux membres des organes d'administration de la société.

VII.3.4. Rémunération attribuée aux membres du conseil d'administration

L'assemblée Générale peut allouer aux administrateurs une somme fixe annuelle, à titre de jetons de présence. Le conseil d'administration répartit cette rémunération librement entre ses membres dans des proportions qu'il juge convenable.

La rémunération du Président du Conseil d'Administration et celle du ou des Directeurs Généraux est déterminée par le Conseil d'Administration. Elle peut être fixe ou proportionnelle, ou à la fois fixe et proportionnelle.

Il peut être alloué par le conseil d'administration des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés à des administrateurs ; dans ce cas, ces rémunérations portées aux charges d'exploitation sont soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Le conseil peut également autoriser le remboursement des frais de voyages et de déplacement engagés sur décision préalable dans l'intérêt de la société.

VIII. ORGANES DE DIRECTION

VIII.1. ORGANES DE DIRECTION DE JET ALU MAROC SA

Direction Générale

Selon l'article 15 des statuts, la Direction générale de la société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, avec le titre de Président Directeur Général, soit par une personne physique, nommée par le conseil d'administration, portant le titre de Directeur Général.

Le conseil d'Administration choisit entre les deux modalités susvisées d'exercice de la Direction Générale à l'occasion de la nomination du Président du Conseil d'Administration. Ce choix est porté à

la connaissance des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale et fait l'objet des formalités de dépôt, de publicité et d'inscription au Registre de Commerce dans les conditions prévues par la loi.

Dans l'hypothèse où le président du Conseil d'Administration exerce les fonctions de Directeur Général, les stipulations des statuts et les dispositions de la loi relatives à ce dernier lui sont applicables.

Lorsque la Direction Générale de la Société n'est pas assumée par le Président du Conseil d'Administration, le Conseil d'Administration nomme une personne physique, choisie parmi les membres du Conseil d'Administration ou en dehors d'eux qui porte le titre de Directeur Général.

Lorsque le directeur général est administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat.

Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'Administration

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société et pour représenter celle-ci dans ses rapports avec les tiers, sous réserve toutefois des pouvoirs que la loi et les présents Statuts attribuent expressément aux assemblées Générales d'Actionnaires, au Président du Conseil d'Administration, au Conseil d'Administration, et dans la limite de l'objet social.

Sur proposition du Directeur Général, le Conseil d'Administration peut donner mandat à une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le Directeur Général, avec le titre de Directeur Général Délégué.

Les Directeurs Généraux Délégués sont obligatoirement des personnes physiques. Ils peuvent être choisis parmi les Administrateurs ou en dehors d'eux. Lorsqu'un Directeur Général Délégué est un administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder son mandat.

A l'égard de la Société, les Directeurs Généraux Délégués sont investis des pouvoirs dont le Conseil d'Administration détermine, sur proposition du Directeur Général, l'étendue et la durée.

A l'égard des tiers, les Directeurs Généraux Délégués disposent des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Les Directeurs Généraux Délégués sont révocables à tout moment, sur proposition du Directeur Général, par le conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration détermine la rémunération du Directeur Général et des Directeurs Généraux Délégués, sur proposition du comité des traitements et des rémunérations

VIII.2. PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Au 31/12/2013, les membres de la Direction de Jet Alu Maroc SA se présentent comme suit :

Identité	Fonction dans Jet Alu Maroc SA	Date d'entrée en fonction	Date d'entrée dans la fonction actuelle
M. Mohamed Adil RTABI	Président du Conseil d'Administration	1992	1992
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Directeur Général	2003	2009
M. Carlos Manuel Roque Rodrigues	Directeur Général Adjoint	2013	2013
M. Mohamed BENKIRAN	Directeur administratif et financier	2010	2010
Mme. Imane MAAROUFI	Attachée de Direction-Responsable Développement	2011	2012
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production	2002	2009

M. Oussama AOURARH	Responsable BET	2008	2008
M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2009
M. Redouane BELKACEM	Directeur qualité et sécurité	2008	2009

Source : Jet Alu Maroc SA

La Direction Générale de JET ALU Maroc SA est assurée par M. Omar TADLAOUI, assisté dans ses fonctions par un nombre de directeurs/responsables :

M. Mohamed Adil RTABI (46 ans), Président du Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration et fondateur de JET ALU Maroc SA, M. Rtabi a débuté sa carrière en créant et dirigeant la société JET ALU en 1992. Il a ensuite élargi son champ d'intervention à d'autres entreprises du BTP. En 2009, il a créé le groupe AR Corporation qui regroupe l'ensemble de ses participations.

M. Rtabi est titulaire d'un DESS en Construction de l'Université Paris VI et d'un Mastère en Génie Civil de l'Ecole Spéciale du Bâtiment de Paris. Il est également diplômé du Centre des Hautes Etudes de la Construction, option Béton Armé.

Par ailleurs M. Rtabi est membre de plusieurs associations et groupements professionnels, dont notamment, la FNBTP (Fédération Nationale des Bâtiments et Travaux Publics), la CGEM et les associations Ribat Al fath et ANFA (association des façadiers et techniques associées).

M. Omar Abdelkader TADLAOUI (32 ans), Directeur Général

M. Omar Abdelkader Tadlaoui a rejoint JET ALU Maroc SA en 2003 en tant que Responsable Logistique et Project Manager. En 2009, il est nommé Directeur Général. M. Tadlaoui est titulaire d'un Bachelor of Sciences de HEC Montréal.

M. Carlos Manuel ROQUE RODRIGUEZ (59 ans), Directeur Général Adjoint

M. Carlos Manuel ROQUE RODRIGUEZ a rejoint JET ALU Maroc SA en Mai 2013 en tant que Directeur Général Adjoint. Il a auparavant travaillé chez Grensson & Perfettini pendant 24 ans en qualité de Directeur technique.

Il est titulaire d'un diplôme en mécanique industrielle et dispose d'une expérience de 38 ans dans le domaine de la façade.

M. Mohamed BENKIRAN (34 ans), Directeur Administratif et Financier

M. Benkiran a rejoint JET ALU Maroc SA en 2010 en tant que responsable administratif et financier. Il a auparavant travaillé au sein de CARVEN SA du groupe POLINA S.A Tunisie. Il a été nommé directeur administratif et financier en Janvier 2012.

M. Benkiran est titulaire d'un Mastère en Audit et contrôle de gestion de l'Ecole Supérieure de Gestion (ESG) et d'un diplôme de gestion des administrations à l'Ecole Supérieure Internationale de Gestion (ESIG).

Mme. Imane MAAROUFI (27 ans), Attachée de Direction-Responsable Développement

Imane Maaroufi a rejoint JET ALU Maroc en 2011 en tant qu'analyste de gestion. En 2012 elle est nommée attachée de direction et responsable développement. Elle est titulaire d'un Master en Ingénierie économique et Financière de l'Université de Rennes 1 et d'un MSc in Management de l'EM Lyon Business School. Elle a auparavant travaillé chez CDC Infrastructures à Paris.

M. Khalid KOUHAILA (37 ans), Directeur Production

M. Kouhaila a rejoint JET ALU Maroc en 2002 en tant que chef d'atelier, pour ensuite devenir responsable de la fabrication en 2006 et enfin directeur de la production en 2009. Il a auparavant travaillé au sein de BYMARO en tant que contrôleur qualité/Paie/Gestion du personnel.

M. Oussama AOURLAH (29 ans) Responsable BET

M. Aourah a intégré JET ALU Maroc en décembre 2008 en tant que Project Manager Chantier et manager BET avant d'être nommé responsable BET en janvier 2012. Il a auparavant travaillé au sein de la société Teuchos- Maroc, filiale du groupe SAFRAN.

M. Aourah est titulaire d'un diplôme d'ingénieur de l'Ecole Nationale Supérieure d'Arts et Métiers.

M. Rachid KHALKHAL (28 ans), Directeur logistique et achats

M. Khalkhal a rejoint JET ALU Maroc en 2009 en tant que responsable de la planification et de la logistique avant d'être nommé directeur logistique et achats en janvier 2012. Il a auparavant travaillé au sein de la société Renault en tant que responsable logistique.

Il est titulaire d'un diplôme d'Ingénieur en logistique de l'Ecole Nationale Supérieure des Arts et Industries – France.

M. Redouane BELKACEM (31 ans), Directeur qualité et sécurité

M. Belkacem a intégré JET ALU Maroc en 2008 en tant que responsable qualité, hygiène, santé et sécurité au travail. Il a été nommé directeur qualité et sécurité en janvier 2012.

Il est titulaire d'un diplôme en système de management intégré «Qualité, Sécurité & Environnement» de l'Institut supérieur de la Qualité et de l'Environnement.

VIII.3. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

Il existe une politique d'intéressement pour les chefs de projets qui reste à la discrétion de la Direction Générale.

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

I. HISTORIQUE DE JET ALU MAROC SA

1992	Création de JET ALU, société individuelle, spécialisée dans la Menuiserie Aluminium et les façades par M. Adil RTABI.
1995	- Développement de la société pour atteindre un effectif de 50 personnes, et changement de local ; - Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
1998	Obtention d'une certification de classe 1 décernée par le Ministère de L'Equipeement et du Transport.
2000	Changement de la forme juridique de JET ALU en SARL avec un capital social de 4,1 Mdh.
2004	- Déménagement dans la Zone Industrielle de AIN ATIQ à 20 km de Rabat dans un local de 5 000m² ; - Obtention de la certification de qualification et de classification 5.20, délivrée par le Ministère de l'Equipeement et du Transport, ainsi qu'une autre qualification délivrée par le Ministère Délégué chargé de l'Habitat et de l'Urbanisme ; - Positionnement dans la charpente métallique : Obtention du premier marché dans la charpente métallique pour la couverture du stade d'Agadir.
2005	- Augmentation de capital social de 4,1 Mdh à 10,25 Mdh par incorporation de réserves; - Obtention de la certification ISO 9001 V2000 et du prix National de la Qualité.
2006	Obtention d'un certificat d'encouragement de management et de gestion, délivré par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Rabat.
2007-2008	- Réalisation de plusieurs chantiers d'envergure (gares, stades, terminaux d'aéroports,...) ; - Augmentation de capital social à 12,3 Mdh par incorporation du report à nouveau; - Positionnement dans la réalisation de bâtiments industriels tous corps d'état.
2009	- Transformation JET ALU Maroc SARL en Société Anonyme à Conseil d'Administration ; - Augmentation de capital en numéraire réservée aux sociétés fonds CAPMEZZANINE (21,3%) et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS (8,5%) ; - Positionnement dans le mobilier urbain : premier marché pour le tramway de Rabat ; - Démarrage de l'activité de la filiale AR Factory.
2010	Extension de l'unité de fabrication pour atteindre une superficie couverte de 10 000 m².
2011	- Réduction du nominal de l'action de 1 000 dh à 50 dh. - Augmentation de capital de 67 884 Kdh par incorporation de la prime d'émission (60 434 Kdh), des autres réserves (4 102,8 Kdh) et d'une partie du report à nouveau (3 347,1 Kdh), créant ainsi, 1 357 680 nouvelles actions, et portant le capital social à 100 000 Kdh. - Introduction en bourse ;
2012	- Création de la société Jet Energy International - Livraisons de plusieurs projets :

	✓ Aéroport Rabat-Salé ✓ Tetouan-shore ✓ Fes-shore ✓ Casashore Parcelle M ✓ Siège de Bank Al Maghrib Laayoune ✓ Zoo de Rabat ✓ Show-Room Autonejma à Rabat ✓ Villa d'Eole ✓ Siège de la Protection civile à Rabat ✓ Passerelles du port de plaisance de Mdiq ✓ Locaux de production de Dar Assikah
	▪ Finalisation de l'achat du terrain de 70 000 m² et démarrage de la construction de la nouvelle unité de production à Oued Ykem. ▪ Participation au Salon Batimatec à Alger en janvier 2012. ▪ Démarrage des axes de développement de l'entreprise :
2013	▪ Acquisition de la société JET ALU SAS (EX LEBLANC) ▪ Acquisition de la société Silver Construction ▪ Création d'une Joint-Venture en Algérie en collaboration avec le Groupe Cevital ▪ Augmentation de capital de sa filiale AR FACTORY (4,2 MDH) en octobre 2013 ▪ Livraisons de plusieurs projets : ✓ Club House Saidia ✓ CHU Oujda ✓ Gare Mohammedia ✓ Centre socio-sportif de Salé (Bank Al Maghrib) ✓ Siège de la société Munisys ✓ Bâtiments d'accueil de la zone industrielle de Kenitra ✓ Ateliers relais de Nouacer ✓ Aménagement des locaux de la Banque Africaine de développement ✓ Siège de la SNTL Mohammedia ✓ Hotel Val d'Anfa à Casablanca ✓ Université Akhawayne ✓ Cité universitaire et restaurant de l'UIR ▪ Participation à l'édition 2013 de BATIMAT Paris ▪ Participation au Salon Intersolar à Munich

Source : Jet Alu Maroc SA

II. APPARTENANCE DE JET ALU MAROC SA AU GROUPE AR CORPORATION

II.1. PRESENTATION D'AR CORPORATION

Au 31 Décembre 2013, la société JET ALU MAROC SA est détenue à hauteur de 42,32% par le Groupe AR Corporation.

Le Groupe AR Corporation est une SARL, sise au 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat. Elle a été créée en Juillet 2009 pour porter les participations de la famille RTABI.

La société a ainsi pour objet :

- La prise de participation, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises marocaines ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations ;
- L'acquisition de tous titres et droits par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat ;

- Et plus généralement, toutes opérations mobilières, immobilières, commerciales, industrielles et financières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ci-dessus défini, à tous objets similaires ou connexes susceptibles d'en favoriser le développement.

II.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Le Groupe AR Corporation a été créée en 2009 pour regrouper les participations de la famille RTABI. L'historique de la création des sociétés du Groupe AR Corporation se présente comme suit :

1992	▪ Création de l'entité « JET ALU » de personne physique « ADIL RTABI ».
1994	▪ Création de la société RIMS.
2000	▪ Transformation en SARL au Capital de 10.000 DH.
2001	▪ Création de la société SEPALUMIC.
2004	▪ Création de la société AMETEMA.
2006	▪ Création de la société CENTRALU.
2007	▪ Création de la société STBR.
2008	▪ Création des sociétés MENASTEEL, MEDGLASS, et AR Factory
2009	▪ Création de la Holding AR Corporation regroupant les actifs familiaux de Mr Adil RTABI ; ▪ Création de la société Union Support.
2010	▪ Cession par JET ALU de la Société Europortes au profit d'AR Corporation ; ▪ Création de la société O.R.S.
2011	▪ Introduction en bourse de JET ALU MAROC SA ▪ Création de la société Moroccan Contractors Associate (MCA)
2012	▪ Création de la société TDEV SARL ▪ Création de la société ARP SARL
2013	▪ Participation aux rencontres internationales des Partenariats Public Privé en 2013 à Paris

Source : Jet Alu Maroc SA

II.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2013, l'actionnariat d'AR CORPORATION se présente comme suit :

Identité des actionnaires	Nominal (en DH)	Montant détenu (en DH)	Nombre de parts détenues	% du capital détenu	% de droits de vote
M MOHAMED ADIL RTABI	100	3 000	30	30%	30%
Mme Haddoum BENBOUCHTA (Eponse de M.RTABI)	100	1 000	10	10%	10%
Mlle Oumama RTABI (Fille de M.RTABI)	100	3 000	30	30%	30%
Mlle Abba RTABI (Fille de M. RTABI)	100	3 000	30	30%	30%

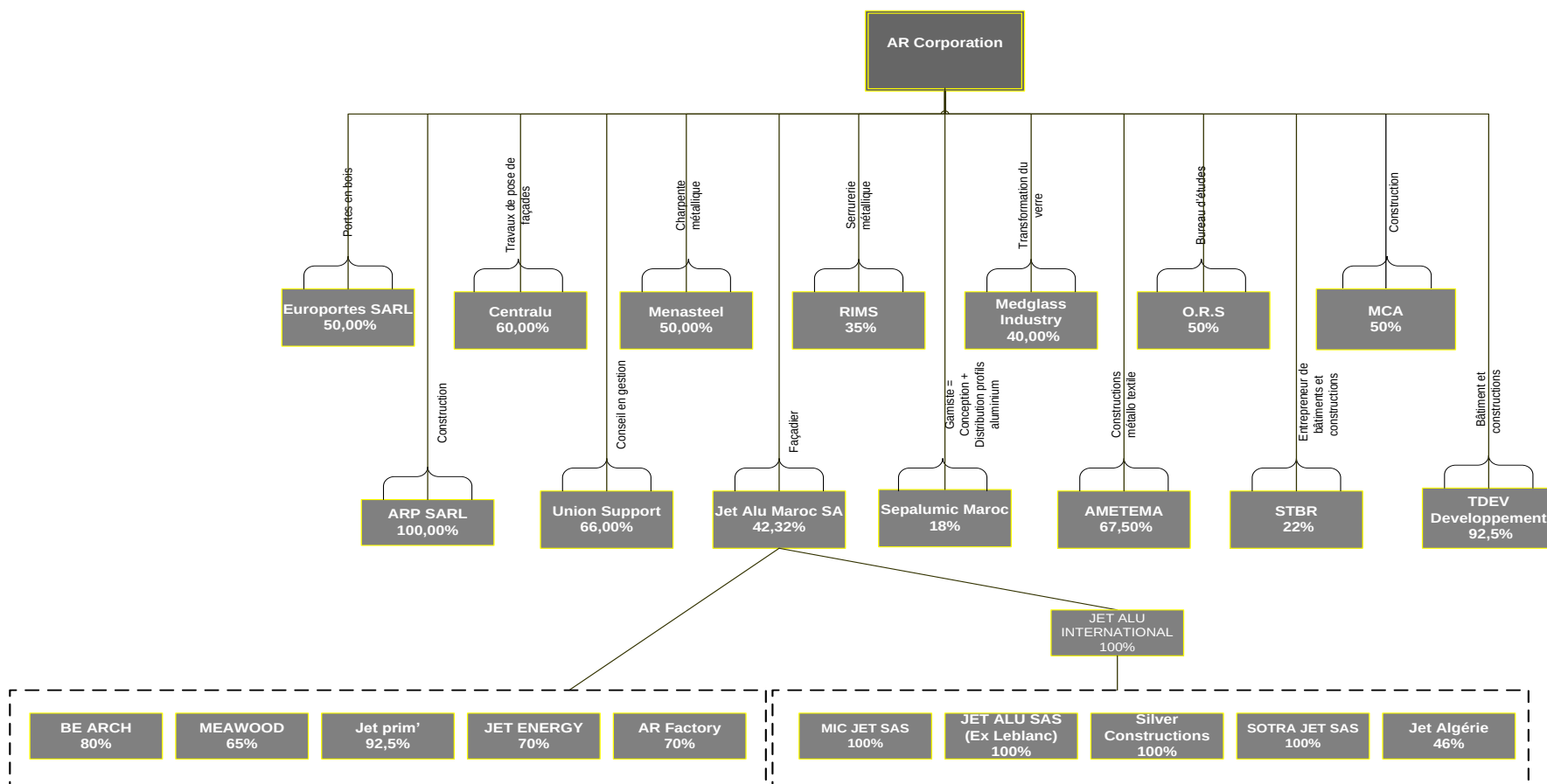
Total	10 000	100	100%	100%
--------------	--------	-----	------	------

Source : Jet Alu Maroc SA

III. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

III.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

A ce jour, l'organigramme juridique⁵ se présente comme suit :



Source : Jet Alu Maroc SA

⁵ Le Groupe AR Corporation est en train de se désengager de la société Europortes.

III.2. PRESENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

III.2.1. Présentation de SEPALUMIC MAROC

<i>Nom</i>	SEPALUMIC MAROC
<i>Forme juridique</i>	SA
<i>Activité</i>	Conception et distribution de profilés Aluminium
<i>Création</i>	2001
<i>Siège social</i>	60, rue ISHAK IBNOU HANINE, quartier BURGER – Casablanca
<i>Objet Social</i>	Vente de profilés en menuiserie Aluminium
<i>Registre de Commerce</i>	109355 – Casablanca
<i>Capital Social à la création</i>	400 000 Dh
<i>Capital Social à fin décembre 2013</i>	6 000 000 Dh
<i>Valeur nominale</i>	100 Dh
<i>% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013</i>	18%
<i>Nombre de parts détenues au 31/12/2013</i>	10 800 parts
<i>Répartition du capital au 31/12/2013</i>	DESIGNAL SAS: 60% AR CORPORATION SARL: 18% M. Kamal BAROUDI : 12, 5% Mme. Mounira BENHALIMA : 7,5% M. Ahmed BELMAATI : 2%
<i>Endettement net au 31/12/2012</i>	-20 223 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

SEPALUMIC MAROC est une Société Anonyme au capital de 6 000 000 Dh (au 31/12/2013) créée en 2001. Elle emploie 47 personnes et opère dans la conception, le développement et la vente de gammes aluminium (concepteur – gammiste).

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	67 416 956	77 190 705	102 806 086
Résultat Net	5 727 687	9 015 641	13 332 912
Fonds Propres	20 259 064	29 274 705	42 023 728

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.2. Présentation de STBR

Nom	STBR
Forme juridique	SARL
Activité	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux publics)
Création	2007
Siège social	Avenue AIL HAOUZ, 40 lot FANIDA et LEILA SOUISSI, Rabat
Objet Social	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux Public)
Registre de Commerce	66047- Rabat
Capital Social à la création	400 000 Dh
Capital Social au 31/12/2013	2 400 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	22%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	5 280 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	M. Mohamed Hicham BICHARA: 28% M. Rafik LAKHDAR: 28% AR CORPORATION SARL: 22% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 22%
Endettement Net au 31/12/2012	375 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- Résidence de l'ambassade d'Allemagne - Mosquée Guedira (près de Marjane Hay Riad) - Unité de production Éléphant Vert à Meknes

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

STBR Constructions est une SARL au capital de 2 400 000 Dh (au 31/12/2013) créée en 2007. Elle emploie 150 personnes et opère dans les travaux de construction en tout corps d'état.

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	38 050 68	41 994 080	21 759 922
Résultat Net	1 333 572	2 050 788	1 374 017
Fonds Propres	6 419 533	8 470 321	9 844 339

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.3. Présentation de MENASTEEL INDUSTRY SARL

Nom	MENASTEEL INDUSTRY SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Charpente métallique
Création	2008
Siège social	Lot 11 Q.I Bouznika
Objet Social	Travaux de construction métalliques
Registre de Commerce	1757- Benslimane
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social au 31/12/2013	16 000 000 Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	80 000
Répartition du capital au 31/12/2013	M. Nabil RTABI : 50% AR Corporation SARL : 50%
Endettement net au 31/12/2012	12 170 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	▪ Aéroport de Guelmim ; ▪ Aéroport de Béni Mellal ▪ Parc d'exposition de la SOREC ;

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

MENASTEEL INDUSTRY est une SARL au capital de 16 000 000 Dh (au 31/12/2013). Cette entreprise a été créée en 2008 dans le but de se positionner sur le segment de l'architecture métallique, considéré comme étant porteur.

L'entreprise opère dans les constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimension. Elle emploie 164 personnes et compte deux activités principales à savoir les charpentes métalliques couvertures et la métallerie. MENASTEEL INDUSTRY SARL compte un Bureau d'Etudes, une usine de 20 000 m² dotée d'un parc de machines et de matériels de pointe ainsi que des équipes de montages et des équipements dédiés pour les chantiers.

La société compte parmi ses principaux clients l'Agence de Logements et Equipements Militaires (ALEM), l'ONP, l'ONCF, l'ONDA, l'OCP et JET ALU.

Elle compte également à son actif plusieurs projets d'envergure tels que le centre de maintenance du tramway de Rabat, l'Académie Mohamed VI de Football, le stade d'Agadir, les sièges sociaux de banques, la gare de Casaport et des hangars pour avions à l'aéroport de Benslimane

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	46 465 364	74 579 854	65 095 030
Résultat Net	712 510	2 295 022	2 061 994
Fonds Propres	17 134 164	19 429 186	21 491 180

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.4. Présentation de CENTRALU

Nom	CENTRALU
Forme juridique	SARL
Activité	Travaux de pose de façades
Création	2006
Siège social	Hay Ouad Eddahab bloc 2, n°2 – Bouznika
Objet Social	Entrepreneur de travaux de menuiserie et d'Aluminium.
Registre de Commerce	1 241- Benslimane
Capital Social à la création	100 000 Dh
Capital Social au 31/12/2013	200 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	60%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	1 200 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL: 60% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 20% M. Ahmed BELMAATI : 20%
Endettement net au 31/12/2012	851 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

CENTRALU est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2013), créée en 2006 dans le but d'externaliser le métier de la pose sur chantier. Elle compte un effectif de 381 personnes à fin 2013.

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	27 329 542	41 049 326	42 091 312
Résultat Net	2 961 342	3 408 314	3 134 497
Fonds Propres	3 176 347	3 624 661	4 759 159

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.5. Présentation de RIMS

Nom	RIMS
Forme juridique	SARL
Activité	Serrurerie métallique
Création	1994
Siège social	68 quartier industriel TAKADOUM, Rabat
Objet Social	Réalisation industriel métallique et signalétique
Registre de Commerce	43863 – Rabat
Capital Social à la date de création	600 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	1 400 000Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/06/2013	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	4 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net au 31/12/2012	1 798 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 1 400 000 Dh à fin 2013. Elle emploie 142 personnes et opère dans la menuiserie inoxydable, les systèmes de fermetures automatiques et les structures métalliques.

Elle compte parmi sa clientèle les sociétés BYMARO, JET ALU Maroc et d'autres grands groupes de la place. La société intervient en tant que sous-traitant de JET ALU pour les projets qu'elle réalise

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices :

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	13 041 601	20 521 022	23 133 778
Résultat Net	576 634	548 544	497 752
Fonds Propres	2 063 016	2 075 768	2 573 520

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.6. Présentation de MEDGLASS INDUSTRY

Nom	MEDGLASS INDUSTRY
Forme juridique	SARL
Activité	Transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Temara
Objet Social	Achat, vente de verre, la transformation technique du verre, import-export, toutes opérations industrielles commerciales et financières
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	6 000 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUÏ : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2012	5 675 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- OFPPT Rabat ; - Arribat Center ; - Casa Green Town ; - Marina de Casablanca ; - MAMDA Rabat ; - Aéroport de Beni Mellal ; - Siège TCCM

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

MEDGLASS INDUSTRY est une SARL au capital de 6 000 000 Dh (au 31/12/2013). Créée en 2008 par AR Corporation, elle intervient sur le marché des produits verriers innovants avec comme activité principale la transformation du verre. Elle emploie 85 personnes et propose différents produits tels que le vitrage à isolation acoustique, le vitrage sérigraphié ainsi que le vitrage trempé, bombé et feuilleté. Elle compte parmi sa clientèle les sociétés PEUROMAR, JET ALU Maroc, CENTRALU etc.

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices :

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	12 218 915	31 465 573	42 409 550
Résultat Net	1 145 160	-4 878 569	768 916
Fonds Propres	2 870 484	2 991 915	3 760 831

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.7. Présentation d'AMETEMA

Nom	AMETEMA (Architecture Metallo-textile du Maroc)
Forme juridique	SARL
Activité	Entreprise de constructions métalliques et de travaux se rapportant à la fabrication des tissus (textiles)
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUM – Rabat
Objet Social	Achat, vente de verre, la transformation techniques du verre, import-export, toutes opérations industrielles commerciales et financières
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	1 020 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	67,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	6 885 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 67,5% M. Jacques Neghib Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2012	425 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- couverture de la STEP de Bouskoura ; - Centre de loisirs du Credit Agricole

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

AMETEMA est une SARL au capital de 1 020 000 Dh (au 31/12/2013) et qui emploie 19 personnes. Elle a été créée en 2004 par le Groupe AR Corporation afin de répondre à des exigences d'architecture et de design contemporain de plus en plus importantes. L'entreprise intervient sur tout ce qui est couverture de quais de gares, abris de parkings privés et publics, couverture de stades et protection thermique de bâtiments. Aujourd'hui, AMETEMA est un leader des structures métallo-textiles et compte parmi sa clientèle des clients tels qu'ADM, BCP, Fondation Mohamed VI, Foncière Chellah, Ministère de l'équipement, TMSA, ONCF, JET ALU Maroc, le Club du Crédit Agricole...etc.

En collaboration avec Prat Structures Avancées (spécialiste français de l'ingénierie de structures légères de hautes technologies), AMETEMA compte parmi ses principales réalisations: le port de Tanger Med, le stade d'Agadir, la Gare ONCF de Marrakech, l'Académie Mohamed VI de Football ainsi que plusieurs hôtels (HotelNfi's, Club Med Agadir, HotelMadina Club, HotelDawliz.)

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices:

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	9 136 744	5 847 750	6 059 224
Résultat Net	159 792	350 348	636 090
Fonds Propres	1 468 267	1 441 616	1 751 305

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.8. Présentation d'UNION SUPPORT

Nom	Union Support
Forme juridique	SARL
Activité	Conseil en Gestion
Création	2009
Siège social	78, Quartier Industriel TAKADOUM – Rabat
Objet Social	Contrôle de gestion, Ressources Humaines, Droit des Sociétés et des Affaires, Communication
Registre de Commerce	76 903 – Rabat
Capital Social à la date de création	100 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	100 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	66%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	660 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	AR CORPORATION SARL : 66% M. Omar Abdelkader TADLAOUI :14% M. Jaafar AADDI : 10% M. Amine EL MOSALAMI : 10%
Endettement net au 31/12/2012	35 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

Union Support est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2013). Cette société, a été créée en Juillet 2009 dans le but de gérer les services communs du groupe AR Corporation, à savoir : le contrôle de gestion, les ressources humaines, la communication...etc.

b. Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	2 830 984	3 676 599	3 796 538
Résultat Net	325 709	48 452	251 744
Fonds Propres	440 988	162 440	414 184

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.9. Présentation d'O.R.S

Nom	O.R.S
Forme juridique	SARL
Activité	Bureau d'études
Création	2010
Siège social	Avenue Omar Ibn El Khattab, Immeuble N°10 Appt. N°6 Agdal – Rabat
Objet Social	Bureau d'études techniques, ordonnance et planification de chantiers de toutes natures, Etudes et travaux d'ingénierie.
Registre de Commerce	80 379 – Rabat
Capital Social à la date de création	100 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	100 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	500 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 50% M. Hassan OTMANI : 50%
Endettement net au 31/12/2012	-407 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- Etudes pour un projet de SGTm ; - Etudes pour le compte de la préfecture de Témara.

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

O.R.S est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2013). Cette société, qui compte un effectif de 10 personnes (au 31/12/2013), a été créée en mai 2010 dans le but d'externaliser les études et travaux techniques du groupe AR Corporation.

b. Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	-	2 647 973	1 981 517
Résultat Net	-	594 980	38 012
Fonds Propres	-	781 655	819 668

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.10. Présentation de Moroccan Contractors Associate (MCA)

Nom	Moroccan Contractors Associate
Forme juridique	SARL
Activité	Entreprise générale de construction tout corps d'état
Création	2011
Siège social	Tour Romandie Boulevard BirAnzarane n°93, Casablanca
Objet Social	Construire, rénover et aménager en tout corps d'Etat tout type de bâtiment (maison, immeuble, surface

	industrielle)
Registre de Commerce	234339-Casablanca
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	1 000 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	5000 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 50% M. Amine DAOUDI EL IDRISSI : 50%
Endettement net au 31/12/2012	-401 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- Usine Jet Alu de Oued Ykem ; - Bureaux de SANAM AGRO ; - Aménagement de Biocodex ; - Ferme photovoltaïque de Ké nitra

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 1 000 000 Dh (au 31/12/2012). Cette société, qui compte un effectif de 6 personnes (au 31/12/2012), a été créée en mai 2010 dans le but de Construire, rénover et aménager en tout corps d'Etat tout type de bâtiment (maison, immeuble, surface industrielle).

b. Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En Dh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	-	400 000	8 794 106
Résultat Net	-	-470 190	516 607
Fonds Propres	-	529 809	1 046 416

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.11. Présentation de ARP SARL

Nom	ARP
Forme juridique	SARL d'associé unique
Activité	Promotion immobilière
Création	2012
Siège social	Km 3 zone industrielle- Ain Atiq
Objet Social	Promotion immobilière
Registre de Commerce	92 893 Rabat
Capital Social à la date de création	300 000
Capital Social à fin décembre 2013	300 000
Valeur nominale	100 dhs
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	3 000
Répartition du capital au 31/12/2013	100% Ar Corporation
Capitaux propres 2012	292 985 dhs
Chiffre d'affaires 2012	-
Résultat net 2012	-7 014 dhs

Source : Jet Alu Maroc SA

Présentation de la société :

ARP est une SARL au capital de 300 000Dh (au 31/12/2012). Cette société a été créée en 2012 dans le but de :

- L'acquisition par tous moyens de droit, de tous biens immeubles ;
- La promotion immobilière ;
- La réalisation d'opérations de lotissement et d'édification de toutes constructions affectées à l'habitation ou à l'usage commercial (professionnel ou administratif) ;
- L'exploitation de l'actif social ainsi constitué, par la vente, la location ou l'usage personnel des lots et des constructions ;
- L'exécution de toutes opérations en vue de réaliser des opérations de promotion immobilières, la prise d'intérêts ou la participation par voie d'apports, fusions, de souscription ou d'achat de titres dans toutes sociétés existantes ou en cours de constitution ayant un objet similaire ou connexes ;

III.2.12. Présentation de TDEV SARL

Nom	TDEV Développement SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Promotion immobilière
Création	2012
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.
Objet Social	Promotion immobilière
Registre de Commerce	93 275 Rabat
Capital Social à la date de création	8 000 000 dhs
Capital Social à fin décembre 2013	8 000 000 dhs
Valeur nominale	100 dhs
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	92,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	74 000
Répartition du capital au 31/12/2013	-AR Corporation 92,5%; -IDEXA 5% -INMAA Capital 2,5%

Source : Jet Alu Maroc SA

Présentation de la société :

TDEV est une SARL au capital de 8 000 000 Dh (au 31/12/2012). Cette société a été créée en 2012 dans le but de :

- L'acquisition par tous moyens de droit, de tous biens immeubles ;
- La promotion immobilière ;
- La réalisation d'opérations de lotissement et d'édification de toutes constructions affectées à l'habitation ou à l'usage commercial (professionnel ou administratif) ;
- L'exploitation de l'actif social ainsi constitué, par la vente, la location ou l'usage personnel des lots et des constructions ;
- L'exécution de toutes opérations en vue de réaliser des opérations de promotion immobilières, la prise d'intérêts ou la participation par voie d'apports, fusions, de souscription ou d'achat de titres dans toutes sociétés existantes ou en cours de constitution ayant un objet similaire ou connexes ;

titres dans toutes sociétés existantes ou en cours de constitution ayant un objet similaire ou connexes ;

III.2.13. Présentation d’Europortes

Nom	Europortes
Forme juridique	SARL
Objet Social	▪ MD ou fabricant d’appareils électriques de sûreté ▪ Entrepreneur de travaux de construction ▪ MD effectuant importation et exportation
Création	2010
Registre de Commerce	65847
Capital Social à la date de création	100 000 Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

Présentation de la société :

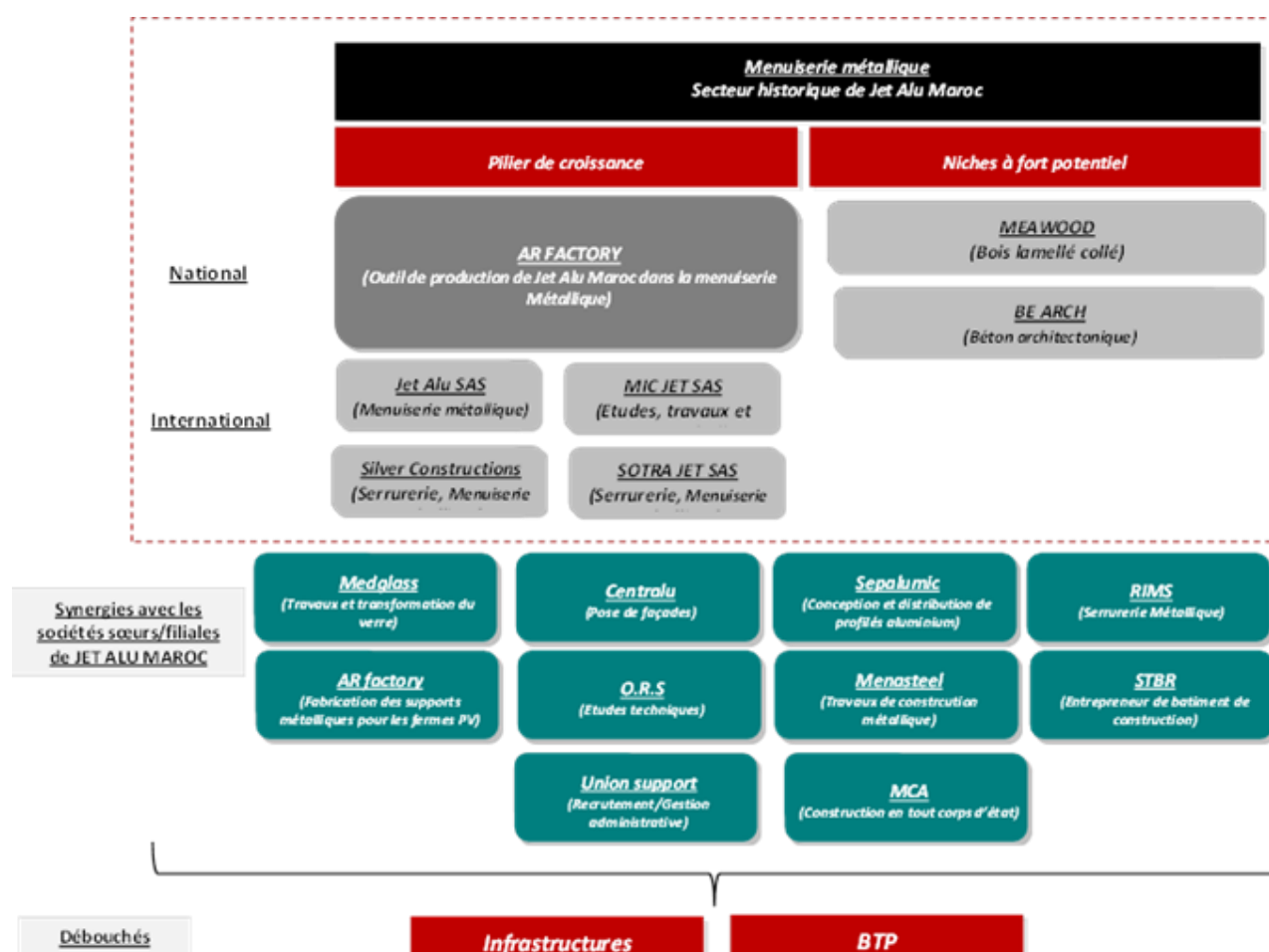
Europortes est une filiale d’AR Corporation spécialisée dans la production des portes en bois, portes industrielles, portes coupe-feu, porte blindées et serrurerie. Son capital est détenu à parts égales entre JET ALU Maroc SA et la Générale de projets

IV. SYNERGIES DEVELOPPEES ENTRE JET ALU MAROC ET LES FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

La capacité de JET ALU à participer à des Appels d'Offres d'envergure provient de son aptitude à intervenir sur plusieurs corps de métiers : Charpente, Ferronnerie, Menuiserie bois, Menuiserie aluminium, Menuiserie métallique, serrurerie...etc.

En effet, JET ALU Maroc, appartient au groupe AR Corporation, acteur industriel majeur dans le secteur du BTP, qui compte d'autres sociétés.

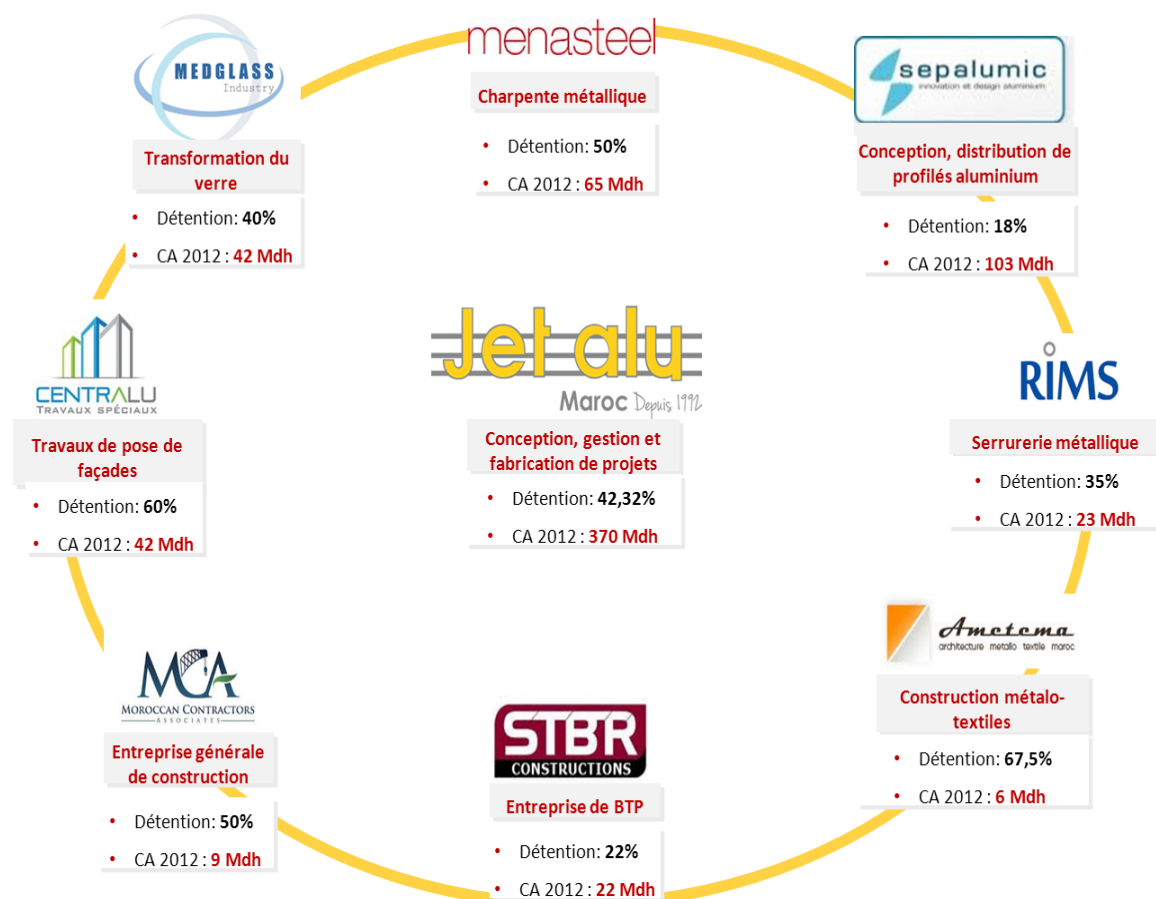
Le graphe ci-dessous présente la complémentarité des métiers du Groupe Jet Alu avec ceux des sociétés sœurs :



Source : Jet Alu Maroc SA

Jet Alu occupe une place centrale dans le groupe AR Corporation et profite des synergies possibles grâce à l'appartenance au Groupe AR Corporation.

Chacune des sociétés filiales d'AR Corporation, citées ci-dessus, se spécialise dans un corps de métier et apporte un complément d'expertise à JET ALU Maroc.



Source : Jet Alu Maroc SA

Nous résumons ci-dessous le champ d'intervention des différentes filiales d'AR Corporation, qui opèrent sur des corps de métier complémentaires à celui de JET ALU Maroc SA :

Filiale	Activité
JET ALU Maroc SA	Ingénierie de projet (spécialisation dans les travaux de façades légères et architectures transparentes)
AR Factory (filiale de JET ALU Maroc Sa)	Fabrication de façades, de portes et de fenêtres en Aluminium, bois et métal
Centralu	Travaux de pose de façades
Sepalumic Maroc	Conception et distribution de profilés aluminium
Menasteel Industry sarl	Travaux de construction métallique (Charpente métallique)
RIMS	Réalisation industrielle métallique (serrurerie) et signalétique
Ametema	Industries Et Constructions Metallo-Textiles

Medglass Industry	Achat, vente de verre et transformation technique du verre
STBR	Entrepreneur de bâtiments et de constructions
O.R.S	Bureau d'études techniques, ordonnance et planification de chantiers, Etudes et travaux d'ingénierie.
Union Support	Conseil en Gestion (Contrôle de gestion, Ressources Humaines, Marketing, Communication...Etc.)
Moroccan Contractors Associate	Entreprise générale de construction tout corps d'état

Source : Jet Alu Maroc SA

La force de JET ALU provient de son adossement à un groupe composé de sociétés opérant dans des activités complémentaires dans le secteur de l'industrie du BTP. Cette complémentarité est mise en avant lors du soumissionnement aux appels d'offres en lots groupés ce qui permet l'obtention de certains marchés d'envergure aussi bien publics que privés. Des marchés comme le terminal 1 de l'aéroport Mohamed V, la marina de Casablanca, le stade de Marrakech, le centre de maintenance du TGV ou le Tramway de Rabat Salé, pour ne citer que ceux-là, ont pu être remportés grâce à une proposition d'une offre intégrée.

Cette offre comprend la gestion de toutes les étapes nécessaires au bon déroulement du projet. Cela va de l'étude et la conception à la livraison et la pose du produit, ce qui permet une meilleure gestion et suivi des projets par les donneurs d'ordre.

En effet, la réponse aux appels d'offres en lots groupés offre de nombreux avantages aux donneurs d'ordre notamment :

- La possibilité d'avoir un seul interlocuteur pour gérer les travaux de différents lots ;
- Une meilleure coordination des travaux en maîtrisant et en sécurisant l'ensemble de la chaîne de production ;
- Une optimisation du planning d'exécution des travaux ;
- Une plus grande cohérence dans la mise en œuvre des travaux ;
- Un meilleur respect du budget initial du projet ;
- Un service de qualité.

En plus de la gestion optimale du projet, JET ALU, à travers son offre intégrée, propose des prix en ligne avec les standards de marché. En effet, avant de répondre aux appels d'offres en lots groupés, JET ALU consulte le marché pour sonder les tarifs pratiqués, veillant ainsi à ce que les tarifs proposés par ses sœurs soient compétitifs. Il est cependant à noter que JET ALU fait appel à des prestataires externes lorsque l'offre d'une de ses sociétés sœurs est moins compétitive que ces derniers, ou lorsqu'elle ne répond pas aux exigences techniques.

Enfin, il est à noter que les filiales du Groupe AR Corporation ne sont pas mono-clients et entretiennent des flux d'affaires avec des opérateurs autres que JET ALU Maroc SA. Cette ouverture permet de suivre l'évolution du marché en termes de besoins nouveaux, de produits, de prix pratiqués mais aussi d'assurer un flux de commandes continu pour une meilleure optimisation de l'outil de production.

L'ouverture sur le marché bénéficie également à JET ALU car elle permet aux sociétés sœur de baisser leurs coûts de production et par conséquent d'améliorer leurs offres de prix à JET ALU.

Le tableau ci-dessous reprend le Chiffre d'affaires des différentes filiales d'AR Corporation, en spécifiant la part de JET ALU et celle réalisée avec les clients externes.

Ils confirment que les filiales du groupe AR Corporation ne sont pas des clients exclusifs de JET ALU et qu'elles opèrent avec d'autres clients externes..

Le tableau ci-dessous est issu du rapport spécial des Commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2012.

2012

2012					
Filiale	CA réalisé avec Jet Alu		CA externe		CA Total (KDh)
	Montant (KDh)	%	Montant (KDh)	%	
Centralu	31 431	75%	10 661	25%	42 091
Menasteel Industry	3 824	6%	61 271	94%	65 095
MEDGLASS	31 591	74%	10819	26%	42 410
STBR	2 301	11%	19 459	89%	21 760
RIMS	16 117	70%	7 017	30%	23 134
Union Support	1 442	38%	2 355	62%	3 797
Ametema	3686	61%	2 374	39%	6 059
O.R.S	280	14%	1702	86%	1982
AR Factory	22172	53%	19610	47%	41782
Be Arch	7916	72%	3601	28%	11022
MCA	2567	29%	6227	71%	8794
Total	123 327	46%	143 439	54%	266 765

Source : Jet Alu Maroc SA

L'analyse de ce tableau fait ressortir les conclusions suivantes :

- La part moyenne globale de JET ALU a atteint 46% en 2012.
- Des entreprises du groupe comme Menasteel, réalisent la quasi-totalité de Chiffre d'Affaires avec de la clientèle externe
- La part importante de JET ALU dans le chiffre d'affaires de CENTRALU est en lien avec le fait que CENTRALU est l'unique poseur professionnel au Maroc, JET ALU y fait donc appel pour toutes les poses sur chantier.

Rappelons par ailleurs que la logique de création des filiales d'AR Corporation répond à la volonté du Groupe de se positionner sur l'essentiel des activités liées au secteur des BTP pour en maîtriser la chaîne de valeur. Elle reflète également la volonté de permettre à chaque société de se concentrer sur son cœur de métier, comme c'est le cas pour JET ALU qui s'occupe essentiellement de la conception, la réalisation et le pilotage des projets.

Citons à titre d'exemple l'intervention de JET ALU dans le cadre d'un groupement avec Menasteel sur le projet de la gare de Casaport.

Sur ce projet, JET ALU Maroc SA se charge de la réalisation de la façade et les quais. Pour cela, elle soustraite à :

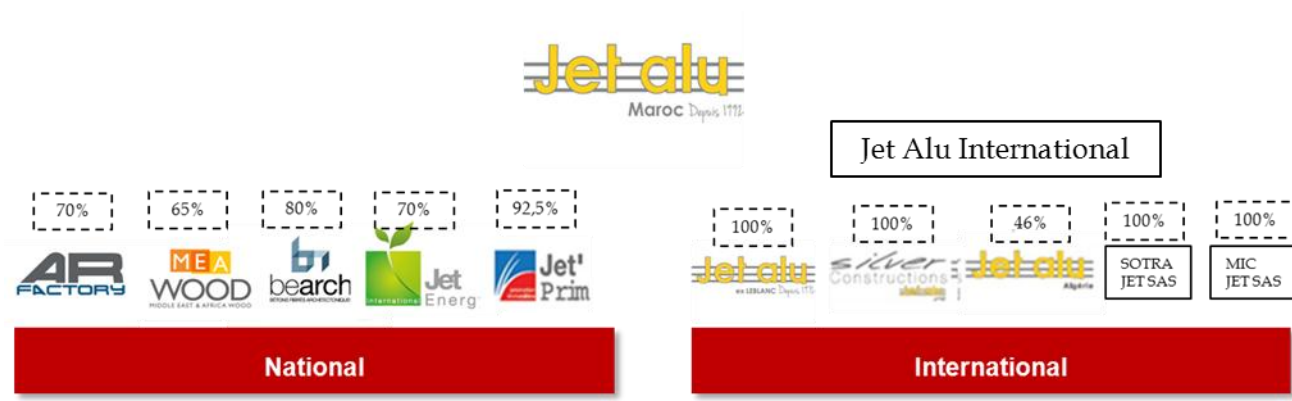
- AR Factory, la production de profilés en Aluminium (cadres) ;
- MED GLASS, la fabrication du verre ;
- CENTRALU, la pose ;
- AMETEMA, les abris de quai.

MENASTEEL se charge de la partie Charpente Métallique.

JET ALU Maroc SA soumissionne également seule sur la plupart des Appels d'Offres et soustraite la production des différents composants des projets à AR Factory et à ses sœurs.

V. FILIALES DE JET ALU MAROC SA

L'organigramme juridique du groupe JET ALU Maroc SA, à ce jour, se présente comme suit :



Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.1. Présentation de AR FACTORY

a. Présentation de la société :

AR Factory est une filiale de JET ALU Maroc SA, créée en 2008, spécialisée dans la fabrication de façades, de portes et de fenêtres en Aluminium, bois et métal. La société est détenue à 70% par JET ALU Maroc SA, le reliquat est détenu à parts égales par AR Corporation, M. Omar TADLAOUI et M. Khalid KOUHAILA.

Nom	AR Factory SARL
Objet Social	▪ Industrie de la façade, des portes et des fenêtres en Aluminium, bois et métal ▪ Import/export ▪ Toutes opérations industrielles, commerciales et financières.
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	72409 – Rabat
Capital Social à la création	100 000 Dh
Capital Social au 31 décembre 2013	4 300 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	70%

Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	70%
Nombre de parts sociales détenues	3 010
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc SA : 70% AR CORPORATION SARL : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 30/06/2013	-3 926 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

L'externalisation de la production au niveau d'AR Factory permet à JET ALU une gestion plus souple des ressources humaines et donc une meilleure maîtrise des coûts de main d'œuvre dans le cadre des projets. Cette société emploie 376 personnes au 31 décembre 2013.

b. Principaux indicateurs financiers d'AR Factory sur les trois derniers exercices :

	2010	2011	2012	S1 2013
Chiffre d'affaires	17 148 844	32 541 122	41 781 717	20 896 689
Résultat Net	3 206 209	6 252 316	7 363 121	3 448 334
Fonds Propres	3 364 501	6 401 818	10 638 939	8 842 273

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.2. Présentation de Jet Energy International

a. Présentation de la société :

Jet Energy International est une filiale de JET ALU Maroc SA, créée en 2012, spécialisée dans les énergies renouvelables et la mise en place de fermes solaires. La société est détenue à 70% par JET ALU Maroc SA.

Nom	Jet Energy SARL
Objet Social	Installation et mise en opération de solutions solaires
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	93033 – Rabat
Capital Social à la création	300 000 dhs
Capital Social au 31/12/2013	300 000 dhs
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 30/06/2013	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	70%
Nombre de parts sociales détenues	2100
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet alu Maroc: 70% Mohammed CHERKAOUI: 10% Mouloud BAKLI: 10% Kamal OUNDJELA:10%
Fonds propres 30/06/2013	268 821 dhs
Endettement net au 30/06/2013	-23 Kdh
Chiffre d'Affaires 30/06/2013	-
Résultat net 30/06/2013	-
Principales réalisations au 31/12/2013	Ferme solaire photovoltaïque de Kénitra

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.3. Présentation de MEA WOOD

a. Présentation de la société :

MEA WOOD est une filiale de JET ALU Maroc SA, créée en 2012, spécialisée dans les structures en bois et le lamellé collé. La société est détenue à 65% par JET ALU Maroc SA, le reliquat est détenu par MCA, Monsieur Rachid KHALKHAL et Monsieur Khalid KOUHAILA.

Nom	MEAWOOD
Objet Social	Construction et charpentes en bois
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	92377 – Rabat
Capital Social à la création	1 000 000 dhs
Capital Social au 31/12/2013	1 000 000 dhs
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	65%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	65%
Nombre de parts sociales détenues	6 500
Répartition du capital au 31/12/2013	- Jet Alu: 65% - MCA: 20% - Khalid KOUHAILA: 10% - Rachid KHALKHAL: 5%
Fonds propres au 30/06/2013	110 300 dhs
Endettement net au 30/06/2013	-77 Kdh
Chiffre d’Affaires au 30/06/2013	-
Résultat net au 30/06/2013	-659 110 dhs
Principales réalisations au 31/12/2013	- Académie de golf de Bouskoura - Club Wifak Rabat - Atelier relais de Nouaceur

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.4. Présentation de JET PRIM

a. Présentation de la société :

JET PRIM est une filiale de JET ALU Maroc SA, créée en 2012, spécialisée dans le développement de produits immobiliers innovants. La société est détenue à 92,5% par JET ALU Maroc SA.

Nom	Jet' Prim
Objet Social	Promotion immobilière
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.
Registre de Commerce	93159 – Rabat
Capital Social à la création	1 000 000
Capital Social au 31/12/2013	1 000 000
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	92,5%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	925
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu 92,5% IDEXA 7,5%

Fonds propres 30/06/2013	774 968 dhs
Endettement net au 30/06/2013	-879 Kdh
Chiffre d’Affaires 30/06/2013	-
Résultat net 30/06/2013	-216 711 dhs
Principales réalisations au 31/12/2013	Etudes pour la réalisation de deux projets immobiliers à Oujda et Meknes.

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.5. Présentation de BE ARCH

a. Présentation de la société :

BE ARCH est une filiale de JET ALU Maroc SA, rachetée par Jet Alu en 2012, spécialisée dans la production de bétons architectoniques. La société est détenue à 80% par JET ALU Maroc SA.

Nom	BE ARCH
Objet Social	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Siège social	22 Zone industrielle Bouznika
Registre de Commerce	3095 Benslimane
Capital Social à la création	1 000 000 dhs
Capital Social au 31/12/ 2013	3 750 000 dhs
Valeur nominale	100 dhs
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	80%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 30/06/2013	▪ Jet Alu 80% ▪ Mohamed Hicham BICHARA 9% ▪ Rafik LAKHDAR 9% ▪ Selma ZIADI 2%
Fonds propres au 30/06/2013	4 948 540 dhs
Chiffre d’Affaires 30/06/2013	5 539 732 dhs
Résultat net 30/06/2013	1 110 135 dhs
Endettement net	479 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	Aéroport de Rabat Salé

Source : Jet Alu Maroc SA

b. Principaux indicateurs financiers BE ARCH sur les trois derniers exercices :

En Kdh	2010	2011	2012	S1 2013
Chiffre d'affaires	282	6 681	11 021	5 540
Résultat Net	38	87	1 114	1 110
Fonds Propres	1 038	1 125	4 427	4 948

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.6. Présentation de Jet Alu International SAS

Jet Alu International SAS est une filiale à 100% de Jet alu Maroc SA. Il s'agit d'une holding dédiée à porter les filiales de Jet Alu Maroc SA à l'international. Son capital social est de 10 000 euros.

Nom	JET ALU International SAS
Objet Social	Toutes prestations de services auprès de toutes activités et notamment des filiales, l'animation effective des sociétés du groupe en œuvrant à la conduite de leur politique financière, administrative et fiscale à leur développement commercial ainsi qu'à leur contrôle.
Siège social	17 square Edouard VII 75009 Paris
Registre de Commerce	798 830 741 RCS Paris
Capital Social à la création	10 000 euros
Capital Social au 31/12/2013	10 000 euros
Fraction du capital détenu au 31/12/2013 par jet alu	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013 par jet alu	100%
Nombre de parts détenues 31/12/2013	1 000

V.1.7. Présentation de JET ALU SAS ex Leblanc

a. Présentation de la société :

JET ALU SAS ex Leblanc (anciennement LEBLANC SAS) est une filiale de JET ALU Maroc SA. La société opère en France dans le domaine de la menuiserie métallique. En Janvier 2013, les actifs de la société ont été repris par Jet Alu Maroc pour un montant de 110 000 euros. La société a ensuite été capitalisée à hauteur de 250 000 euros.

Nom	JET ALU SAS
Objet Social	Façadier, menuiserie métallique
Siège social	30 rue de Saint-Denis-de-Gastines 53500 Ernée
Registre de Commerce	RC 790 906 135 - Laval
Capital Social à la création	250 000 euros
Capital Social au 31/12/2013	250 000 euros
Fraction du capital détenu au 31/12/2013 par jet alu	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013 par jet alu	100%
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc : 100%
Nombre de parts détenues 31/12/2013	25 000 parts
Fonds propres 30/06/2013	-10 965 euros
Endettement net au 30/06/2013	120 K euros
Chiffre d'Affaires 30/06/2013	610 379 euros
Résultat net 30/06/2013	-260 965 euros
Principales réalisations au 31/12/2013	- Construction d'une salle omnisport (Ernée) - Restructuration et extension de la piscine intercommunale (Ernée)

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.8. Présentation de Silver Constructions

a. Présentation de la société :

Silver Constructions est une filiale de JET ALU Maroc SA. La société opérait en France dans les domaines de la conception, fabrication de serrurerie et de menuiserie métallique ainsi que de travaux de bâtiments. En aout 2013, les actifs de la société ont été repris par Jet Alu Maroc pour un montant de 130 000 euros. La société a ensuite été capitalisée à hauteur de 250 000 euros.

Nom	Silver Constructions
Objet Social	Conception, Fabrication serrurerie, menuiseries. Travaux de bâtiments
Siège social	22 rue Pierre et Marie Curie 94 200 Ivry sur Seine
Registre de Commerce	RC 795 108 836 - Créteil
Capital Social à la création	250 000 Euros
Capital Social au 31/12/2013	250 000 Euros
Fraction du capital détenu au 31/12/2013 par jet alu	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013 par jet alu	100%
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc : 100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	25 000 parts

Les chiffres ci-dessous rendent compte de la situation de l'entreprise pré-reprise par Jet Alu Maroc

Fonds propres au 31/12/2012	-786 036 Euros
Endettement net au 31/12/2012	-
Chiffre d'Affaires au 31/12/2012	9 488 650 Euros
Résultat net au 31/12/2012	-1 945 750 Euros

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.9. Présentation de MIC Jet SAS

MIC Jet SAS est une filiale de JET ALU Maroc SA. La société opérait en France dans les domaines de la conception, fabrication et la pose d'ouvrages de métallerie, de serrurerie et de menuiserie. En décembre 2013, les actifs de la société ont été repris par Jet Alu Maroc pour un montant de 25 000 euros. La société a ensuite été capitalisée à hauteur de 150 000 euros.

Nom	MIC Jet SAS
Objet Social	conception, fabrication et la pose d'ouvrages de métallerie, de serrurerie et de menuiserie
Siège social	14, rue Jean Monnet- ZA les Cotes 78990 ELANCOURT
Registre de Commerce	799 301 650 R.C.S Versailles
Capital Social à la création	150 000 Euros
Capital Social au 31/12/2013	150 000 Euros
Fraction du capital détenu au 31/12/2013 par jet alu	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013 par jet alu	100%
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc : 100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	15 000 parts

Les chiffres ci-dessous rendent compte de la situation de l'entreprise pré-reprise par Jet Alu Maroc

Fonds propres au 31/12/2012	1 096 554 Euros
Chiffre d'Affaires au 31/12/2012	8 391 280 Euros
Résultat net au 31/12/2012	105 133 Euros

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.10. Présentation de SOTRA Jet SAS

SOTRA Jet SAS est une filiale de JET ALU Maroc SA. La société opérait en France dans les travaux de serrurerie générale, de menuiserie et de métallerie. En décembre 2013, les actifs de la société ont été repris par Jet Alu Maroc pour un montant de 40 000 euros. La société a ensuite été capitalisée à hauteur de 50 000 euros.

Nom	SOTRA Jet SAS
Objet Social	travaux de serrurerie générale, de menuiserie et de métallerie
Siège social	2 Bis Grande Rue 61 170 Le Mele-sur-Sarthe
Registre de Commerce	799 251 608 R.C.S Alençon
Capital Social à la création	50 000 Euros
Capital Social au 31/12/2013	50 000 Euros
Fraction du capital détenu au 31/12/2013 par jet alu	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013 par jet alu	100%
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc : 100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	5 000 parts

Les chiffres ci-dessous rendent compte de la situation de l'entreprise pré-reprise par Jet Alu Maroc

Fonds propres au 31/12/2012	479 000 Euros
Chiffre d'Affaires au 31/12/2012	2 730 910 Euros
Résultat net au 31/12/2012	50 368 Euros

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.11. Présentation de Jet Alu Algérie

a. Présentation de la société :

Jet Alu Algérie est une société de Droit Algérien, en cours de démarrage, créée en joint-venture avec le Groupe CEVITAL en septembre 2013 et détenue à 46% par Jet Alu Maroc à travers sa filiale Jet Alu SAS (Ex Leblanc). Le capital de la société s'établit à 2 000 000 de dinars algériens.

V.1.12. Conventions réglementées conclues entre les filiales d'AR Corporation

1. Rapport spécial 2012

CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2012

1.1 Conventions préalablement autorisées par votre conseil d'administration

A-Convention écrite de Compagnie Cars :

- **Nature de l'opération :** contrat fournisseur ;
- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société COMPAGNIE CARS ;
- 1. **Nature et objet de la convention :** La société COMPAGNIE CARS effectue pour le compte de la société JET ALU des prestations de services ;
- 2. **Modalités essentielles :**
 - Date : 01/01/2012 ;
 - Prix : 27 208,16 MAD TTC
 - Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de la contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
 - Durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;
- 3. **Prestations fournies :** Location des voitures, pour un montant de 27 208,16 MAD HT ;
- 4. **Total versés au cours de l'exercice 2012 :** 136 040,80 MAD dont 27 208,16 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

B-Conventions écrites de AMETEMA :

I. Nature de l'opération : contrat fournisseur

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société AMETEMA.
- 1. **Nature et objet de la convention :** La société AMETEMA effectue pour le compte de la société JET ALU MAROC des travaux en sous-traitance ;
- 2. **Modalités essentielles :**
 - Date : 01/01/2012 ;
 - Prix : 3 932 755,20 MAD TTC ;
 - Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
 - durée: Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par me lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre;
- 3. **Prestations fournies :** Incitation de matériel pour un montant de 3 277 296 MAD HT
- 4. **Total versés au cours de l'exercice 2012 :** 3 685 697,83 MAD dont 3 685 697,83 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

II. Nature de l'opération : contrat client

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société AMETEMA.
- 5. **Nature et objet de la convention :** La société Jet Alu Maroc effectue pour le compte de la société AMETEMA des travaux en sous-traitance ;
- 6. **Modalités essentielles :**
 - Date : 01/01/2012 ;
 - Prix : 44 380,82 MAD TTC ;
 - Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
 - durée: Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre;
- 7. **Prestations fournies :** Travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 36 984,02 MAD HT ;
- 8. **Sommes reçues :** Néant.

C- Convention écrite de OR STUDY:

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société OR STUDY.
- 1. **Nature et objet de la convention:** La société OR STUDY effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance;
- 2. **Modalités essentielles :**
 - Date : 01/01/2012; Prix: 280 000,00 MAD TTC;
 - Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
 - durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre;
- 3. **Prestations fournies :** Etudes topographiques, pour un montant 233 333,33 MAD HT ;
- 4. **Total versées au cours de l'exercice :** 500 000,00 MAD dont 280 000,00 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012,

D-Convention écrite de CENTRALU:

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société CENTRALU.

- 1. **Nature et objet de la convention:** La société CENTRALU effectue pour le compte de la société JET ALU MAROC des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix: 38 105 977,77 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;

- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant 31 754 981,47 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice : 38 029 736,71MAD dont 31 430 506,2 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

II - Nature de l'opération : contrat client

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTAB1 président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société CENTRALU.

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC effectue pour le compte de la société CENTRALU des travaux en sous-traitance;

2.Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix : 1 948 953,79 MAD TTC ;
- délais de paiement: 30 Jours après rémission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies: travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 624 400,32 MAD HT;

4. Total reçues au cours de l'exercice : 1 969 514,31 dont 1 547 272,15 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

E-Convention écrite de STBR CONSTRUCTIONS :

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société STBR CONSTRUCTIONS.

1. Nature et objet de la convention: La société STBR CONSTRUCTIONS effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles :

- Date: 01/01/2012;
- Prix : 2 389 686,24 MAD TTC ;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais Chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 1926 746,58 MAD HT;

4. Total versées au cours de l'exercice: 3 199 614,40 MAD dont 2 301 096,34 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

II- Nature de l'opération : contrat client

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société STBR CONSTRUCTIONS.

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC effectue pour le compte de la société STBR CONSTRUCTIONS des travaux en sous-traitances;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix : 1 225 840 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 021 533,33 MAD HT ;

4. Total reçus au cours de l'exercice: 37 971 76 MAD relatifs aux exercices Antérieurs.

F- Convention écrite de RIMS :**I- Nature de l'opération : contrat fournisseur**

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société RIMS,

1. Nature et objet de la convention: La société RIMS effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012 ;
- Prix : 21 715 030,00 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 18 095 858,33 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice : 18 784 497,48 MAD dont 16 117 053,7 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

II- Nature de l'opération : contrat client

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société RIMS.

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC effectue pour le compte de la société RIMS des travaux en sous-traitance;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix : 319 271 MAD TTC;

- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux et prestations diverses, pour un montant de 266 059,16 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice: 256 375,18 MAD dont 213 175,18 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

G- Convention écrite de AR FACTORY:

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- Personnes concernées s M^e Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société AR FACTORY.

1. Nature et objet de la convention: La société AR FACTORY effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles :

- Date: 01/01/2012;
- Prix : 43 972 180,30 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers pour un montant 36 481 431,87 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice : 24 972 892,81 MAD dont 22 172 190,97 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

II - Nature de l'opération : contrat client

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société AR FACTORY.

1. **Nature et objet de la convention:** La société JET ALU MAROC effectue pour le compte de la société AR FACTORY des travaux en sous-traitance;

2. **Modalités essentielles :**

- Date : 01/01/2012;
- Prix: 1 709 666,03 MAD TTC ;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 424 720,81 MAD HT ;

4. Total versés au cours de l'exercice: 1 988 840,87 MAD dont 1 485 649 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012

H -Convention écrite de MENASTEEL INDUSTRY:

1- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTAB1 président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société MENASTEEL INDUSTRY.

1. Nature et objet de la convention: La société MENASTEEL IN DUSTRY effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles:

- Date : 01/01/2012;
- Prix : 7 851 197,07 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 3 649 674,66 MAD H

4. Total versées au cours de l'exercice: 3 824 387,47 dont 3 824 387,47 concernant des règlements des factures de l'exercice 2012.

II- Nature de l'opération : contrat client

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société MENASTEEL INDUSTRY.

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC effectue pour le compte de la société MENASTEEL INDUSTRY des travaux en sous-traitance;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix: 6 360 102,67 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 7 100 085,56 MAD HT ;

4. Sommes reçues : néant,

I-Convention écrite de MEDGLASS

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société MEDGLASS.

1. Nature et objet de la convention: La société MEDGLASS effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles :

- Date: 01/01/2012;

- Prix : 33 179 829,09 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies: Travaux divers, pour un montant 27 649 857,55 MAD HT;

4. Total versées au cours de l'exercice: 33 420 175,78 MAD dont 31 590 589,91 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012,

II- Nature de l'opération : contrat client

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société MEDGLASS.

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC effectue pour le compte de la société MEDGLASS des travaux en sous-traitance;

2. Modalités essentielles :

- Date: 01/01/2012;
- Prix: 7 884 519,82 MAD TTC ;
- délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas 1e délai) ;
- rémunérations ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux et prestations diverses, pour un montant de 6 570 433,16 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice : 3 216 486,78 MAD dont 2 492 232 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012

J-Convention écrite de UNION SUPPORT

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- **Personnes concernées :** M, Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JETALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société UNION SUPPORT.

1. Nature et objet de la convention: La société UNION SUPPORT effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix : 2 314 803,49 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ; _

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 1 931 538,10 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice: 1 638 594,03 MAD dont 1 441 560 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012

II- Nature de l'opération : contrat client

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société UNION SUPPORT

- **Nature et objet de la convention:** La société JET ALU MAROC effectue pour le compte de la société UNION SUPPORT des travaux en sous-traitance

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix : 71 075,38MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : vente de matière et fourniture, travaux et prestations diverses, pour un montant de 59 229,49 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: 9 103,07 MAD dont 6 480 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012

K- Convention écrite de BE ARCH

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société BE ARCH

1. Nature et objet de la convention: La société BE ARCH effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix: 12 224 655,23 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 9 934 117,94 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice : 10 657 816,78 MAD dont 7 916 269,96 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2012

II- Nature de l'opération : contrat client

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société BE ARCH

1. Nature et objet de la convention: La société IET ALU MAROC effectue pour le compte de la société BE ARCH des travaux en sous-traitance;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix: 1 178,62 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;

- durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 982,18 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice : 227 560.02 MAD relatifs aux exercices antérieurs.

L- Convention écrite de MCA

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la Société MCA,

1. Nature et objet de la convention: La société MCA effectue pour 1e compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles:

- Date : 01/01/2012 ;
- Prix: 3 251 720 ,37 MAD TTC;
- délais de paiement: 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendre pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 2 562 766,97 MAD HT ;

4. Sommes versées au 31 décembre 2012 : 2 567 269,12 MAD. Total versé au cours de l'exercice 2 687 269,12 dont 2 567 269,12 concernant des règlements des factures de l'exercice 2012

H- Nature de l'opération : contrat Client

- Personnes concernées : M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société MCA

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC effectue pour 1e compte de la société MCA des travaux en sous-traitance;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2012;
- Prix: 463 507,78 MAD TTC;
- délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- rémunérations ;
- durée: indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier 1e contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 386 256,48 MAD HT ;

4. Sommes reçues: 265 425,45 MAD. Total reçues 265 425,45 au cours de l'exercice dont 265 425,45, concernant des règlements des factures de l'exercice 2012

VI. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

VI.1. LA MENUISERIE METALLIQUE

VI.1.1 Environnement sectoriel des matières premières : l'Aluminium

Aperçu du marché international de l'Aluminium

Avec une production annuelle de plus de 40 millions de tonnes, l'Aluminium est le métal le plus consommé dans le monde après le fer et représente de ce fait, le deuxième plus grand marché des métaux (source : *International Aluminium Institute*).

En effet, la demande croissante pour ce métal léger a été largement alimentée par le boom économique de la Chine qui consomme un tiers de la production mondiale d'Aluminium. Ainsi, en 2012, la Chine serait le plus grand consommateur d'Aluminium au monde avec environ 40% de la production mondiale.

En outre, du fait de l'introduction d'exigences plus strictes d'émissions de CO2 pour les constructeurs automobiles dans l'Union Européenne, la demande d'Aluminium est fortement stimulée en raison de la légèreté du matériau par rapport à l'acier.

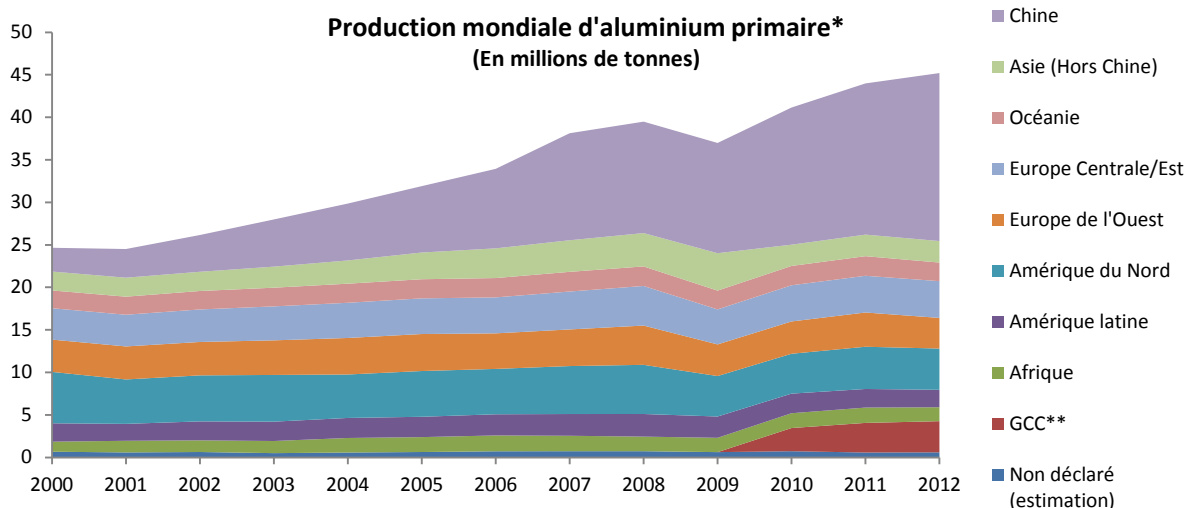
Enfin, la hausse des prix des métaux de remplacement, tels que le zinc et le cuivre, stimule une augmentation directe de la demande pour l'Aluminium dans l'énergie, le transport et la construction. Néanmoins, il est à noter que le prix de l'Aluminium a lui aussi connu une hausse conséquente durant les dernières années.

L'Aluminium est employé dans de nombreuses industries d'où son importance pour l'économie mondiale. La faible densité du matériau, sa longévité et sa résistance font de l'aluminium un élément indispensable dans les BTP. En effet, l'Aluminium est un matériel de choix pour les murs-rideaux, cadres de fenêtres et autres structures vitrées. Il est largement utilisé pour les volets roulants, portes, revêtements extérieurs et toitures, plafonds suspendus, panneaux muraux et cloisons, équipements de chauffage et de ventilation, et dispositifs de protection solaire. Les débouchés de l'Aluminium dans les BTP ne cessent de se développer. Ainsi, plus de la moitié des profilés Aluminium sont destinés, chaque année, à ce secteur.

Principaux indicateurs du marché international de l'Aluminium

L'Aluminium est produit à partir de la bauxite. La production d'une tonne d'Aluminium, nécessite approximativement 4 à 5 tonnes de bauxite. Le Ghana, l'Australie et le Vietnam comptent parmi les pays détenant les réserves les plus importantes de ce minerai. Cependant, la production d'Aluminium est souvent découplée des mines de bauxite. Ainsi, l'Australie qui extrait 31% de la bauxite mondiale, ne produit que 4% de l'Aluminium (source : *International Aluminium Institute*).

Les principaux débouchés de l'Aluminium sont l'automobile et les BTP avec 50% de la production destinée à l'aéronautique et les installations électriques. Ces deux derniers secteurs ont été lourdement touchés par la crise économique mondiale. A partir de 2010, la demande augmente suite à la reprise de l'activité économique mondiale ce qui induit une hausse des prix assez importante.



Source : International Aluminium Institute

* Aluminium primaire : Aluminium nouvellement extrait (non recyclé)

** Conseil de coopération des Etats Arabes du Golfe

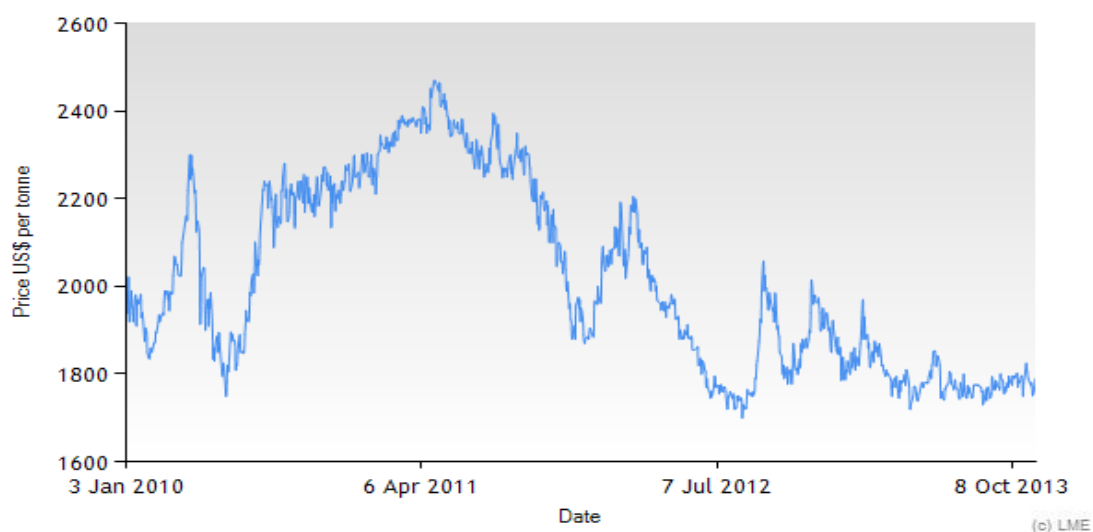
En 2011, la production mondiale a atteint 44 millions de tonnes, en amélioration de près de +7% par rapport à 2010 pour ensuite s'apprécier de près de 3% et atteindre 45,2 millions de tonnes en 2012.

Premier producteur et premier consommateur, la Chine est l'acteur principal du marché de l'Aluminium. Elle compte ainsi pour 44% de la production mondiale d'aluminium primaire, loin devant la Russie (9,1%), le Canada (6,9%), l'Australie (4,6%), et les Etats-Unis (4,1%). En ce qui concerne la consommation, la Chine s'accapare également la première place mondiale avec 39% de la consommation mondiale, suivie des Etats Unis (15%), du Japon (4%) et de l'Allemagne (4%).

Source : USGS

Evolution des prix de l'Aluminium

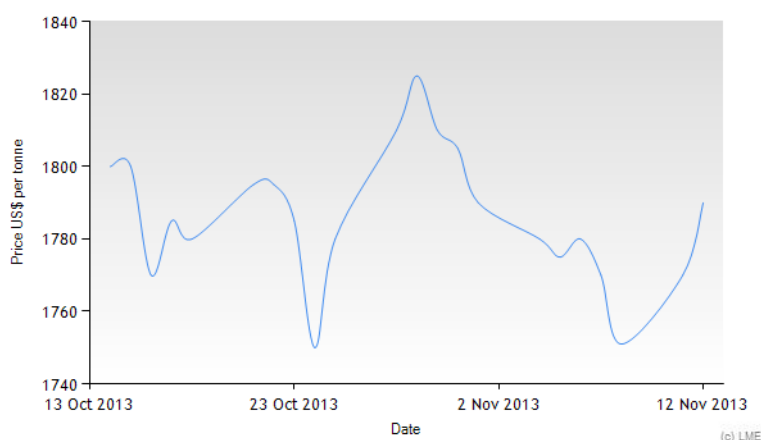
Au troisième trimestre 2013, la tonne d'Aluminium s'échangeait à un peu moins de 1 800 dollars sur le LME (London Metal Exchange) alors qu'elle s'échangeait à 2 500 dollars en février 2011. Cette baisse est due à la conjoncture mondiale en proie à une crise de confiance par rapport à la crise en Europe.



Source : London Metal Exchange

En effet, les cours mondiaux de l'aluminium ont connu une hausse continue jusqu'en 2008, à USD 3 250 la tonne versus un minimum de USD 1 300 la tonne enregistré en 2001. Après une correction des cours qui s'est achevée en Novembre 2007, les prix se sont accrus avant d'enregistrer une importante chute dans un contexte de crise financière mondiale, entre le mois de Juillet 2008 et Mars 2009 (-65%), d'USD 3 410 la tonne à USD 1 279 la tonne. Plusieurs compagnies ont ainsi été contraintes de réduire leur production. Depuis, les prix se sont inscrits dans une tendance haussière, entretenue par la demande chinoise, ainsi que par les attentes d'une reprise de la consommation mondiale.

Toutefois, si au 1^{er} janvier 2013 la tonne d'Aluminium s'échangeait à USD 2 100 sur le LME (London Metal Exchange), elle ne s'échange plus qu'à USD 1 790 le 12 novembre 2013. Cette baisse de prix s'explique principalement par le ralentissement de la production mondiale dans les industries de l'automobile et de la construction qui impacte négativement la demande sur l'aluminium et donc son prix.



Source : London Metal Exchange

Malgré cette baisse conjoncturelle de prix, sur le long terme, les qualités de l'Aluminium par rapport aux autres métaux (recyclabilité notamment) et le coût de l'électricité nécessaire à sa fabrication, devraient maintenir les prix à la hausse.

Aperçu du secteur de l'Aluminium au Maroc

Le marché de l'Aluminium a enregistré une forte croissance depuis 2007, compte tenu des programmes annoncés par les donneurs d'ordre du secteur qui peuvent être segmentés en cinq grands groupes : les grands ensembles immobiliers (économique et moyen standing), les grands ensembles résidentiels de standing, les projets touristiques, l'immobilier professionnel et les projets particuliers.

Par ailleurs, le secteur de l'Aluminium s'est libéralisé en ouvrant les portes du marché marocain à l'importation des produits en provenance d'Espagne, des pays du Golfe et surtout d'Egypte. Cette situation concurrentielle pousse les entreprises marocaines à mieux se positionner localement et à l'international.

Cette concurrence sur le marché de l'aluminium brut profite aux entreprises opérant dans la transformation des profilés d'aluminium en produits finis puisque celles-ci arrivent de plus en plus à négocier des tarifs compétitifs.

V.1.2 Environnement sectoriel des matières premières : Le bois

Aperçu du marché international du bois

Le secteur mondial des produits forestiers représente 1 % du PIB mondial et 3% des volumes d'échanges internationaux, avec un chiffre d'affaires annuel d'environ 200 milliards de dollars (source : Global wood.org).

La filière bois est hétérogène, les grands producteurs de bois « tempéré » étant les Etats-Unis, la Russie, la Chine et le Canada, ceux de bois « tropical » étant le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, la Malaisie et la Chine.

Le commerce international est cependant dominé par les Etats-Unis et la Chine, qui est le plus important importateur mondial de bois (principalement depuis la Russie), mais également le plus important exportateur mondial de bois transformé (en meubles, notamment).

Les utilisations du bois sont aujourd'hui les suivantes, par ordre décroissant d'importance : construction, ameublement, emballage, produits papetiers et énergie. En effet, alors que les experts s'attendent à ce que le marché dépasse les 4,5 milliards de m³ en 2016, la plus forte croissance est attribuée à la demande du secteur de la construction qui va augmenter à un rythme de 12% par an entre 2011 et 2016. (source : matiere-premiere.trader-finance.fr/bois/) .

L'un des enjeux stratégiques les plus importants de la filière bois est celui de la déforestation : le bois en grumes (avec troncs ébranchés, encore recouverts d'écorce) apporte des marges bien moins importantes à ses exportateurs, mais il est le plus facile à produire. D'où la décision d'interdiction d'exporter du bois en grumes intervenue ces dix dernières années au Brésil, en Indonésie ou encore à Madagascar.

En ce qui concerne son négoce, les contrats à terme portant sur le bois ne sont quasiment pas normalisés, sauf ceux sur le bois de charpente qui sont négociés sur le Chicago Mercantile Exchange, mais l'impact de ce marché ne dépasse pas le cadre de l'économie américaine. (source : matiere-premiere.trader-finance.fr/bois/) .

En 2011, la production mondiale des principaux produits forestiers a enregistré en moyenne, une hausse de 1 à 4 % par rapport à 2010. Les chiffres montrent aussi que l'industrie des produits forestiers des pays de la région Asie-Pacifique est le moteur de cette sortie de crise.

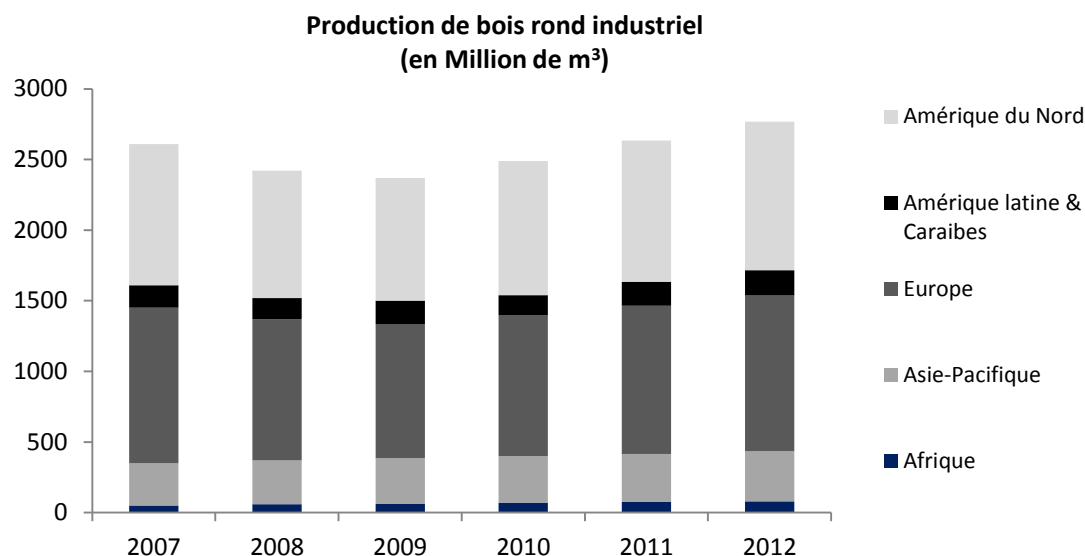
A titre d'exemple, la production de papier et de panneaux dérivés du bois était en 2011 supérieure aux niveaux d'avant la crise de 2007 et semble croître assez fortement dans la plupart des régions, alors que la production mondiale de bois rond industriel, malgré une augmentation de 3 pour cent en 2011 par rapport à l'année précédente, n'a pas encore atteint les niveaux d'avant la crise.

Sur les marchés de la pâte à papier et du papier, la croissance mondiale a été très modeste au cours de la période 2007-2011, avec une tendance à la hausse d'environ un pour cent par an. Toutefois, cette embellie cache des différences importantes selon les régions. En effet, la production et la consommation de pâte à papier et de papier augmente de manière significative dans la région Asie-Pacifique, mais elle est généralement déprimée en Europe et en Amérique du Nord.

En 2012 le prix du bois est stimulé structurellement par la reprise de la construction de maisons aux USA et par la forte demande des économies émergentes telles que la Chine ou l'Inde pour la construction d'habitations et d'infrastructures. L'ouragan Sandy accentue l'ascension des prix. L'hiver approchant, les reconstructions de logements sont une priorité.

L'industrie mondiale des produits forestiers se remet lentement de la crise économique, la région Asie-Pacifique, en particulier la Chine, faisant preuve de leadership.

Principaux indicateurs du marché international du bois



(*) Le bois rond comprend tout bois abattu et façonné, avant la première transformation industrielle : grume (tronc coupé, ébranché et revêtu de son écorce), bille, rondin ou bûche

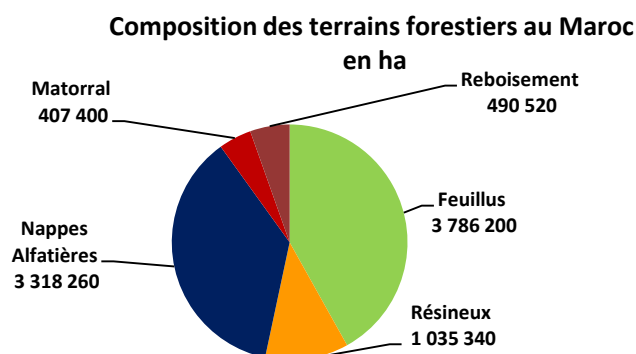
Source : Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture

Evolution du prix du bois et de ses dérivés

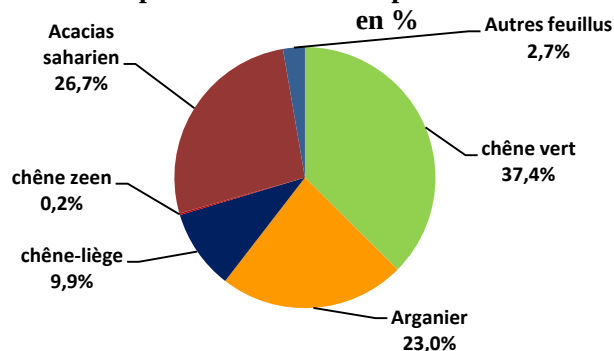
Il n'existe pas de marchés organisés ou de mécanisme officiel de formation des prix pour le bois.
Le prix est fixé au niveau de chaque pays producteur.

Aperçu du secteur du bois au Maroc

Le Maroc dispose d'environ 9.037.714 ha de formations forestières, para-forestières et alfatières, soit un taux de couverture de 12,7% du territoire national. Les formations forestières boisées couvrent une surface de 5.814.000 ha et sont constituées à 63% d'essences feuillues (chêne vert, chêne-liège, arganier et acacias sahariens) et à 20% d'essences résineuses (cèdre, thuya, genévrier, pin, cyprès de l'Atlas et sapin).



Source : Haut-Commissariat des eaux et forêt, 2005

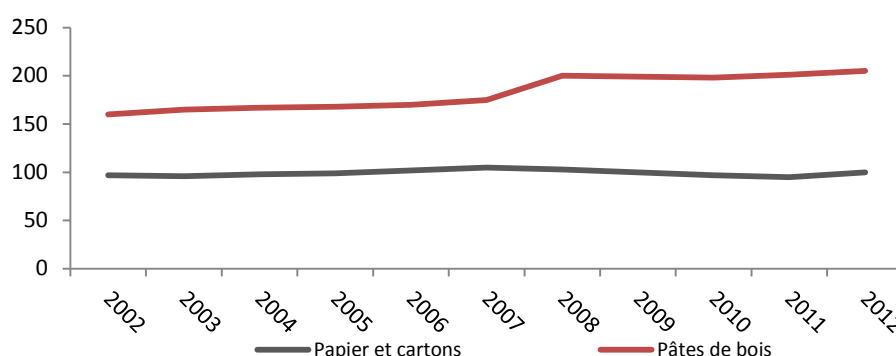
Répartition des feuillus par essences au Maroc

Source : Haut-Commissariat des eaux et forêts

Le taux moyen de boisement du pays est de l'ordre de 8%, ce qui est en deçà du taux optimal (15 à 20%) nécessaire à l'équilibre écologique et environnemental. Il est, toutefois, nécessaire de souligner qu'un plan directeur de reboisement s'inscrivant dans le cadre d'un programme décennal (2005-2014) du Haut-Commissariat aux eaux et Forêts a fixé l'objectif de reboiser 500 000 ha, à l'horizon 2014.

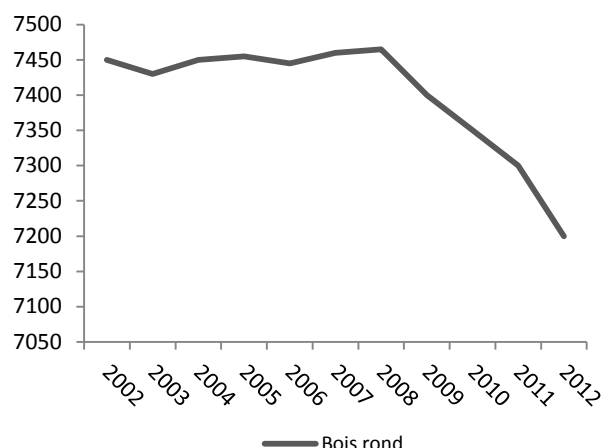
Productions de bois et dérivés au Maroc
(en 1000 m³)

Source : Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture



Source : Organisation des Nation Unies pour l'alimentation et l'agriculture

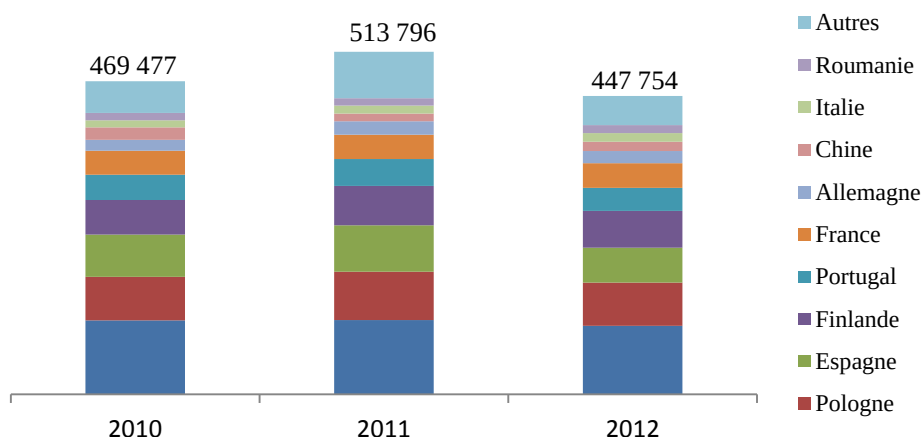
La production annuelle de papiers et cartons au Maroc s'établit à 100 000 m³ en quasi-stagnation sur la période 2002-2012. Le niveau de production annuelle de pâte de bois est de l'ordre de 200 000 m³ sur la période 2008-2012.



Source : Organisation des Nation Unies pour l'alimentation et l'agriculture

La production annuelle moyenne sur la période 2000-2011 de bois rond au Maroc est de 917 090 mètres cubes, 207 455 m³ de grumes, sciages et placages, 190 273 tonnes de pâte de bois, et 127 182 tonnes de papier et carton. Entre 2010 et 2011, la production de bois rond reste relativement stable mais enregistre tout de même une baisse de 24 000 m³.

Importations de bois, charbon de bois et ouvrage en bois au Maroc
(en milliers USD)

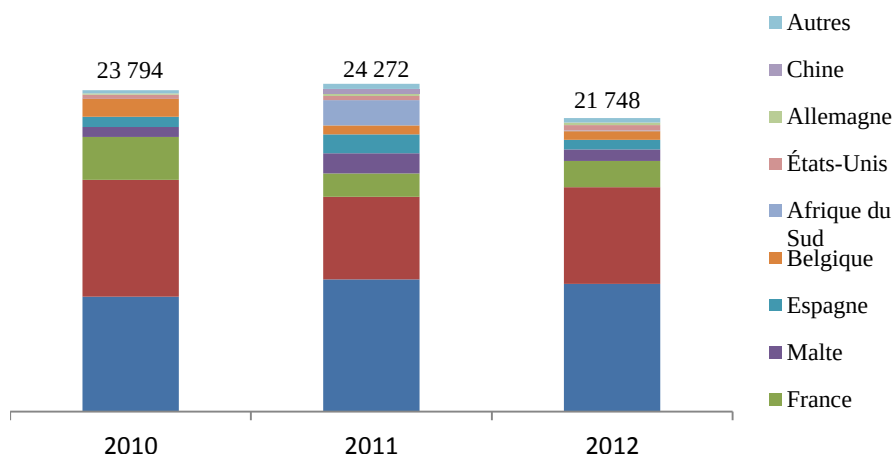


Source : Trade Nosis

La production locale de bois, restant très faible, ne répond qu'à 10% de la demande intérieure de bois d'œuvre et d'industrie. Ceci contraint le Maroc à importer pour couvrir les besoins du pays.

En 2010, le Maroc a importé pour près de 470 millions USD. En 2012, le volume total des importations de bois et d'ouvrage de bois atteint 447,7 millions USD soit une baisse de 12% par rapport au montant de 2011 qui s'est établi à 513,8 millions USD.

Exportations du bois, charbons de bois et ouvrage en bois du Maroc
(En milliers USD)



Source : Trade Nosis

En 2010, le Maroc a exporté pour près de 24 millions USD. En 2012, le volume total des importations de bois et d'ouvrage de bois atteint 22 millions USD soit une baisse de 10% par rapport au montant de 2011 qui s'est établi à 24 millions USD.

En 2012, il convient de souligner que la forêt marocaine contribue à hauteur de 10% à la couverture des besoins du pays en bois d'œuvre et d'industrie et à 18% du bilan énergétique national. Malgré les exportations de certains produits (pâte à papier, liège et autres produits forestiers non ligneux), le commerce des produits forestiers avec le reste du monde demeure déficitaire. Ainsi, la balance commerciale des produits forestiers atteint un faible taux de couverture de 36% en moyenne. Le bois d'œuvre destiné aux bâtiments et travaux publics constitue 62% du total des importations. Cette concurrence profite aux entreprises qui opèrent dans la transformation de bois puisqu'elle leur permet de disposer d'une large offre en termes de matières premières et surtout de négocier de meilleurs tarifs. On estime ainsi que seul le chiffre d'affaires généré par le segment de transformation du bois s'établit à près de 3 milliards de DH (www.fao.org).

En 2012, le marché du bois et de ses dérivés au Maroc compte aujourd'hui environ 500 entreprises qui emploient plus de 10 000 personnes, et génèrent pour près de 11 milliards de dirhams de chiffre d'affaires.

V.1.3 Présentation du marché de la menuiserie métallique au Maroc

La menuiserie métallique au Maroc

La menuiserie métallique consiste en la combinaison de divers éléments tels que, l'aluminium, l'acier, l'inox, le verre ou le bois en vue de produire soit des fermetures, soit des menuiseries, soit des portes et fenêtres.

Cette activité rassemble les fabricants de portes, de fenêtres, de cadres, et de fermetures destinées à la construction individuelle ou collective, aux bâtiments industriels ou commerciaux ou à l'infrastructure.

La menuiserie métallique est un maillon important dans la chaîne de production d'un projet de construction. Le schéma ci-dessous présente la chronologie de l'intervention de la menuiserie métallique dans un projet de construction :



Source : Jet Alu Maroc SA

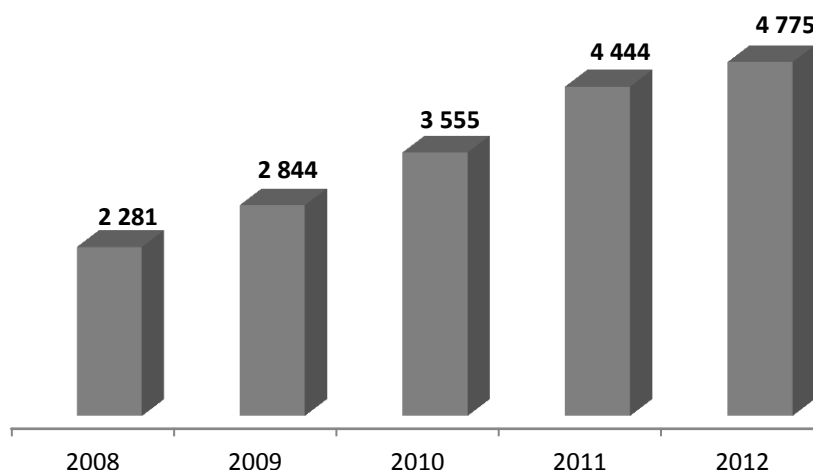
La menuiserie métallique est restée longtemps cantonnée aux ouvrages industriels mais est depuis quelques années répandue à tous les domaines de la construction. Ainsi, les portes et les fenêtres en Aluminium sont entrées directement en concurrence avec la menuiserie en bois et en plastique pour des ouvrages haut de gamme.

Taille et segmentation du marché de la menuiserie métallique au Maroc :

En l'absence de statistiques officielles, la taille du marché de la menuiserie métallique au Maroc est estimée sur la base des appels d'offres soumissionnés par Jet Alu et qui représentent globalement le marché structuré de la menuiserie métallique.

Ce marché s'est établi, en 2012 à 4,7Gdh, en croissance de 7% par rapport à 2011 (4,4 Gdh). Il est dominé par une dizaine d'opérateurs marocains qui opèrent autour du marché des BTP et de l'infrastructure.

Marché structuré de la menuiserie métallique au Maroc (en MDH)



Source : Jet Alu Maroc SA

Par ailleurs, la menuiserie métallique s'adresse à différents opérateurs économiques :

- Le public
- Les offices
- Le semi-public
- Le privé

La ventilation du marché structuré de la menuiserie métallique⁶ au Maroc par type de donneur d'ordre est présentée dans le tableau ci-dessous :

En MDH	2008	2009	2010	2011	2012
Public/semi public	992	1 323	1 376	1 965	2 005
Var%	133%	33%	4%	43%	2%

% Total	43%	47%	39%	44%	42%
Offices	481	158	513	508	500
Var%	232%	-67%	225%	-1%	-2%
% Total	21%	6%	14%	11%	10%
Privé	631	1 277	1 234	1 321	1565
Var%	3%	102%	-3%	7%	18%
% Total	28%	45%	35%	30%	33%
Entreprises de BTP (tous corps d'état)	177	85	432	652	705
Var%	360%	-52%	408%	51%	8%
% Total	8%	3%	12%	15%	15%
Marché structuré de la menuiserie métallique*	2 281	2 844	3 555	4 444	4 775

Source : Jet Alu Maroc SA

*Correspond à l'ensemble des appels d'offres auxquels Jet Alu Maroc SA a soumissionné

La répartition des marchés entre les donneurs d'ordre de la menuiserie métallique évolue d'année en année principalement en fonction des investissements publics, de la conjoncture des secteurs de l'infrastructure et des BTP et de la nature et la taille des projets.

Ainsi, la part des donneurs d'ordres public/semi public et offices est passée de 60% en 2006 à 52% en 2012. En comparaison, la part du privé est passée de 32% en 2006 à 33% en 2012. Quant aux entreprises de BTP, elles enregistrent une progression significative durant la même période pour passer de 8% à 15% du total marché en 2012.

VII. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

VII.1. PRESENTATION GENERALE DE L'ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

Positionnement historique

Créée en 1992, JET ALU Maroc SA est une société qui opère dans la conception et la gestion de projets, principalement dans les secteurs des infrastructures (ports, aéroports, stades, mobilier urbain,...), des BTP et de l'immobilier.

Par ailleurs JET ALU Maroc SA détient, à 70%, AR Factory, société spécialisée dans la fabrication de façades, de portes et fenêtres en Aluminium, bois et métal principalement pour le compte de JET ALU Maroc SA. Cette filialisation permet à JET ALU Maroc SA de se concentrer sur son cœur de métier, à savoir, la partie ingénierie de projet et conception et de regrouper la production au niveau d'AR Factory. Il est à noter qu'AR Factory travaille également avec une clientèle externe.

Les prestations proposées par la société sont relatives aux travaux de façades et de menuiseries métalliques, essentiellement, la menuiserie Aluminium à travers sa filiale AR FACTORY.

Ainsi, la gamme de produits proposée par JET ALU Maroc SA comprend : les façades aluminium, les charpentes métalliques, les revêtements de façades/murs rideaux, les volets roulants, les vérandas, les verrières, les cloisons, les passerelles, les portes, les menuiseries mixtes alu/bois, les brise-soleil, les auvents, les travaux spéciaux (guichets et volets par balles) etc.

Evolution du positionnement :

Toujours en tant qu'opérateur dans la conception, la fabrication et la gestion de projets, Jet Alu, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et à ses nouvelles filiales (MeaWood, Be Arch, ...), devient intégrée et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main (Ateliers relais de Nouaceur, DHL).

A. Les nouveaux métiers

- **Le bois lamellé collé à travers la filiale MEA WOOD :**

Le bois lamellé collé

Un produit de fabrication industrielle destiné à la réalisation de structures portantes d'une capacité de charge jusqu'à 80% plus élevée que le bois de charpente ou de gros œuvre habituel. Le procédé de fabrication consiste à superposer de fines planches individuelles soumises à un séchage artificiel et à les coller entreselles.

Le lamellé-collé associe par collage à plat et à fils parallèles plusieurs lamelles de bois massifs (3,5 - 4,5 cm d'épaisseur).

Connu pour ses performances techniques souvent supérieures à celles du bois massif, le lamellé-collé est un matériau qui est de plus en plus utilisé par prescripteurs et donneurs d'ordre.

Ce matériau connaît une demande en forte progression au Maroc et c'est dans ce cadre-là que Jet Alu a décidé de lui dédié une filiale : MEA WOOD.

En effet, cette entité est dédiée aux solutions bois innovantes. La société a réalisé l'Académie de Golf de Bouskoura. Ce bâtiment consacré à l'apprentissage du golf est constitué d'une ossature pendulaire en bois

lamellé collé et d'une couverture en «V» qui a pu être réalisée grâce à des traverses en bois lamellé-collé à inertie variable.

MEA WOOD participe par ailleurs à la construction de la nouvelle usine à Oued Ikkem pour laquelle elle réalisera la charpente et les planchers de l'usine et des bureaux. Le site de production de MEA Wood, prévu sur une surface de près de 30 000 m², est en cours de construction.

▪ **Béton architectonique à travers la filiale Be Arch**

Jet Alu Maroc a récemment acheté la société Be Arch qui est une entreprise spécialisée dans la fabrication et la mise en place de panneaux texturés en béton architectonique. Il s'agit de la première unité de production au Maroc de bétons performants et ultra performants architectonique (GRC et DUCTAL). Ces matériaux ont notamment été utilisés pour la réalisation de la maille extérieure de l'aéroport de Rabat Salé ou pour le «mobiliier urbain» de la tour Maroc Telecom. Be Arch est la seule entreprise marocaine et africaine détenant la licence de fabrication des éléments en Ductal octroyée par Lafarge Ciments France.

B. L'internationalisation

L'impulsion de l'internationalisation s'appuie sur une triple ambition:

- Réduire la dépendance aux programmes nationaux de construction dans un contexte de relative tension des équilibres budgétaires ;
- Exposer les compétences actuelles et futures aux marchés à fort potentiel de croissance ;

Développer la maîtrise des technologies, processus de production et référentiels normatifs à l'échelle du groupe par l'assimilation des meilleurs pratiques propres à chaque plateforme.

Le positionnement de Jet Alu Maroc se résume dans le graphe ci-dessous



Source : Jet Alu Maroc SA

VII.2. CLIENTELE CIBLE DE JET ALU MAROC SA

JET ALU Maroc SA opère principalement dans le secteur des bâtiments et travaux publics.

La clientèle cible de la Société est principalement constituée des Organismes Publics et Semi-publics, des Offices, des organismes privés (banques, promoteurs immobiliers) et des entreprises de BTP.

L'évolution de la contribution de chacune de ces catégories de clients au chiffre d'affaires ainsi que les parts de marchés de la société sur la période 2010- 2012 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires (en MDH)	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 2013/S1 2012
Public/Semi Public	75,5	117,6	55,8%	109,4	-7,0%	103,6	121,4	17,2%
% CA total	26%	30%		29%		46%	57%	
% parts de marché	5%	6%		6%		5%	6%	
Offices	59	55,6	-5,8%	10,5	-81,1%	5,2	4,9	-6,5%
% CA total	21%	14%		3%		2%	2%	
% parts de marché	12%	11%		11%		11%	11%	
Entreprises de BTP (tous corps d'état)	55,9	109,6	96,2%	172,6	57,5%	53,2	44,2	-16,9%
% CA total	19%	28%		47%		23%	21%	
% parts de marché	13%	17%		17%		17%	15%	
Privé	96,4	107,9	11,0%	77,4	-28,3%	64,6	42,7	-33,9%
% CA total	34%	28%		21%		29%	20%	
% parts de marché	8%	8%		8%		8%	6%	
Chiffre d'affaires total	286,8	390,7	36,3%	369,9	-5,3%	226,6	213,1	-5,9%

Source : Jet Alu Maroc SA

Le secteur privé, regroupant principalement des sociétés immobilières et les entreprises de BTP tous corps d'état, contribue pour une part prépondérante dans le chiffre d'affaires de JET ALU de l'ordre de 68% à fin 2012.

En 2011, la contribution des secteurs public/semi public et offices au chiffre d'affaires de la société est de l'ordre de 44% en diminution de 3 point par rapport à 2010. La contribution des secteurs « entreprises de BTP et « privé » quant à elle est en hausse (+3 point par rapport à 2010).

Au 31 Décembre 2012, les secteurs public/semi public et offices contribuent à hauteur d'environ 32% au chiffre d'affaires de la société. La contribution des secteurs « entreprises de BTP » augmente substantiellement pour représenter environ 47% du total CA. La part du « privé » quant à elle s'établit à 21%.

Au 30 juin 2013, les secteurs public/semi public et offices contribuent à hauteur d'environ 59% au chiffre d'affaires de la société. La contribution des secteurs « entreprises de BTP » diminue substantiellement pour représenter environ 21% du total CA. La part du « privé » quant à elle baisse pour s'établir à 20%.

Il est à noter que la contribution de chacune des catégories de clients au chiffre d'affaires de la société, varie chaque année en fonction des appels d'offres lancés par les différents opérateurs et ceux dont JET ALU est adjudicataire.

VII.3. DOMAINES D'ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

JET ALU est un opérateur intégré qui opère dans divers domaines d'activité qui vont des éléments de menuiserie (métalliques et bois) au mobilier urbain.

- **Façades légères et semi légères** : une façade légère est une façade construite sur une ossature de bâtiment avec des matériaux légers, industriels, par opposition à la construction traditionnelle en maçonnerie ou en béton. La société propose à ses clients plusieurs types de façades, dont notamment les façades VEC, VEP, VEA, les façades acier, etc :
 - Façades VEC (Verre Extérieur Collé) : Le VEC est une technique où le verre est mis en œuvre comme parement extérieur. Il est fixé par collage sur un cadre démontable. Cette colle, structurale, permet de transmettre aux éléments d'ossature les charges climatiques et le poids des vitrages.
 - Façades VEP (Verre Extérieur Parcloisé) : La façade VEP est une façade rideau ou semi rideau dont la face vue du cadre fixe est égale à celle de la fenêtre s'ouvrant vers l'extérieur sur un axe horizontal.
 - Façades VEA (Verre Extérieur Agraphé) : La façade VEA est une façade rideau en structure métallique. Le verre est agraphé avec des croix et rotules métalliques.
 - Façades acier : La façade acier est une façade rideau permettant de mettre en place les vitrages sur une grande hauteur. La structure principale est en acier et les capotages sont en aluminium.
- **Menuiserie bois** : Elle représente l'ensemble des techniques aboutissant à la fabrication d'éléments du bâtiment ou de mobilier en bois. L'activité bois a été transférée, début 2011, à un atelier dédié de 5 300 m² couverts sur deux niveaux, « JET ALU 2 » regroupant toute l'activité relative à la menuiserie bois de JET ALU Maroc SA.
- **Cloisons amovibles** : La cloison amovible permet de transformer ou d'aménager des espaces bureaux. En effet, son utilisation permet de se doter d'un espace de travail adapté aux besoins de l'utilisateur en changeant et en modulant les dimensions des bureaux existants.
- **Mobilier urbain** : Le mobilier urbain est défini comme étant l'ensemble des objets ou dispositifs publics ou privés installés dans l'espace public et liés à une fonction ou à un service offert par la collectivité. En effet, JET ALU Maroc se positionne dans l'aménagement urbain entrepris par l'Etat ces dernières années, notamment : les abris bus, les centres de maintenance du tramway de Rabat, les auvents, les panneaux signalétiques...Etc.

Outre ces quatre familles de produits, JET ALU compte également dans sa gamme la production de vérandas, de verrières, de garde-corps et d'ouvrages spéciaux.

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires de la Société sur la période 2010-2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires (en KDH)	2010	2011	Var 10/11	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 2013/S1 2012
Façades légères et semi légères	99,1	152,5	54%	210	38%	131,6	94,3	-28%
% CA total	35%	39%		57%		58%	44%	
Menuiserie bois	81,1	67,4	-17%	83,6	24%	54,4	55,5	2%
% CA total	28%	17%		23%		15%	28%	
Mobilier urbain	5,6	3,9	-31%	0,2	-95%	0	0	-
% CA total	2%	1%		0%		0%	0%	

Cloisons amovibles	2,7	8,1	200%	10,4	28%	7,1	3,1	-56%
% CA total	1%	2%		3%		3%	1%	
Travaux divers ⁷	98,2	158,7	62%	65,6	-59%	33,5	60,2	80%
% CA total	34%	41%		17%		15%	28%	
Chiffre d'affaires total	286,8	390,7	36%	369,8		226,6	213,1	-6%

Source : Jet Alu Maroc SA

La contribution des différentes activités au chiffre d'affaires de JET ALU varie d'une année à l'autre, en fonction de la nature des projets figurant dans le carnet de commandes de la société.

Ainsi, en 2010, l'activité façades légères et semi légères a contribué pour 35% dans le chiffre d'affaires de la société suivie par l'activité menuiserie bois avec une contribution de 28%. L'activité Mobilier Urbain a contribué pour 2% dans le chiffre d'affaires total de la société (Baisse due à la fin des travaux du tramway de Rabat). Les travaux divers quant à eux contribuent pour 34% du chiffre d'affaires total de l'entreprise.

En 2011, les activités façades légères/semi légères et travaux divers représentent près de 80% du chiffre d'affaires total de Jet Alu Maroc SA. Elles ont connu de fortes progressions durant cet exercice soit, respectivement +54%et +62%.

En 2012, les activités façades légères/semi légères et travaux divers représentent près de 75% du chiffre d'affaires total de Jet Alu Maroc SA.

Au 30 juin 2013, les activités façades légères/semi légères et travaux divers représentent près de 72% du chiffre d'affaires total de Jet Alu Maroc SA

VII.4. POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS DE JET ALU MAROC SA

Lorsqu'un besoin d'approvisionnement est identifié, le directeur logistique passe la commande à travers le responsable des Achats auprès des différents fournisseurs, aussi bien nationaux qu'internationaux. Ces achats peuvent concerner le besoin d'un projet en particulier mais sont négociés à l'échelle globale avec les fournisseurs. En effet, la société gère ses stocks par projet cependant, et pour bénéficier de réductions assez importantes, elle a souvent recours aux achats groupés en passant des commandes sur différents projets à la fois.

Le département achats de JET ALU Maroc dépend de la direction Logistique et Achats, dépendant elle-même du Directeur Général. Conscient de l'incidence des achats sur la pérennité de l'entreprise, le management de la société s'appuie sur les piliers suivants :

- Etablissement des critères de sélection des fournisseurs (prix, qualité, service, disponibilité et solidité financière) ;
- Maintien d'une relation commerciale avec au moins cinq fournisseurs par intrant stratégique (Aluminium, Verre, bois, métal) pour éviter toute dépendance;
- Planification annuelle glissante des approvisionnements (déclenchement des commandes par projet) ;
- Volume d'achat optimal par intrant ;
- Coordination avec la direction commerciale, la production et les stocks.

⁷ Vérandas, Verrières, garde-corps, Ouvrages spéciaux

Les 5 principaux fournisseurs de la société sur les trois derniers exercices :▪ **2010**

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en Kdh)
Hydro Alu	Aluminium	10 135
% achats total		4,9%
TPR	Aluminium	5 259
% achats total		2,5%
Saint Gobain	Vitrage	4 315
% achats total		2,1%
Exulon	Bois	3 154
% achats total		1,5%
Formica	Accessoires	2 593
% achats total		1,3%
% 5 principaux fournisseurs du total Achats		12,3%
Total Achats		206 568

Source : Jet Alu Maroc – Comptes conso

▪ **2011**

Fournisseurs	Type de produit	Montant (En Kdh)
Medglass	Vitrage	28 281
% achats total		11%
Centralu	Travaux de pose	25 505
% achats total		9%
AR Factory	Travaux de fabrication (Aluminium & Bois)	25 482
% achats total		9%
Hydro Alu	Profilés Aluminium	17 119
% achats total		6%
STBR Constructions	Gros Œuvre	14 050
% achats total		5%
% 5 principaux fournisseurs du total Achats		41%
Total Achats		269 220

Source : Jet Alu Maroc – Comptes conso

▪ **2012**

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
AR Factory	Travaux de fabrication (Aluminium & Bois)	36 481
% achats total		15%
Centralu	Travaux de pose	31 755
% achats total		13%
Medglass	Vitrage	27 650
% achats total		11%
RIMS	Serrurerie	18 096
% achats total		7%

Hydro Alu	Profils aluminium	16 261
% achats total		7%
% 5 principaux fournisseurs du total Achats		52,3%
Total Achats		248 981

Source : Jet Alu Maroc – Comptes conso

▪ **S1 2013**

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
AR Factory	Travaux de fabrication (Aluminium & Bois)	18 819
% achats total		19%
Centralu	Travaux de pose	16 619
% achats total		16%
RIMS	Serrurerie	13 155
% achats total		13%
MEDGLASS	Vitrage	11 596
% achats total		11%
MCA	Entreprise de travaux	6 606
% achats total		7%
% 5 principaux fournisseurs du total Achats		65,8%
Total Achats		101 553

Source : Jet Alu Maroc – Comptes conso

Les 5 principaux clients de la société sur les trois derniers exercices :

En 2010, les 5 principaux clients de JET ALU Maroc SA se présentaient comme suit :

Clients (En Kdh)	2010
ONDA	33 933
% CA total	12%
Tramway Rabat	30 619
% CA total	11%
Bymaro	21 550
% CA total	7%
CGI	18 830
% CA total	7%
DHL Aviation	15 853
% CA total	6%
% 5 principaux clients du total CA	41,9%
Chiffre d'affaires total	288 104

Source : Jet Alu Maroc SA- comptes conso

En 2011, les 5 principaux clients de JET ALU Maroc se présentaient comme suit :

Clients (en Kdh)	2011
ONDA	50 031

	% CA total	13%
CGI		23 812
	% CA total	6%
Casaneashore		23 388
	% CA total	6%
Bymaro		5 414
	% CA total	1,4%
Bank Al Maghrib		3 275
	% CA total	0,8%
% 5 principaux clients du total CA		26,8%
Chiffre d'affaires total		395 233

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2012, les 5 principaux clients de JET ALU Maroc se présentaient comme suit :

Clients (en KDH)	2012
CGI	58 896
% CA total	16%
ANFA PLACE	58 043
% CA total	15%
AL Manar Developpement	20 202
% CA total	5%
ONCF	17 242
% CA total	5%
Armengol Ondo Nguema	16 072
% CA total	4%
% 5 principaux clients du total CA	45,5%
Chiffre d'affaires total	374 901

Source : Jet Alu Maroc SA – comptes conso

Au 30 juin 2013, les 5 principaux clients de JET ALU Maroc SA se présentaient comme suit :

Clients (en KDH)	S1 2013
CGI	28 553
% CA total	14%
CASABLANCA TRANSPORT	22 532
% CA total	11%
ANFA PLACE	17 206
% CA total	8%
JET ENERGY	16 594
% CA total	8%
FONCIERE UIR	11 594
% CA total	6%
% 5 principaux clients du total CA	46,3%
Chiffre d'affaires total	208 478

Source : Jet Alu Maroc SA – comptes conso

Le paiement clients et le règlement fournisseurs

Le paiement clients se fait généralement par tranche, selon l'avancement des projets. A fin 2012, le délai moyen de paiement des clients est de 184 jours, mais peut varier selon la nature du projet, ses spécificités et la nature du client (privé/public). Ce délai était de 153 jours en 2011.

A fin 2012, le règlement fournisseur a un délai moyen de 92 jours. Ce délai était de 161 jours en 2011. La société dispose d'un département achat qui s'occupe de l'approvisionnement et du paiement des différents fournisseurs aussi bien nationaux qu'internationaux.

VII.5. PROCESSUS DE RECOUVREMENT DE JET ALU MAROC SA

JET ALU Maroc SA a mis en place un département recouvrement chargé de gérer le processus de recouvrement en collaboration avec la Direction Générale et les Chefs de Projets. Ce département s'est doté des moyens techniques de reporting et de suivi lui permettant d'assurer sa mission dans les meilleures conditions.

Sur chaque projet, le Chef de Projet concerné, procède à la facturation suivant l'avancement. L'évolution des créances douteuses et des montants recouvrés sur les trois dernières années se présente comme suit :

Créances douteuses (en K Dh)	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013
Montant créances douteuses	10 420 ⁸	12 180	16,8%	12 376	1,6%	11 949	11 651
Montant recouvré	275	601		515	-14,3%	399	209
% du montant recouvré	2,6%	4,9%		4,2%		3,3%	1,8%

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2010, les créances douteuses ont enregistré une forte progression (+93%), cependant la part des montants recouvrés n'a pas dépassé 2,65%. Durant cette année, un département dédié au recouvrement a été créé ce qui a eu pour effet de faire croître le taux de recouvrement.

Rappelons qu'à compter de l'exercice 2010, la constitution de provisions pour dépréciation de l'actif circulant a été systématisée pour toutes créances en souffrance. En 2011, les créances douteuses ont enregistré une légère progression (+17% par rapport à 2010) et les montants recouvrés ont été de 4,94% du total de ces créances.

A fin 2012, les créances douteuses s'élevaient à près de 12,4 MDH et le pourcentage des montants recouvrés était de 4,2%. Au 30 juin 2013, les créances douteuses s'élevaient à près de 11,6 MDH et le pourcentage des montants recouvrés était de 1,8%.

VII.6. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET ALU MAROC SA

Le département commercial de JET ALU assure le développement et la coordination des actions commerciales arrêtées par la Direction Générale au titre de l'année. Ce département opère de deux manières différentes :

- A travers le soumissionnement aux appels d'offres, lesquels représentent près de 95% du chiffre d'affaires de JET ALU Maroc;

⁸ Dont 8,6 MDH provisionnés au titre de l'exercice 2010. Le reliquat a été constaté en pertes sur créances irrécouvrables

- A travers le démarchage commercial auprès de professionnels prescripteurs, tels que les architectes ou les maîtres d'œuvre.

Les tableaux ci-dessous synthétisent le nombre d'appel d'offres auxquels Jet Alu Maroc SA a soumissionné et ceux que la société a remporté :

A fin 2011 :

Nb total des appels d'offres	182	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	20	11%
Adjugé	37	20%
en cours de traitement à fin 2011	25	14%
Non adjugé	100	55%

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2012:

Nb total des appels d'offres	224	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	11	5%
Adjugé	43	19%
En cours de traitement à fin 2012	10	5%
Non adjugé	160	71%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013:

Nb total des appels d'offres	195	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	20	10%
Adjugé	31	16%
En cours de traitement au 30 juin 2013	16	8%
Non adjugé	128	66%

Source : Jet Alu Maroc SA

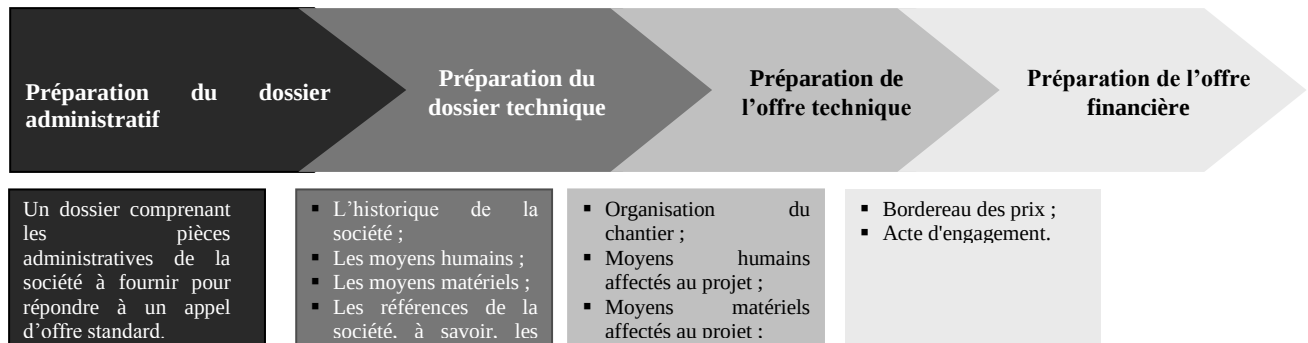
VII.6.1 Le processus de soumissionnement aux appels d'offres

Un bureau interne des marchés a été constitué par JET ALU Maroc afin de gérer le processus de soumissionnement aux appels d'offres qui présentent un potentiel de gain pour la Société. En effet, ce bureau est un outil de veille et de suivi des appels d'offres lancés dans le secteur. Pour ce faire, le bureau dispose d'un abonnement à deux sites Web qui garantissent un accès centralisé à l'ensemble des appels d'offres publics et privés au Maroc et au Maghreb.

Après une première opération de filtrage des appels d'offres, l'entité en charge des appels d'offres présente une première sélection des opportunités d'affaires à la Direction Générale qui procède, en concertation avec le chef de projet en charge de l'appel d'offres, à un deuxième filtrage en tenant compte des spécificités des projets présélectionnés et en veillant à ce qu'ils répondent à la stratégie de la Société. Les appels d'offres les plus intéressants sont ainsi sélectionnés.

Ensuite, les dossiers administratifs et techniques sont préparés parallèlement aux consultations avec les maîtres d'ouvrage en vue d'arrêter les offres techniques et financières.

Le processus de réponse à un appel d'offres est résumé ci-dessous :



Après l'obtention du marché

Après l'adjudication de l'appel d'offres, les plans d'exécution sont repris par le bureau d'étude de JET ALU et le contrôle de gestion afin d'affiner les calculs. Ainsi le bureau d'étude se positionne comme prestataire du Chef de Projet soumissionnaire. Ces calculs déterminent la nature et la quantité de produits à acheter. Dans ce sens, JET ALU constitue un stock de matières spécifique à chaque projet.

VII.6.2 Le processus de soumissionnement aux appels d'offres

Le démarchage commercial consiste en des actions de prospection assurées conjointement par la Direction Générale et la Direction Commerciale de JET ALU, lesquels sont soutenues dans leurs approches par les chefs de projets.

Le démarchage consiste ainsi à entrer en contact en amont avec les architectes et les bureaux d'études qui interviennent pour le compte des grands donneurs d'ordres, ou directement avec les responsables de projets des différents clients pour d'une part s'informer des chantiers/ investissements programmés ainsi que des appels d'offres futurs et d'autre part pour présenter la gamme de produits de JET ALU ainsi que les dernières innovations du secteur.

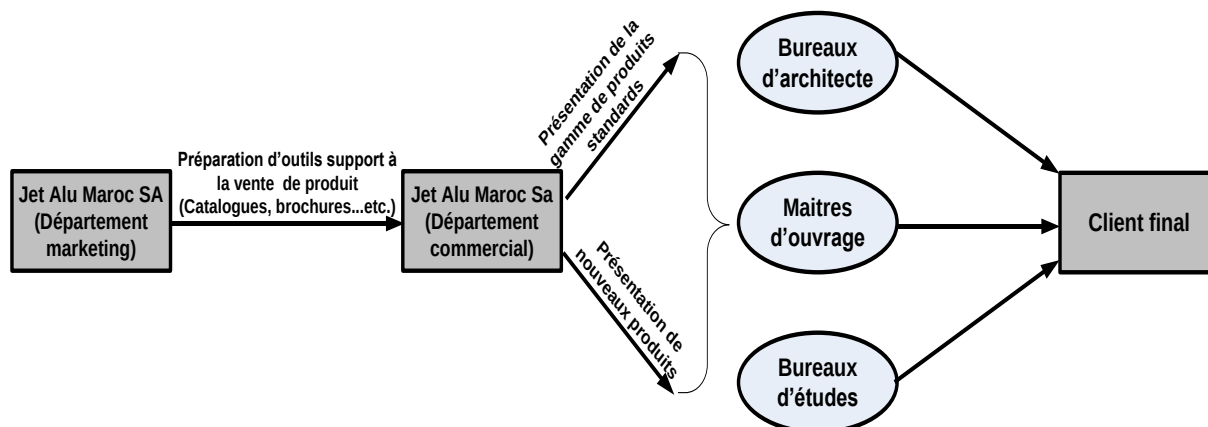
Le département commercial s'adjoit des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

La prescription :

Grâce à la participation à plusieurs salons, à une veille technologique sophistiquée et à des contrats d'exclusivité signés avec des fournisseurs internationaux, JET ALU se positionne, auprès des professionnels prescripteurs, en tant qu'opérateur innovant et est souvent le précurseur en matière de mise en circulation de nouveaux produits.

En effet, JET ALU organise des manifestations pour les opérateurs du secteur, prescripteurs potentiels, (architectes, maîtres d'ouvrages, bureaux d'études) et participe aux principaux salons internationaux (BATIMAT à Paris, Salon de Dubaï...).

Ces avantages concurrentiels sont préservés grâce à une gestion rigoureuse de la clientèle. En effet, un service après-vente a été mis en place afin de permettre un suivi continu des réclamations de la clientèle. Par ailleurs, des enquêtes de satisfaction à chaud sont régulièrement conduites pour arriver à déterminer les axes de développement futurs en terme de qualité de service.



Source : Jet Alu Maroc SA

VII.6.3 Politique tarifaire de Jet Alu Maroc SA

La détermination des tarifs se fait par projet. Elle se base sur le prix de revient (matières premières, transformation, sous-traitance) en plus d'une marge qui varie selon les projets⁹..

Le niveau de la marge peut varier en fonction de la concurrence, de la technicité et de la taille du projet. Les marges de la société ne sont pas détériorées par les fluctuations des prix des matières premières puisque celles-ci sont répercutées sur les prix de vente. En effet, certains contrats clients prévoient une clause de révision des prix en cas de fluctuations des prix des matières premières.

Il faut également noter que la concurrence sur le marché des matières premières profite aux opérateurs tels que JET ALU Maroc SA qui arrive de plus en plus à négocier des prix très compétitifs.

VII.7. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET ALU MAROC SA

Depuis sa création en 1992, JET ALU a participé à la dynamique des grands chantiers structurants du pays, initiée par les pouvoirs publics et suivie par les opérateurs privés. Les principaux projets en cours de JET ALU Maroc SA sont résumés ci-dessous :

	Montant du marché	Reste à Facturer	2013	2014	2015
Carnet de commande global	2 150 429 059	1 449 320 191	249 844 710	435 924 978	441 192 802

Les principaux projets

CGI	304 609 369	181 258 807	68 716 649	67 479 118	45 063 040
Casa Green Town Ilot 22	49 009 525	46 526 331	11 010 784	18 999 371	16 516 176
Casa Green Town - Ilot A - tranche 4	29 630 066	23 629 490	14 177 694	9 451 796	
Casa Green Town - Ilot A - tranche 3 (aluminium)	35 292 707	13 301 932	5 984 537	5 320 773	1 996 622
Casa Green Town - Ilot A - tranche 2	30 301 819	10 217 296	4 132 551	4 086 919	1 997 827
Casa Green Town - Ilot 11 (aluminium)	21 649 381	14 781 110	4 434 333	4 434 333	5 912 444
Casa Green Town - Ilot A - tranche 3 (bois)	31 274 499	12 496 799	7 498 079	4 998 720	
Ilot 11 et Club House (bois)	13 163 298	11 813 666	3 239 077	3 544 100	5 030 489
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (aluminium)	14 985 240	8 872 033	1 672 722	3 548 813	3 650 498
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (bois)	9 937 572	7 135 116	1 172 573	2 854 046	3 108 497
Casa Green Town - Ilot 9 (bois)	9 910 704	9 910 704	3 964 282	3 964 282	1 982 141
Casa Green Town - Ilot 9 (aluminium)	14 563 068	9 383 411	3 753 365	3 753 365	1 876 682

⁹ Cf. partie Analyse financière

Ilot 9 -20/21 et 11 (faux plafond)	3 275 268	3 275 268	982 581	982 581	1 310 107
Souani Méditerranée Resort Secteur 1	4 450 760	2 190 066	2 190 066		
Villas Riads Zahrat Annakhil	12 472 945	1 368 693	621 679	410 608	336 406
Bassatines El Menzeh Vallée 2	8 859 870	1 521 131	1 521 131		
Hôtel RIF – Nador appartements et hôtel	11 462 961	3 764 712	1 290 148	1 129 414	1 345 150
Casa Green Town Club House (aluminium)	4 369 686	1 071 047	1 071 047		

ONCF	416 915 956	393 794 755	27 393 162	120 473 487	245 928 107
TGV	331 697 278	331 697 278	0	99 509 184	232 188 095
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (charpente métallique)	45 028 440	45 028 440	18 011 376	18 011 376	9 005 688
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (abris)	9 520 080	6 349 920	3 809 952	1 269 984	1 269 984
Rénovation de l'entrée principale et de la façade du siège ONCF	3 464 340	3 464 340	0	0	3 464 340
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (portes coupe-feu)	3 365 886	3 365 886	1 682 943	1 682 943	0
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (façades)	16 466 400	2 669 653	2 669 653	0	0
Gare de Mohammedia	7 373 532	1 219 238	1 219 238	0	0

ONDA	249 516 491	183 537 440	30 208 691	81 318 274	72 010 475
Réaménagement et extension du terminal 1 Aéroport Mohammed V	210 000 000	144 020 950	14 402 095	57 608 380	72 010 475
Aéroport de Guelmim	39 516 491	39 516 491	15 806 596	23 709 894	0

AL MANAR DEVELOPPEMENT	116 008 972	38 813 802	29 419 466	9 394 335	0
Marina Casablanca - secteur des portes	20 977 912	20 977 912	16 782 329	4 195 582	0
Marina Casablanca ilot 3 - façades	61 545 252	7 964 084	6 826 971	1 137 113	
Marina Casablanca ilot A4	8 123 280	8 123 280	4 061 640	4 061 640	0
Marina Casablanca ilot A5	22 348 657	1 104 662	1 104 662	0	0
Marina Casablanca ilot 3 - Les portes océanes	3 013 872	643 864	643 864	0	0

FONCIERE CHELLAH	76 331 469	65 180 586	19 277 720	28 689 291	17 213 575
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	39 975 606	39 975 606	7 995 121	19 987 803	11 992 682
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	1 416 817	1 416 817	283 363	708 408	425 045
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	15 986 160	15 986 160	3 197 232	7 993 080	4 795 848
Parcelle 22	13 425 764	2 274 880	2 274 880		
Port M'diq - mobilier	4 063 854	4 063 854	4 063 854		
Port Mdiq - appontement flottant	1 463 269	1 463 269	1 463 269		

CASANEARSHORE	73 856 805	8 408 568	8 408 568		
Casaneارشore tranche 3 parcelle M - aluminium	29 604 862	642 813	642 813		
Casaneارشore tranche 3 parcelle M - bois	7 931 156	10 208	10 208		
Fès shore	18 394 536	6 195 328	6 195 328		
Oujda shore	17 926 252	1 560 219	1 560 219		

AUTRES	371 893 695	280 446 381	55 544 158	107 511 396	53 410 886
Orangerie de Souissi – Tranche 1	14 123 339	12 004 838	1 200 484	9 886 337	918 017
Orangerie de Souissi – Tranche 2	23 027 829	17 046 330	1 704 633	13 816 697	1 524 999

Construction d'un ensemble résidentiel à Marrakech	20 542 140	20 542 140	6 162 642	6 162 642	8 216 856
Hôtel Bahia 1 – Malabo – Guinée Equatoriale	38 298 361	18 626 930	0	11 176 158	7 450 772
Tramway de Rabat Salé – mobilier urbain	9 233 875	9 233 875	1 846 775	4 616 938	2 770 163
Extension complexe admin. & culturel fondation Mohamed VI	12 931 927	9 398 802	3 759 521	5 639 281	
Enseignement II Technopolis Tranche 3	16 911 084	3 078 150	3 078 150		
Extension locaux production/stockage Dar Assikah (BAM)	11 675 670	7 327 115	7 327 115		
Centre maintenance 1 ^{ère} ligne de tramway de casa	42 433 065	27 688 011	8 306 403	19 381 608	
Constrution du centre de vacances Bank Al Maghrib Agadir	12 801 087	5 612 936	4 961 642	651 294	
Constrution du centre de vacances Bank Al Maghrib Agadir	7 714 944	4 700 561	4 230 505	470 056	
Construction imm. De bureaux – parc industriel Jorf Lasfar	6 360 000	6 360 000	2 544 000	3 816 000	
Construction d'un immeuble à usage de bureaux blin (2 SSOL/RDC+7)	12 370 188	9 571 694	6 222 289	3 349 405	
Aménagement Souk Lhad	21 341 760	14 126 220			
Travaux de construction des nouvelles installations de la DGSN	6 280 674	6 280 674			
Lycée Lyautey	11 353 847	11 353 847			
Club Wifaq	15 986 160	15 986 160			
Aménagement Parc Industriel Nouaceur	14 000 000	7 000 000	4 200 000	2 800 000	
Arribat center	40 582 605	40 582 605		12 174 781	12 174 781
Construction villas Marguerite – Groupe OCP	33 925 140	33 925 495		13 570 198	20 355 297

AKWA IMMO DEVELOPPEMENT	19 096 800	19 096 800	72 000	11 458 080	7 566 720
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot A	720 000	720 000	72 000	432 000	216 000
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot B	600 000	600 000		360 000	240 000
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot C	420 000	420 000		252 000	168 000
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot D	360 000	360 000		216 000	144 000
Place des Zaers - menuiserie bois Ilot D	6 196 800	6 196 800		3 718 080	2 478 720
Place des Zaers - menuiserie bois Ilot B	10 800 000	10 800 000		6 480 000	4 320 000

MAMDA	29 224 218	20 405 293	10 804 296	9 600 996	0
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (lot menuiserie bois)	2 322 000	2 322 000	1 161 000	1 161 000	
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (lot menuiserie alu)	15 522 618	9 548 593	4 774 296	4 774 296	
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (cloisons amovibles)	8 022 000	6 016 500	3 609 900	2 406 600	
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (verrière)	3 357 600	2 518 200	1 259 100	1 259 100	

Source : Jet Alu Maroc SA

En effet, JET ALU Maroc SA dispose d'un carnet de commandes avec un reste à réaliser ferme de **1,45 Gdh** à juin 2013.

VII.8. PROCESSUS DE PRODUCTION

La gestion des projets dans le processus de production occupe une place primordiale au sein de la société JET ALU Maroc SA. Elle se déroule comme suit :

1. Lancement du projet

- Nomination d'un Chef de Projet responsable du projet ;
- Établissement d'un planning d'exécution type conformément au planning fixé par le client (planning contractuel) ;

- Établissement du plan d'exécution et définition des besoins en matières premières nécessaires au projet;
- Choix des sous-traitants et passation de la commande avec fixation des délais de livraison ;
- Lancement du projet.

2. Suivi et exécution

- Suivi de l'exécution conformément au planning arrêté et aux spécifications du cahier des charges ;
- Contrôle qualité et sécurité tout au long du processus de production et de montage ;
- Suivi de la facturation et de la rentabilité du projet ;
- Recouvrements partiels.

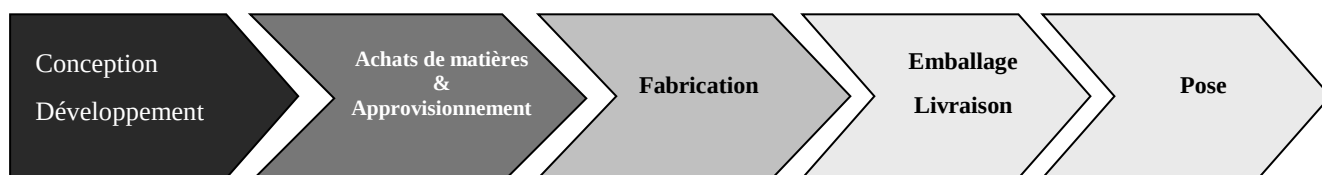
3. Achèvement/réception du projet

- Maintenance pendant l'année de réception;
- Récupération de l'ensemble des cautions après la réception définitive.

Processus opérationnel

Suite à l'adjudication d'un appel d'offres, les plans d'exécution du projet sont soumis au bureau d'études de JET ALU qui intervient en tant que prestataire pour le compte du Chef de Projet en charge du projet.

Les principales étapes du processus opérationnel sont décrites ci-dessous :



A. Conception & Développement

JET ALU Maroc réalise la conception et le développement des produits lorsque cela est prévu dans le cahier de charges de l'appel d'offres ou dans la commande du client ou par la Direction Générale. La conception couvre les plans et dessins destinés à définir les procédures, les spécifications techniques et les caractéristiques de fonctionnement nécessaires à la fabrication de produits.

L'identification des données de la conception se fait sur la base d'un cahier de charge qui reflète toutes les exigences du client, les contraintes légales et réglementaires et de mise en œuvre du projet. Les étapes de la conception et développement sont :

- **Identification des données de la conception :**

Le Bureau d'études interne (BET) de la société s'occupe de déterminer le besoin du client, de collecter la documentation afférant à la conception et d'établir une étude de faisabilité.

- **Planification de la conception :**

Le BET interne prépare une estimation concernant les délais et le budget pour ensuite établir un planning de la conception.

- **Exécution de la conception :**

Après que le planning de la conception ait été établi, le BET s'attelle à la réalisation de la conception.

- **Vérification/contrôle de la conception :**

Cette étape a pour but de transmettre le dossier de conception pour vérification aux maîtres d'ouvrage, maîtres d'œuvre et bureau de contrôle.

- **Revue de la conception :**

Le BET interne récupère le dossier de conception après que sa vérification ait été effectuée et prend en considération les remarques de tous les intervenants.

- **Validation de la conception :**

Le dossier de conception est transmis pour validation aux intervenants qui l'ont précédemment vérifié (maîtres d'ouvrage, maîtres d'œuvre et bureau de contrôle). Le dossier de conception est ainsi finalisé et donne lieu aux premières estimations en termes d'achat de matières premières nécessaires à la fabrication du produit.

B. Achat de matières & Approvisionnement

Après la finalisation de la conception, le service achat se charge de la gestion administrative de l'approvisionnement de JET ALU Maroc. Ce service opère de la manière suivante :

- **Identification des besoins en approvisionnement**

Après que le BET ait finalisé les estimations en termes d'achat de matière première, le Project manager en charge du projet, en collaboration avec le directeur de la production, définit les besoins du projet et affine les estimations du BET. Une demande d'achat est ensuite transmise au service achat qui identifie les besoins en approvisionnement du projet.

- **Consultation de la palette fournisseurs ou sourcing**

Après l'identification du besoin, le service consulte une palette de fournisseurs dont la base est régulièrement mise à jour pour les consultations ultérieures. Cette mise à jour permet à JET ALU non seulement de fluidifier et accélérer le processus sourcing mais aussi d'élargir le panel de fournisseurs aptes pour un marché. Cette palette concerne aussi bien les fournisseurs locaux qu'étrangers et sert de premier support à l'identification de fournisseurs potentiels.

- **Identification des fournisseurs**

La consultation de la palette des fournisseurs aboutit à l'identification des fournisseurs (locaux et étrangers) et transporteurs dont l'offre répond aux besoins de la société matérialisés par les fiches d'identification.

- **Lancement de la consultation**

Le lancement de la consultation se fait grâce aux demandes d'offres. En effet, les fournisseurs sélectionnés doivent faire parvenir à la société leurs meilleures propositions pour les prestations demandées.

Les filiales d'AR Corporation sont également consultées et mises en concurrence avec les autres fournisseurs.

- **Négociation**

Lorsque les propositions des fournisseurs et transporteurs potentiels sont reçues, le service s'attelle aux négociations. La sélection des fournisseurs se fait sur la base de la conformité et la qualité du produit ainsi que sur le prix et le mode de paiement proposé.

- **Passation de la commande**

La passation de la commande se fait selon les exigences identifiées sur les demandes d'achat par le projectmanager et le directeur de la production.

- **Contrôle à la réception**

Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif¹⁰ sur la base du bon de commande.

- **Emmagasinage**

Le service s'assure d'emmagasiner le produit dans les meilleures conditions afin de garantir sa préservation.

C. Fabrication (Coupe, Usinage, Assemblage, montage)

Les activités de fabrication et de contrôle permettent de fournir le produit conformément aux exigences. La réalisation du produit passe par les étapes suivantes :

- **Définitions des prestations à fournir :**

Le Projet Manager décrit les caractéristiques du produit à réaliser, et les commandes élémentaires et stratégiques à préparer. En effet, le project manager coordonne entre les différents intervenants (Fournisseurs, BET, clients...etc.) pour arriver à définir avec précisions tous les besoins et prestations à fournir.

- **Etablissement d'un dossier complet de fabrication :**

Le BET interne établit un dossier complet de fabrication contenant toutes les informations décrivant les caractéristiques du produit à réaliser. Ces spécifications doivent être comprises par tous ceux qui participent au processus de fabrication à savoir : le directeur de la production, les chefs d'atelier, les opérateurs qualifiés et les ouvriers.

- **Coupe :**

Ensuite intervient la coupe du profilé par un opérateur qualifié. Ceci se fait en utilisant des machines de coupe performantes à commande numérique permettant une coupe optimisée. Ces machines sont utilisées en suivant des fiches de priorisation par projet afin de respecter les délais. Ces fiches sont régulièrement contrôlées par le directeur de la production afin d'optimiser l'affectation des ressources.

- **Contrôle qualité de la coupe :**

Le contrôleur qualité réalise le contrôle de la coupe et renseigne une fiche de contrôle. Ces fiches suiveuses permettent de contrôler la qualité du produit, déterminer les causes des défauts survenus et proposer les corrections à mettre en œuvre pour ne pas réitérer les erreurs de coupe survenues.

- **Usinage :**

¹⁰ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

Un opérateur qualifié est désigné pour effectuer l'usinage de produit en utilisant des machines d'usinage performantes à commande numérique.

▪ **Contrôle qualité usinage :**

Le contrôleur qualité réalise le contrôle du produit usiné et renseigne les fiches de contrôle. Ces fiches ont les mêmes fonctions que celles utilisées pour la coupe.

▪ **Assemblage/Montage :**

Pour les produits de taille standard, l'assemblage/Montage est réalisé par des machines. Dans le cas contraire, un opérateur qualifié est désigné pour effectuer cette tâche.

▪ **Contrôle qualité assemblage :**

Un contrôleur qualifié réalise le contrôle et renseigne la fiche y afférant. Ces fiches ont les mêmes fonctions que celles utilisées pour la coupe et l'usinage.

▪ **Finition/Nettoyage :**

Un opérateur qualifié s'occupe de la finition et du nettoyage du produit en utilisant des produits de nettoyage adaptés.

D. Emballage & Livraison

▪ **Emballage :**

L'emballage du produit est réalisé soit par des machines soit par des opérateurs qualifiés selon les dimensions et les caractéristiques de produit. Il est aussi à noter que le type d'emballage (plastique, carton,...) dépend des caractéristiques du produit (finition, fragilité,...).

▪ **Contrôle final (Avant livraison) :**

Un opérateur qualifié s'occupe du contrôle final du produit et renseigne la fiche contrôle y afférant.

▪ **Livraison:**

La livraison se fait grâce à la flotte dont dispose JET ALU, à savoir 4 camions et 1 semi-remorque.

E. Pose

▪ **Pose:**

La pose est externalisée et filialisée au sein de CENTRALU. L'objectif de cette externalisation est de mieux maîtriser les coûts de la pose et de gérer un processus considéré comme un métier à part entière et qui demande une gestion de ressources humaines personnalisée.

VII.9. DEMARCHE QUALITE, HYGIENE, ENVIRONNEMENT ET SECURITE

Consciente des enjeux de la qualité et de la sécurité dans son secteur d'activité, la société JET ALU a entamé la mise en place d'une démarche qualité fin 2004 avec le cabinet Moody et a renouvelé sa certification en juillet 2008 avec le cabinet Veritas. Une Direction Qualité & HSE a été créée à cet effet. Le processus a duré 18 mois, nécessité la mobilisation de l'ensemble du personnel et a été couronné par la certification ISO 9001

version 2000 des activités de conception et de réalisation. La société a également obtenu la certification ISO 9001 démontrant ainsi de sa recherche continue de la satisfaction des clients et de sa capacité à fournir régulièrement un produit conforme aux exigences de la clientèle et aux exigences réglementaires applicables.

La démarche qualité concerne aussi bien l'organisation au sein de la société que l'organisation des travaux au niveau des chantiers.

Ainsi, la Direction Qualité & HSE a procédé à la définition des fonctions et des responsabilités de chaque service, la création de nouvelles fonctions, notamment la planification, le contrôle de gestion, etc. Elle donne lieu à une revue de direction annuelle, un rapport présenté par la direction générale aux différents responsables.

Ce travail est matérialisé par les procédures mises en place. Elles concernent le processus opérationnel et les processus support :

- Processus opérationnel : Gestion des appels d'offres, chiffrage, planification, procédure de réalisation (de la réception de la commande jusqu'à la livraison), contrôle budgétaire, gestion des ressources humaines et matérielles.
- Processus support : Achats, formation et archivage.

Pour s'assurer de la bonne application des différentes procédures, la Direction Qualité & HSE effectue des audits au niveau des chantiers, et en interne, par un suivi permanent des tableaux de bord et des indicateurs de gestion arrêtés en concertation avec la Direction Générale. Le service qualité a pour mission également de relever les points de non-conformité et les réclamations qui sont présentés durant la réunion hebdomadaire avec les Chefs de Projets. Il organise également des formations théoriques et pratiques.

Dans le cadre de sa politique de renforcement de la sécurité des employés, JET ALU a entrepris une démarche de certification sécurité, l'OHSAS 18001. Cette certification a été obtenue en 2009.

Concernant la partie environnement, les activités de JET ALU sont de nature non polluante. Par ailleurs, la Société respecte les règles en vigueur en matière d'environnement, d'hygiène et de sécurités des employés. La société a entamé le processus de certification ISO 14 001 pour la protection de l'environnement.

Les certifications ISO 9001 et OHSAS 18001 en été renouvelé en avril 2013. Il est aussi à noter que l'usine de Oued Ykem qui regroupera toutes les activités de la société Jet Alu sera certifiée HQE (Haute Qualité Environnemental).

VIII. ORGANISATION JET ALU MAROC SA

VIII.1. MOYENS HUMAINS

La Politique de gestion des ressources humaines de la Société découle des orientations stratégiques tracées par la Direction Générale.

En effet, suite à son engagement volontaire dans un processus d'amélioration continue notamment par l'adoption des démarches de certifications intégrées (ISO 9001 V2000 et 2008 et OSHAS 18001), la Direction Générale prône le Management en mode projet.

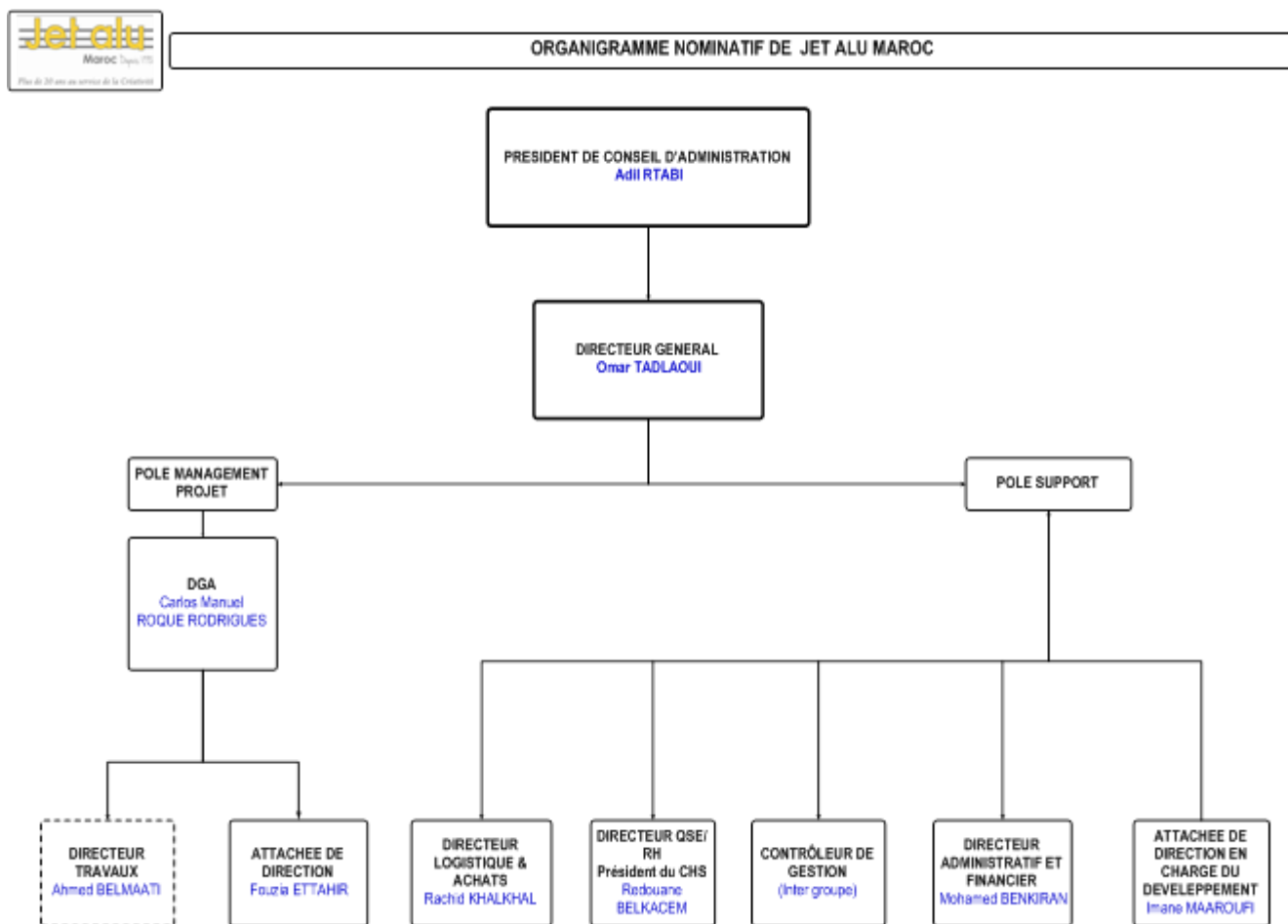
Cette vision stratégique se trouve justifiée par le contexte socio-économique dans lequel opère aujourd'hui la Société. Un marché en perpétuelle évolution technologique caractérisée par une croissance régulière et une concurrence de plus en plus accrue.

Le Management par projet représente dans ce contexte, un levier de poids pour transformer l'entreprise. Il permet de répondre aux nouveaux marchés, aux impératifs de réduction des coûts, de se différencier et de gagner en compétitivité.

Face à cette situation, et afin de consolider les résultats et améliorer les performances de JET ALU, une nouvelle stratégie fondée sur des pratiques managériales adaptées et sur des compétences a été mise en place.

Les dirigeants de JET ALU sont convaincus aujourd'hui que les compétences aussi bien individuelles que collectives sont des facteurs déterminants pour l'atteinte des objectifs de performance et la consolidation de leur position sur un marché de plus en plus instable. Le développement des compétences devient un élément essentiel dans la stratégie de développement de JET ALU.

VIII.1.1 Organigramme fonctionnel de Jet Alu Maroc SA au 31 décembre 2013



Source : Jet Alu Maroc SA

VIII.1.2 Processus de gestion des compétences

Les principaux objectifs de la Direction des Ressources Humaine (DRH) sont la mise à disposition de compétences en adéquation avec les postes à pourvoir dans les délais requis, leur motivation, la mise à jour de leur connaissance, leur information, leur évaluation et leur fidélisation.

Pour la réalisation de ces objectifs, la DRH a mis en place un processus de gestion de compétences dont elle veille à l'application et à l'amélioration continue :

- **Identification des responsabilités& autorités et des compétences existantes**

Pour mieux connaître et apprécier la compétence de ses salariés, la DRH élabore et met à jour continuellement une matrice de compétence qui regroupe toutes les fonctions de la Société avec des exigences en savoir, savoir-faire et savoir être.

- **Identification des responsabilités& autorités et des compétences requises**

- ✓ La Société dispose d'un organigramme hiérarchico-fonctionnel, qui permet d'apprécier l'organisation des activités mais aussi la répartition des responsabilités à l'intérieur de la Société.
 - ✓ Les fiches de fonction par processus permettent aux titulaires de postes de mieux se familiariser avec les fonctions et les responsabilités qui leur sont attribuées.
 - ✓ Du fait que l'organisation est en mode projet, la fixation des objectifs de chaque salarié est indispensable et fait partie d'un processus organisé dans le cadre de la gestion de compétence.
- **Acquisition des compétences**

Le recrutement de la personne adéquate au poste à pourvoir est l'une des préoccupations majeures de la DRH. Ainsi, un descriptif de poste est renseigné minutieusement par le demandeur et constitue une « une feuille de route » pour orienter la recherche du profil.

- ✓ L'insertion du candidat est formalisée par un plan d'insertion individuel ainsi que par le livret d'accueil qui est remis au candidat pendant ses premiers pas dans la Société. C'est une étape importante et pour la société et pour le candidat, dans laquelle, tous les salariés adhèrent et s'impliquent.
 - ✓ Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société JET ALU entreprend, dans la continuité de son processus de professionnalisation, l'élaboration d'un plan de formation visant le développement des compétences et l'acquisition de nouveaux savoirs de ses collaborateurs devant permettre de mieux s'adapter aux mutations organisationnelles, managériales et technologiques. Ainsi, une ingénierie de formation annuelle est réalisée pour l'ensemble du personnel pour identifier les écarts entre les compétences existantes et les compétences requises et qui débouche sur un catalogue de formation exécuté et évalué tous les ans.
- **Evaluation des compétences acquises :**

L'évaluation est un outil de gestion indispensable pour la Société. Ainsi, plusieurs types d'évaluation sont utilisés de façon permanente :

- ✓ Après la période d'essai et avant la titularisation d'un salarié, l'évaluation de ses compétences, de son potentiel et de son niveau d'adaptation est obligatoire.
 - ✓ Après la réalisation d'une action de formation planifiée ou ponctuelle, l'évaluation intervient pour mesurer l'efficacité de la formation et le retour sur investissement.
 - ✓ La Société dispose d'un système d'appréciation des résultats et d'évaluation des compétences.
 - ✓ A la fin de chaque année, chaque responsable évalue l'atteinte des objectifs de ses collaborateurs et leur fixe de nouveaux objectifs en cohérence avec la stratégie globale de la Société.
- **Communication Interne**

La Société a mis en place des outils de communications pour mieux informer ses collaborateurs et les fédérer autour d'un seul objectif :

- ✓ Boîte à suggestion ;
- ✓ Affichage des notes Internes et de services ;
- ✓ Cartes de travail.

VIII.1.3 La politique sociale de la société Jet Alu Maroc SA

La société s'est engagée dans les aspects sociaux pour le bien de ses collaborateurs et pour être en conformité totale avec les réglementations sociales en vigueur et le code du travail. Le respect de ses engagements constitue la clé du développement de sa structure et de son activité.

Dans le cadre de sa Responsabilité Sociale, définie dans sa Charte RSE (Responsabilité Sociale et Environnementale), la politique sociale de la Société est focalisée autour de deux axes :

- **Respect des Droits Humains :**

A compétence égales, les chances de recrutement et de promotion sont égales. Les procédures de recrutement et d'évaluation de compétences appliquées par la Société prennent en compte cet aspect.

- **Amélioration continue des conditions d'emploi, de travail et des relations professionnelles**

Le personnel de la Société est déclaré aux organismes de sécurité et de protection sociale et bénéficie de l'assurance Maladie privée.

Par ailleurs, étant certifiée OSHAS 18001, la société met donc à disposition de ses salariés les conditions d'hygiène et de sécurité conformément à la législation en vigueur.

De plus, les salariés de JET ALU bénéficient de :

- La médecine de travail ;
- L'assistance permanente d'un infirmier à plein temps ;
- La mise en place de conventions avec les Banques et les institutions financières avec des taux bonifiés pour permettre aux salariés soient de faire face à des dépenses imprévues soit d'avoir accès à l'acquisition du logement;

Prise en charge d'une partie des frais des formations diplômantes sous forme de prêt interne avec une flexibilité des horaires de travail.

VIII.1.4 La politique de formation de la société Jet Alu Maroc SA

Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société JET ALU entreprend, dans la continuité de son processus de professionnalisation, l'élaboration d'un plan de formation visant le développement des compétences et l'acquisition de nouveaux savoirs de ses collaborateurs devant permettre de mieux s'adapter aux mutations organisationnelles, managériales et technologiques. Ainsi, une ingénierie de formation annuelle est réalisée pour l'ensemble du personnel pour identifier les écarts entre les compétences existantes et les compétences requises et qui débouche sur un catalogue de formation exécuté et évalué tous les ans.

Face à ce contexte et pour gagner en flexibilité et en adaptabilité, la politique de formation en vigueur a délaissé la logique de gestion de postes en faveur d'une logique de gestion dynamique des compétences. Il convient de souligner que l'ensemble des ressources humaines est impliqué dans la stratégie de l'entreprise et en partage les valeurs.

A cet égard et pour plus d'efficacité et d'efficience aussi bien pour JET ALU que pour ses salariés, la Politique de la formation s'inscrit dans le cadre d'une démarche proactive de la part de la Direction Générale et volontaire de la part des collaborateurs ce qui se traduit par le fait de s'assurer en permanence que les attentes des salariés sont en phase avec la stratégie de développement de l'entreprise avant de concevoir et d'exécuter les plans de formation.

Par ailleurs, la Société prévoit de créer un centre de formation aux métiers de la façade pour pallier au manque grandissant en ressources humaines qualifiées. En effet, ce centre aura pour vocation de former et de mettre à niveau les employés de la société aux différentes techniques de construction, pose...etc.

Les formations qui ont eu lieu en 2011 et 2012 ainsi qu'au 30 juin 2013 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Nombre de formations	Année	Date	Nb de Participants	Nb d'heures	Type de Formation
7	2011	Du 13 Juillet au 31 Décembre	32	167 H	Interne et externe
		13 & 14 Juillet			
		14 & 15 Juillet			
		02 & 03 Novembre			
		20-sept			
		20 & 21 Oct			
		Du 16 au 20 Mai			
8	2012	12/19/26 Mai	43	108 H	Interne et externe
		29&30 Mai			
		30 & 31 Mai			
		01-juin			
		29-juin			
		08 & 09 Juin			
		14 & 15 Juin			
		12 & 13 Juillet			
17	S1 2013	25 janvier	52	264 H	Interne et externe
		1 février			
		8 février			
		15 février			
		8 mars			
		29 mars			
		30 mars			
		5 avril			
		6 avril			
		12 avril			
		13 avril			
		19 avril			
		24 & 25 avril			
		3 mai			
		20 juin			
		21 juin			
		27 juin			
		28 juin			
		17 septembre			

		26 octobre		
		20 décembre		

Source : Jet Alu Maroc SA

VIII.1.5 Evolution de l'effectif de la société Jet Alu Maroc SA

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif de la société sur la période 2010-2012 ainsi que sur le premier semestre 2013:

Année	2010	2011	2012	S1 2013
Effectif (début d'année)	123	139	146	144
Recrutement	54	40	28	15
Départs	29	28	28	7
Transferts	9	5	2	1
	2 (vers Union Support)	3 (vers Centralu)	2 (vers Centralu)	1 (vers Centralu)
	1 (vers MENASTEEL)	1 (vers Medglass)		
	6 (vers AR FACTORY)	1 (vers Union Support)		
Effectif (fin d'année)	139	146	144	151

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2010, Jet Alu Maroc SA a procédé au recrutement de personnel qualifié (cadres et agents techniques) afin d'accompagner le développement de l'activité de la société portant ainsi l'effectif global à 139 personnes.

En 2011, l'effectif de Jet Alu Maroc SA augmente pour passer à 146 personnes. Ceci est dû au recrutement de 40 personnes, au départ de 28 personnes et au transfert de 5 personnes vers d'autres filiales du Groupe.

En 2012, l'effectif de Jet Alu Maroc SA n'a pratiquement pas changé. Il est à signaler le transfert de 2 employés vers centralu.

Au 30 juin 2013, l'effectif de Jet Alu Maroc SAa augmenté pour passer de 144 à 151 personnes. Il est à signaler le transfert de 1 employé vers Centralu

Il est à noter que les transferts entre filiales du groupe AR Corporation sont matérialisés par des transferts de contrat avec maintien des acquis du personnel.

.

VIII.1.6 Répartition de l'effectif de Jet Alu Maroc SA par catégorie socio-professionnelle

La répartition de l'effectif de Jet Au par catégorie professionnelle sur la période 2010 - 2012 se présente comme suit :

Année	2010	2011	2012	S1 2013
Cadres	45	42	33	39
% total	32%	29%	23%	26%

Agents techniques	70	84	89	91
% total	50%	58%	62%	60%
Ouvriers	24	20	22	21
% total	17%	14%	15%	14%
Total	139	146	144	151

Source : Jet Alu Maroc SA

VIII.2. MOYENS TECHNIQUES

JET ALU Maroc réalise un effort continu d'investissement en équipement productif afin d'accompagner le développement technologique et satisfaire ses clients dont les exigences sont de plus en plus complexes et variées et de maintenir un avantage compétitif par rapport à la concurrence. Le matériel productif de la Société est constitué principalement de machines pour les différents ateliers. La liste des machines triées par atelier se présente comme suit :

Atelier Aluminium	Atelier Bois	Atelier Ferronnerie
Cintreuse	Affûteuse	2 Perceuses Radiales
Fraiseuses	Agrafeuse	2 Tronçonneuses
Sertisseuses	Bordatrice mono latérale	1 Poinçonneuse
CNC ARGO 40RM	Combiné	2 Cisailles
Tronçonneuses	Corroyeuse Profileuse	Cintreuse Electro
Blocs Outils	Dégauchisseuse & Raboteuse	Pneumatique
Aspirateurs	Multilame Automatique	6 Moteurs de Polissage 380V
Presse de Vitrage Coulissante	Mortaiseuse à Chaîne	2 Moteurs de finitions 220V
Emballage machine	Meule M28 SM	2 Pompes
Tronçonneuse Manuelle	Ponceuse	7 Rallonges multiprises
Compresseurs	Ponceuse Calibreuse	Canine de peinture
Elévateur	Perceuse Multibroche Blum	Forge
Transpalettes	Presse Electrique	Cintreuse Numérique
Perceuse à Colonne	Raboteuse	3 Fraiseuse
Sécheur d'air	2 Scies Circulaires	2 Sertisseuse
Graveuse V100 UNI	1 Scie Numérique	Tronçonneuse Orientale
Echelle pliante	Scie à Ruban	4 Tronçonneuse
4 Visseuses sur batterie	Toupie	Tronçonneuse à Fer
Chariot	Compresseur	Compresseur
Riveteuse pneumatique	Perceuse à Colonne	Perceuse à Colonne
Robot Electrique Bosh	1 Centrale d'extraction de Marque IMAS	24 Postes de Soudure
Terminal graphique	Perceuse mini – drillblum	Four de Laquage
Transpalette LMC	Raboteuse PSA	Pose de soudage
Machine de découpe	Combiné G400	Perceuse sur colonne pro
		Presse avec poinçon

Centre d'usinage Marteau Pajot Grue Mobile	Compresseur Compacteur Usage Ponceuse	Machine de peinture
--	---	---------------------

Source : Jet Alu Maroc SA- 31/12/2013

La vitesse d'obsolescence des machines est en moyenne de 10 ans.

IX. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE JET ALU MAROC SA

La stratégie de développement de JET ALU Maroc s'articule autour des principaux axes suivants :

- Le positionnement sur les grands projets d'infrastructure pour s'affirmer en tant qu'acteur majeur sur le marché de l'architecture transparente (façades légères);
- L'offre d'une large gamme de produits innovants et répondant aux besoins du marché marocain ;
- Le positionnement sur des marchés de taille importante et l'accompagnement du développement des marchés à fort potentiel tel que l'infrastructure, le mobilier urbain, l'énergie solaire photovoltaïque...etc.
- Le positionnement en tant que prescripteur en étant en contact permanent avec les donneurs d'ordres et bureaux d'architectes.

Les grands projets d'infrastructures

Le Maroc s'est engagé durant ces dernières années dans un processus de développement des infrastructures et a franchi d'importantes étapes dans la refonte, la libéralisation et l'introduction de la concurrence dans les différents projets. Cependant, il reste beaucoup à faire et cette dynamique est appelée à se poursuivre dans les années à venir.

Les principaux bénéficiaires de cette politique volontariste de réforme des infrastructures sont les opérateurs nationaux tels que JET ALU Maroc. En effet, la société a vu plusieurs projets structurants du pays se rajouter à son carnet de commande ce qui lui permet de s'assurer des marchés pour les années à venir.

Elargissement de la gamme de produits

JET ALU ambitionne de créer continuellement de nouveaux produits et de se positionner sur de nouvelles niches qui présentent un fort potentiel de croissance. En effet, la société table sur les nouvelles technologies, les projets structurants du pays et les nouvelles tendances dans le domaine du bâtiment pour améliorer et étoffer sa gamme de produit. Les niches que la société souhaite exploiter sont principalement le marché de l'infrastructure, le mobilier urbain, les façades techniques (photovoltaïque, bâtiments à énergie positive...), l'énergie, le lamellé collé, le béton architectonique, etc.

La prescription

JET ALU Maroc se positionne en tant que prescripteur innovant à travers l'organisation de manifestations pour les opérateurs du secteur de la menuiserie métallique (Donneurs d'ordres, bureaux d'architectes, Maîtres d'ouvrages...etc.). La société participe aussi aux principaux salons internationaux (BATIMAT à Paris, Salon de Dubai...etc.). La participation à ces salons permet à JET ALU d'être le précurseur en matière de mise en circulation de nouveaux produits au Maroc et de se forger une image d'opérateur innovant.

L'international

L'impulsion de l'internationalisation s'appuie sur une triple ambition:

- Réduire la dépendance aux programmes nationaux de construction dans un contexte de relative tension des équilibres budgétaires ;
- Exposer les compétences actuelles et futures aux marchés à fort potentiel de croissance ;
- Développer la maîtrise des technologies, processus de production et référentiels normatifs à l'échelle du groupe par l'assimilation des meilleures pratiques propres à chaque plateforme.

L'axe stratégique afférent est articulé autour d'une logique d'intégration verticale de la chaîne de valeur sur les rives sud et nord de la Méditerranée – les forces propres à chaque maillon sont ainsi mises à contribution pour densifier la capacité du groupe à décliner une proposition de valeur attractive sur chacun des marchés ciblés. Sur le plan fonctionnel, cette internationalisation prend la forme d'une démarche de « colocalisation » entre le Maroc et la France en vue de favoriser l'éclosion d'un groupe à stature régionale sur l'espace MENA. Le marché français constitue en tant que tel, une opportunité. Sur les 170 milliards d'euros annuels de CA produit par l'industrie du BTP, plus de 6 milliards sont dévolus aux seuls métiers historiques du groupe.

Pour autant, la décision de s'implanter en France fait écho à une ambition qui dépasse les frontières hexagonales : faire de l'hexagone la plateforme d'internationalisation du groupe pour la conquête des marchés d'Afrique du nord et d'Afrique sub-saharienne.

Le développement en France

Ce développement, entamé courant 2012, s'est matérialisé par l'exécution particulièrement efficiente d'une stratégie de *buy & build* – 2 sociétés françaises ont ainsi rejoint le giron du groupe au cours des 9 premiers mois de l'exercice 2013. Le choix tactique a consisté à favoriser la reprise d'entreprises qui, soumises à des difficultés conjoncturelles, se sont retrouvées dans des situations de redressement judiciaire. Un tel choix a été motivé par une série de facteurs. En premier lieu, le budget alloué pour un ensemble qui, pré défaillance, réalisait un CA cumulé avoisinant les 20 millions d'euros est sans commune mesure avec l'enveloppe qu'il aurait fallu prévoir s'il avait s'agit d'acquérir une entreprise financièrement stable pour un même volume d'affaires – un minimum de 6 à 7 millions d'euros y aurait ainsi dû être consacré.

En outre, la reprise quasi-concomitante des 2 sociétés a permis de faire apparaître de nombreux foyers de synergies opérationnelles susceptibles de rentabiliser les surcoûts à horizon court. Ainsi, à titre illustratif, pour un marché localisé en région parisienne et emporté par la société mayennaise, cette dernière a pu s'appuyer sur la capacité de pose disponible au sein de la société basée à Ivry-sur-Seine – permettant, ce faisant, d'optimiser les coûts de déplacement afférents et, incidemment, d'accroître la marge globale du projet.

Dans le cadre de la même stratégie, en décembre 2013, Jet Alu a acquis deux autres sociétés basées en France : MIC Jet SAS et SOTRA Jet SAS.

Enfin l'une des vertus à ne pas négliger dans la mise en œuvre d'une telle orientation renvoie à la vitesse d'implantation – une création ex nihilo dans un marché assez concurrentiel aurait très certainement été plus consommatrice de besoin en fonds de roulement.

L'expansion africaine

Le développement algérien, bien que répondant à la même logique d'internationalisation, a pris un format différent. Une opération de croissance interne a en effet été favorisée par l'opportunité de créer une joint-venture dédiée aux métiers du groupe sur le marché local avec le groupe CEVITAL – géant industriel algérien dont le CA 2012 a dépassé les 3 milliards de dollars.

Enfin les premières pierres ont été posées en Afrique subsaharienne avec la mise en chantier de 2 opérations de taille significative en Côte d'Ivoire et en Guinée Equatoriale. D'autres opportunités sont en prospection dans cette zone. Mais à ce stade, celles-ci sont alimentées et supervisées directement depuis Rabat et Paris.

Après un exercice 2013 particulièrement riche dans la mise en œuvre de la stratégie d'internationalisation du groupe, l'accent est dorénavant mis sur la rentabilisation des outils de production, développés ou nouvellement acquis, tant à l'échelon marocain qu'à l'échelle internationale. En ce sens, l'allocation du capital sera dans, l'horizon court/moyen, principalement dévolu au développement commercial direct sur les marchés pénétrés (seul ou en consortium), à l'optimisation des processus de production et à la consolidation des synergies intra-groupes.

X. LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET ALU MAROC SA

X.1. INVESTISSEMENTS JET ALU MAROC SA:

Les investissements de la société sur les trois derniers exercices ainsi que sur le premier semestre 2013 se présentent comme suit:

Investissements (en dirhams)	2010		2011		2012		S1 2013	
	Total Acquisitions	Lease back / acquisition de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitions de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitions de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitions de l'année encours
Terrain	-	-	-	-	-	-		
Construction	-	-	114 532	-	247 801	-	1015	
Installations techniques, matériel et outillage	10 814 900	8 741 903	2 524 324	-	9 005 506	5 170 860	6 647 399	7 543 572
Matériel de transport	124 692	-	15 043	-	210 680	-	2 261	
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	679 279	-	515 386	-	662 966	372 344	157 589	29 083
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations corporelles en cours	5 659 597	-	19 014 139	-	5 812 820	-	24 008 129	
Total	17 278 467	8 741 903	22 183 425	-	15 939 773	13 605 113	30 816 393	7 572 656

Source : Jet Alu Maroc SA- comptes sociaux

Il est à noter que Jet Alu Maroc SA achète l'essentiel de son matériel sur le marché International. Elle ne peut pas avoir recours au financement leasing avec des fournisseurs étrangers. Elle procède donc dans un premier temps à une acquisition, qu'elle finance directement par un lease-back (écriture comptable).

Ces investissements concernent principalement les installations techniques, matériel et outillage

PARTIE V. ANALYSE FINANCIERE

I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les tableaux suivants présentent l'évolution du périmètre de consolidation de JET ALU sur la période 2010 - 2012 :

2010				
Sociétés consolidées	% d'intérêt	% de contrôle	Capital social en KDH	Méthode de consolidation
JET ALU SA		100%	32 116	EC (*)
AR Factory	70%	70%	100	IG (**)

2011				
Sociétés consolidées	% d'intérêt	% de contrôle	Capital social en KDH	Méthode de consolidation
JET ALU SA		100%	120 000	EC (*)
AR Factory	70%	70%	100	IG (**)

2012				
Sociétés consolidées	% d'intérêt	% de contrôle	Capital social en KDH	Méthode de consolidation
JET ALU SA		100%	120 000	EC (*)
AR Factory	70%	70%	100	IG (**)
JET ENERGY	70%	70%	300	IG (**)
MEA WOOD	65%	65%	1 000	IG (**)
JET PRIM	100%	100%	1 000	IG (**)
BE ARCH	80%	80%	3 750	IG (**)

S1 2013				
Sociétés consolidées	% d'intérêt	% de contrôle	Capital social en KDH	Méthode de consolidation
JET ALU MAROC SA		100%	120 000	EC (*)
AR Factory	70%	70%	100	IG (**)
JET ENERGY	70%	70%	300	IG (**)
MEA WOOD	65%	65%	1 000	IG (**)
JET PRIM	100%	100%	1 000	IG (**)
BE ARCH	80%	80%	3 750	IG (**)
JET ALU SAS	100%	100%	2 700	IG (**)

(*) Etablissement Consolidant

(**) Intégration Globale

Changement de méthode comptable

Un changement de méthode comptable a eu lieu lors de l'arrêté comptable du 31/12/2011. Il concerne la comptabilisation des contrats à long terme, par la mise en application de la méthode dite « avancement des travaux ».

Ce changement de méthode a été motivé par la nécessité de refléter au plus près la situation de l'activité de Jet Alu Maroc SA.

Le cycle d'exploitation de la société est assez long. En effet, les projets sur lesquels se positionne l'entreprise, et surtout les plus importants, sont amenés à s'étendre dans le temps et donc sur plusieurs exercices.

Comme admis dans le droit comptable marocain, pour les projets pour lesquels la société a une sécurité suffisante quant à leur bénéfice, et dont l'avancement dans la réalisation est suffisant pour que des prévisions raisonnables puissent être faites sur la totalité des coûts qui interviendront dans le coût de revient final, un profit net partiel est constaté.

II. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS

Les agrégats consolidés correspondent à la somme des agrégats de JET ALU Maroc SA et de toutes ses filiales, retraitée des flux intragroupe.

Sur la période 2010 - 2012 et le premier semestre 2013, le compte de Produits et Charges consolidé de la société se présente comme suit :

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Ventes de marchandises en l'état	-	9 904	-	4 235	- 0,57	2 920	6 637	127,3%
Ventes des biens et services produits	288 104	385 329	33,7%	370 666	-3,8%	225 495	201 840	-10,5%
Chiffre d'affaires consolidé	288 104	395 233	37,2%	374 901	-5,1%	228 415	208 478	-8,7%
dont Chiffre d'affaires Jet Alu Maroc	286 773	390 741	36,3%	369 848	-5,3%	226 617	213 146	-5,9%
% social du consolidé	99,5%	98,9%		98,7%		100,0%	94,9%	
Variation de stocks de produits	34 731	20 734	-40,3%	77 058	271,6%	27 072	16 367	-39,5%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	-	NA	-	315	NA
Subventions d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Reprises d'exploitation	6 834	10 477	53,3%	16 546	57,9%	16 237	35 520	118,8%
Produits d'exploitation consolidé	329 670	426 445	29,4%	468 504	9,9%	271 724	260 680	-4,1%
dont produits d'exploitation Jet Alu	328 531	422 550	28,6%	466 317	10,4%	271 836	247 441	-9,0%
% social du consolidé	99,7%	99,1%		99,5%		100,0%	94,9%	
Achats revendus de marchandises	-	7 618	NA	3 056	-59,9%	2 093	16 398	NS
Achats consommés de matières et fournitures	206 568	269 220	30,3%	248 981	-7,5%	155 784	101 553	-34,8%
Autres charges externes	27 832	31 601	13,5%	34 604	9,5%	16 114	19 617	21,7%
Impôts et taxes	414	569	37,5%	1 130	98,6%	404	423	4,7%
Charges de personnel	23 539	33 604	42,8%	41 822	24,5%	19 534	28 123	44,0%
Autres charges d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Dotations d'exploitation	10 989	18 913	72,1%	40 532	114,3%	26 332	47 484	80,3%
Charges d'exploitation consolidé	269 343	361 525	34,2%	370 126	2,4%	220 261	213 597	-3,0%
dont charges d'exploitation Jet Alu	272 617	365 986	34,2%	378 329	3,4%	229 422	200 522	-12,6%
% social du consolidé	101,2%	101,2%		102,2%		104,2%	93,9%	
Résultat d'exploitation consolidé	60 327	64 919	7,6%	98 378	51,5%	51 462	47 083	-8,5%
dont résultat d'exploitation Jet Alu	55 914	56 564	1,2%	87 988	55,6%	42 414	46 920	10,6%
% social du consolidé	92,7%	87,1%		89,4%		82,4%	99,7%	
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	0	2	NA	2	-7,7%	-	-	NA
Gains de change	334	139	-58,3%	332	138,8%	236	85	-63,9%
Intérêts et autres produits financiers	333	347	4,1%	529	52,3%	18	129	NS
Reprises financières, transferts de charges	2 491	855	-65,7%	498	-41,7%	498,06	52	-89,6%
Produits financiers consolidé	3 158	1 343	-57,5%	1 361	1,3%	752	266	-64,7%
dont produits financiers Jet Alu	3 158	4 112	30,2%	3 663	-10,9%	2 940	4 698	59,8%
% social du consolidé	100,0%	306,3%		269,2%		391,1%	NS	
Charges d'intérêts	2 680	3 226	20,4%	2 202	-31,7%	836	2 571	207,6%
Pertes de change	316	455	44,1%	504	10,7%	222	309	39,2%
Autres charges financières	-	136	NA	47	-65,2%	-	-	NA
Dotations financières	0	-	NA	47	NA	20	-	NA
Charges financières consolidé	2 996	3 818	27,4%	2 801	-26,6%	1 078	2 880	167,2%
dont charges financières Jet Alu	2 989	3 679	23,1%	2 993	-18,6%	1 078	6 128	NS

% social du consolidé	99,8%	96,4%		106,9%		100,0%	212,7%	
Résultat Financier consolidé	162	-2 475	NS	-1 440	41,8%	-326	-2 615	NS
dont résultat financier Jet Alu	170	434	155,7%	670	54,6%	1 862	-1 430	-176,8%
% social du consolidé	104,5%	NA		NA		121,2%	54,7%	
Résultat Courant consolidé	60 489	62 445	3,2%	96 938	55,2%	51 136	44 468	-13,0%
dont résultat courant Jet Alu	56 083	56 998	1,6%	88 658	55,5%	44 276	45 490	2,7%
% social du consolidé	92,7%	91,3%		91,5%		86,6%	102,3%	
Produit des cessions d'immobilisation	13 532	5 335	-60,6%	8 070	51,3%	4 504	7 255	61,1%
Autres produits non courants	37	5 673	NS	387	-93,2%	2	2	-6,8%
Reprises non courantes, transfert de charge	3 111	240	-92,3%	260	8,5%	260	-	NA
Produits Non Courants consolidé	16 680	11 248	-32,6%	8 718	-22,5%	4 766	7 256	52,3%
dont produits non courants Jet Alu	16 655	11 247	-32,5%	8 719	-22,5%	4 764	7 412	55,6%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		100,0%		100,0%	102,1%	
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	11 510	4 751	-58,7%	7 829	64,8%	4 443	7 187	61,8%
Autres charges non courantes	6 051	284	-95,3%	220	-22,7%	70	2 957	NS
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	241	136	-43,6%	-	NA	-	-	NA
Charges Non Courantes consolidé	17 802	5 171	-70,9%	8 049	55,7%	4 513	10 144	124,8%
dont charges non courantes Jet Alu	17 775	5 296	-78,0%	8 064	52,3%	4 513	10 176	125,5%
% social du consolidé	135,3%	102,4%		100,2%		100,0%	100,3%	
Résultat Non Courant consolidé	-1 121	6 077	NS	669	-89,0%	252	- 2 888	NS
dont résultat non courant Jet Alu	-1 120	5 951	NS	655	-89,0%	252	-2 764	NS
% social du consolidé	100,0%	97,9%		98,0%		99,9%	95,7%	
Résultat Avant Impôts consolidé	59 368	68 522	15,4%	97 606	42,4%	51 388	41 581	-19,1%
dont résultat Avant Impôts Jet Alu	54 963	62 949	14,5%	89 313	41,9%	44 528	42 726	-4,0%
% social du consolidé	92,6%	91,9%		91,5%		86,6%	102,8%	
Impôts sur les résultats consolidé	18 802	22 619	20,3%	20 071	-11,3%	11 394	7 962	-30,1%
dont Impôts sur les résultats Jet Alu	17 468	20 110	15,1%	13 817	-31,3%	8 222	6 568	-20,1%
% social du consolidé	93,1%	88,9%		68,8%		72,2%	82,5%	
Résultat Net consolidé	40 566	45 903	13,1%	77 535	68,9%	39 994	33 618	-15,9%
dont résultat net Jet Alu Maroc	37 499	42 839	14,2%	75 497	76,2%	36 305	36 157	-0,4%
% social du consolidé	92,4%	93,3%		97,4%		90,8%	107,6%	
intérêts minoritaires	961	1 876	95,2%	2 342	95,0%	2 298	223	-90%
Résultat Net Part du Groupe	39 604	44 027	11,2%	75 194	70,8%	37 696	33 395	-11,4%

Source : Jet Alu Maroc SA

II.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

L'évolution des produits d'exploitation consolidés de la société sur la période 2010 – 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Ventes de marchandises en l'état	-	9 904	-	4 235	-57,2%	2 920	6 637	127,3%
En % du CA	-	2,5%		1,1%		1,3%	3,3%	NA
Ventes des biens et services produits	288 104	385 329	33,7%	370 666	-5,1%	225 495	201 840	-10,5%
En % du CA	100,0%	97,5%		98,9%		98,7%	96,7%	
Chiffre d'affaires consolidé	288 104	395 233	37,2%	374 901	-5,1%	228 415	208 478	-8,7%
dont Chiffre d'affaires Jet Alu Maroc	286 773	390 741	36,3%	369 848	-5,3%	226 617	213 146	-5,9%
% social du consolidé	99,5%	98,9%		98,7%		100,0%	102,2%	
Variation de stocks de produits	34 731	20 734	-40,3%	77 058	271,6%	27 072	16 367	-39,5%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	-	NA	-	315	NA
Subventions d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA

Reprises d'exploitation	6 834	10 477	53,3%	16 546	57,9%	16 237	35 520	118,8%
Produits d'exploitation consolidé	329 670	426 445	29,4%	468 504	9,9%	271 724	260 680	-4,1%
<i>dont produits d'exploitation Jet Alu</i>	<i>328 531</i>	<i>422 550</i>	<i>28,6%</i>	<i>466 317</i>	<i>10,4%</i>	<i>271 836</i>	<i>247 441</i>	<i>NS</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>99,7%</i>	<i>99,1%</i>		<i>99,5%</i>		<i>100,0%</i>	<i>94,9%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Les produits d'exploitation consolidés se sont établis à 260,7 MDH au premier semestre 2013 en baisse de près de 4% par rapport au premier semestre 2012. Le chiffre d'affaires enregistre quant à lui une régression de -8,7% passant de 228,4 MDH à 208,4 MDH. Cette diminution des produits d'exploitation est principalement due à un décalage enregistré dans la livraison de certains projets.

La variation de stocks de produits a diminué de près de 39,5% à 16,3 MDH au premier semestre 2013 contre 27 MDH au premier semestre 2012. Cette variation est due à l'écoulement d'anciens projets ; certains lots du projet de l'Université Internationale de Rabat, Anfa Place, CHU de Oujda.

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient au premier semestre 2012 pour atteindre 35,5 MDH. Ces reprises correspondent à des reprises sur provisions clients (22,5 MDH), provisions sur taxe professionnelle (8 MDH) et provisions stocks de produits et matières premières (5 MDH).

Au 31 Décembre 2012

Les produits d'exploitation consolidés se sont établis à 468,5 MDH en 2012 en progression de près de 10% par rapport à 2011. Le chiffre d'affaires enregistre quant à lui une légère régression de -5,1% passant de 395,2 MDH à 374,9 MDH. Cette évolution des produits d'exploitation est principalement due à l'accroissement de la variation des stocks de produits en cours.

La variation de stocks de produits a augmenté de près de 272% à 77 MDH à fin 2012 contre 20,7 MDH à fin 2011. Cette variation est due aux nouveaux projets en cours entamés en 2012, notamment la marina de Casablanca, la gare de Casa port, l'Université Internationale de Rabat...Etc.

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient à fin 2012 pour atteindre 16,5 MDH. Ces reprises correspondent essentiellement à des reprises sur provisions pour dépréciation d'actif circulant de JET ALU Maroc SA.

Au 31 décembre 2011

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 29,4% en 2011, passant de près de 330MDH en 2010 à 426MDH en 2011. Le chiffre d'affaires enregistre une progression de 37,2% à 395MDH. Cette évolution est principalement due aux projets Casa Green Town, Casanearshore, Aéroport de Rabat, Anfa place et marina casa.

Sans constatation des profits nets partiels, le chiffre d'affaires consolidé serait de 395 MDH à fin 2011.

La vente de marchandise en l'état (10 MDH) correspond à la vente d'aluminium et de bois aux sociétés du groupe AR Corporation.

Le poste variation de stock a diminué de 40,3% à 20,7 MDH. Cette variation est due à la livraison de projets (Ensemble résidentiel Salamanca, Salle omnisport de Tanger, Casanearshore parcelle F, Ambassade du Gabon...etc).

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient en 2011 pour atteindre 10,5 MDH. Ces reprises correspondent essentiellement à des reprises sur provisions pour dépréciation d'actif circulant de JET ALU Maroc SA (8,6 MDH).

Au 31 décembre 2010

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 9,3% en 2010, passant de près de 302 MDH en 2009 à 330 MDH en 2010. Le chiffre d'affaires enregistre une progression de 8% à 288 MDH. Cependant, cette évolution est moins soutenue que celle de l'année précédente en raison du retard enregistré dans la livraison d'un certain nombre de projets prévus initialement en 2010 à 2011.

Le poste variation de stock a augmenté de 4,6% à 34,9 MDH. Cette variation résulte de la livraison de projets qui étaient en cours de réalisation à fin 2009 et de la constatation d'un stock de projets en cours de réalisation à fin 2010.

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient fortement en 2010 pour atteindre 7 MDH. Ces reprises correspondent essentiellement à des reprises sur provisions pour dépréciation d'actif circulant de JET ALU Maroc SA.

La quasi-totalité des provisions reprises a été à nouveau dotée, à l'exception d'un montant de 276 KDH qui a été recouvré, et un montant de 1 936 KDH a été constaté en créances devenues irrécouvrables.

II.2. CHARGES D'EXPLOITATION

L'évolution des charges d'exploitation consolidées de la société sur la période 2010 – 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Chiffre d'affaires consolidé	288 104	395 233	37,2%	374 901	-5,1%	228 415	208 478	-8,7%
dont chiffre d'affaires Jet Alu	286 773	390 741	36,3%	369 848	-5,3%	226 617	213 146	-5,9%
% social du consolidé	99,5%	98,9%		98,7%		99,2%	102,2%	
Achats revendus de marchandises	-	7 618	NA	3 056	-59,9%	2 093	16 398	NS
En % du CA	-	1,9%		0,8%		1%	7,9%	
dont achats revendus JET Alu	-	7 618	NA	3 056	-59,9%	2 093	16 398	NS
% social du consolidé	NA	100%		100,0%		100,0%	100,0%	
Achats consommés de mat.et fournitures	206 568	269 220	30,3%	248 981	-7,5%	155 784	101 553	-34,8%
En % du CA	71,7%	68,1%		66,4%		68,2%	48,7%	
dont achats consommés JET Alu	220 723	292 326	32,4%	284 617	-2,6%	175 492	111 518	-36,5%
% social du consolidé	106,9%	82,0%		114,3%		112,7%	109,8%	
Autres charges externes	27 832	31 601	13,5%	34 604	9,5%	16 114	19 617	21,7%
En % du CA	9,7%	8,0%		9,2%		7,1%	9,4%	
dont charges externes JET Alu	26 986	30 662	13,6%	31 486	2,7%	15 572	15 295	-1,8%
% social du consolidé	97%	97%		91%		96,6%	78%	
Impôts et taxes	414	569	37,5%	1 130	98,6%	404	423	4,7%
En % du CA	0,1%	0,1%		0,3%		0,2%	0,2%	
dont impôts et taxes JET Alu	414	565	36,5%	763	35,1%	404	283	-30,0%
% social du consolidé	100%	99%		67,5%		100%	66,9%	
Charges de personnel	23 539	33 604	42,8%	41 822	24,5%	19 534	28 123	44,0%
En % du CA	8,2%	8,5%		11,2%		8,6%	13,5%	
dont charges de personnel Jet Alu	13 508	16 501	4,9%	18 273	10,7%	9 543	9 991	4,7%
% social du consolidé	57,4%	49,1%		43,7%		48,9%	35,5%	
Dotations d'exploitation	10 989	18 913	72,1%	40 532	114,3%	26 332	47 484	80,3%
En % du CA	3,8%	4,8%		10,8%		11,5%	22,8%	
dont dotations d'exploitation Jet Alu	10 986	18 314	66,7%	40 133	119,1%	26 317	47 037	78,7%

% social du consolidé	100%	97%		99%		99,9%	99,1%	
Charges d'exploitation consolidées	269 343	361 525	34,2%	370 126	2,4%	220 261	213 597	-3,0%
En % du CA	93,5%	91,5%		98,7%		96,4%	102,5%	
dont charges d'exploitation Jet Alu	272 617	365 986	34,2%	378 329	4,7%	229 422	200 524	-12,6%
% social du consolidé	104,0%	100,0%		102,2%		104,2%	93,9%	

Source : Jet Alu Maroc

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus 100% des charges d'exploitation de JET ALU Maroc SA passent de 269 MDH à 370 MDH entre 2010 et 2012 soit un TCAM d'à peu près 18%. Cette augmentation provient essentiellement de la hausse des achats consommés de matières et fournitures qui représentent 72,5% des charges d'exploitation consolidées sur la période, et dans une moindre mesure de la progression des autres charges externes (TCAM de 9%) et des charges de personnel (TCAM de 26%). A fin 2012, les charges d'exploitation consolidées de Jet Alu augmentent de 2,4% par rapport 2011 pour s'établir à 370 MDH.

Au premier semestre 2013, les charges d'exploitation diminuent légèrement pour passer de 220 MDH à 214 MDH et ce principalement à cause de la baisse des achats consommés de matières et fournitures qui passent de 155 MDH à 101 MDH (-35%). Ces derniers représentent 48,7% des charges d'exploitation. Il est aussi à noter que les charges de personnel augmentent de 44% entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2013 pour passer de 19,5 MDH à 28,1 MDH qui correspond aux salaires des nouveaux cadres des filiales nouvellement acquises, des augmentations consenties aux employés de Jet Alu Maroc ainsi qu'à ses filiales marocaines. Par ailleurs, les dotations d'exploitation augmentent (+80%) et passent de 26,3 MDH à 47,5 MDH. Elles sont dues aux nouvelles acquisitions (dotations aux immobilisations) ainsi qu'à l'augmentation des provisions clients.

Achats consommés de matières et fournitures¹¹

L'évolution des achats consommés de matières et fournitures de JET ALU Maroc SA sur la période 2010-2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit:

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Achats de matières premières	95 688	138 845	45,1%	132 277	-4,7%	72 842	40 908	-43,8%
Variation de stock de matières premières	-1 367	-1 808	32,2%	-12 634	NS	-7 270	3 295	145,3%
Achats de matériels et fournitures consommables	726	767	5,7%	913	19,0%	626	383	-38,8%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	-	-	NA	-	NA	-	0	NA
Achats non stockés de matières et fournitures	956	977	2,2%	1 131	15,8%	673	544	-19,2%
Achats de travaux, études et prestations	124 720	153 545	23,1%	162 930	6,1%	108 621	66 388	-38,9%
Achats consommés de matières et fournitures	220 723	292 326	32,4%	284 617	-2,6%	175 492	111 518	-36,5%

Source : Jet Alu Maroc SA - chiffres sociaux

Au 30 Juin 2013

Au premier semestre 2013, les achats consommés de matières et fournitures diminuent (-36,5%) comparé à S1 2012 pour passer de 175,5 MDH à 111,5 MDH. Ceci est principalement dû à la baisse des achats de matières premières de (-43,8%) et des achats de travaux, études et prestations (-38,9%) au premier semestre 2013 qui est due à une légère baisse de l'activité de la société.

Au 31 Décembre 2012

¹¹ Chiffres sociaux

Les achats consommés de matières et fournitures diminuent légèrement (-2,6%) comparé à 2011 pour passer de 292,3 MDH à 284,6 MDH. Ceci est principalement dû à :

- La baisse des achats de matières premières de -4,7% à 132,2 MDH contre 138,8 MDH en 2011 qui est due à la baisse des cours mondiaux du prix de certains intrants notamment l'aluminium
- La diminution de la variation de stock de matières premières qui passe de -1,8 MDH à -12,6 MDH qui est due à l'augmentation de stock de matières premières qui passe de 46,7 MDH à 60 MDH.

Atténuée par :

- La légère augmentation des achats de travaux, études et prestations de 6,1% à 162,9 MDH contre 153,5 MDH en 2011 qui s'explique par le recours à la sous-traitance (Groupe et hors groupe).

Au 31 décembre 2011

Entre 2010 et 2011, les achats consommés de matières et fournitures augmentent fortement (32,4%) pour passer de 221 MDH à 292 MDH. Ceci est dû à l'augmentation significative de l'activité de la société durant cette période (Nouveaux projets tels que : Aménagement de plateaux à Oujda shore, Abris voyageur pour la gare de Casaport, Siège de la Fédération Royale Marocaine de Football). Rapportés à la production, ils passent de 67% en 2010 à 68% en 2011. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La hausse des achats de matières premières de 45% à 139MDH contre 96MDH en 2010;
- l'augmentation des achats de travaux, études et prestations de 23,1% à 153,5MDH contre 124,7MDH en 2010. (sous-traitance groupe et hors groupe)

Au 31 décembre 2010

Entre 2009 et 2010, les achats consommés de matières et fournitures sont restés quasiment stables à 221 MDH suite aux efforts de rationalisation des charges entrepris par la société. Rapportés à la production, ils passent de 72% en 2009 à 67% en 2010. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La baisse des achats de matières premières de 25% à 96 MDH contre 128 MDH en 2009 au profit des achats de travaux ;
- l'augmentation des achats de travaux, études et prestations de 21,2% à 125 MDH contre 103 MDH en 2009 suivant le rythme d'accroissement de l'activité, en raison de l'augmentation du recours à la sous-traitance.

Autres charges externes

La ventilation des autres charges externes de JET ALU Maroc SA sur la période 2010 – 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit:

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Locations et charges locatives	2 102	2 238	6,5%	2 593	15,9%	925	913	-1,3%
<i>En % du CA social</i>	0,7%	0,6%		0,7%		0,4%	0,4%	
Redevances de Crédit – Bail	13 068	15 037	15,1%	13 763	-8,5%	7 052	5 798	-17,8%
<i>En % du CA social</i>	4,6%	3,8%		3,7%		3,1%	2,7%	
Entretien et réparation	266	772	190,7%	1 056	36,8%	532	670	25,9%
<i>En % du CA social</i>	0,1%	0,2%		0,3%		0,2%	0,3%	
Primes d'assurances	669	1 738	159,9%	1 802	3,7%	937	771	-17,7%
<i>En % du CA social</i>	0,2%	0,4%		0,5%		0,4%	0,4%	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 951	1 702	-12,8%	1 584	-6,9%	496	988	99,2%

	<i>En % du CA social</i>	0,7%	0,4%		0,4%		0,2%	0,5%	
Redevances pour brevets, marques et droits		-	50	NA	26	-49,2%	17	7	-58,8%
	<i>En % du CA social</i>	0,0%	0%		0,0%		0,0%	0%	
Transports		1 154	1 360	17,8%	981	-27,8%	437	844	93,1%
	<i>En % du CA social</i>	0,4%	0,3%		0,3%		0,2%	0,4%	
Déplacements, Missions et Réceptions		2 779	3 525	26,9%	4 071	15,5%	2 057	2 555	24,2%
	<i>En % du CA social</i>	1,0%	0,9%		1,1%		0,9%	1,2%	
Reste du poste « Autres charges externes »		4 996	4 239	-15,2%	5 610	32,3%	3 122	2 748	-12,0%
	<i>En % du CA social</i>	1,7%	1,1%		1,5%		1,4%	1,3%	
Autres charges externes		26 986	30 662	13,6%	31 486	2,7%	15 572	15 295	-1,8%

Source : Jet Alu Maroc SA – Chiffres sociaux

Les autres charges externes sont constituées des charges relatives à la location, au leasing, aux déplacements, au transport etc. Il est à noter toutefois, la prépondérance des redevances de crédit-bail (30% au 1^{er} semestre 2013), moyen de financement privilégié par JET ALU Maroc SA pour l'acquisition des machines et équipements.

Les autres charges externes ont enregistré un TCAM de 8 % entre 2010 et 2012 en raison de l'accroissement du nombre de contrats de leasing contractés par JET ALU pour le financement du matériel de production et du matériel roulant.

Les autres charges externes se sont appréciées de 2,7% entre 2011 et 2012 pour passer de 30,6 MDH à 31,5 MDH. Par ailleurs, il est à noter que ces charges diminuent de 1,8% entre S1 2012 et S1 2013 pour passer de 15,6 MDH à 15,3 MDH.

Charges de personnel

Entre 2010 et 2012, 16 salariés de JET ALU ont été transférés vers d'autres filiales du groupe AR Corporation à savoir Union Support, Menasteel, Centralu et Medglass.

Outre cette réorganisation en interne, JET ALU a procédé au recrutement de 54 personnes en 2010 de 40 personnes en 2011 et de 28 personnes en 2012 pour accompagner le développement de ses activités.

Ainsi, sur la période analysée, les charges de personnel ont enregistré un TCAM de 33,3 % passant de 23,5 MDH en 2010 à 41,8 MDH en 2012. Rapportées au chiffre d'affaires, celles-ci augmentent pour passer de 8% en 2010 et 2011 à près de 11% en 2012.

Il est à noter que les charges de personnel augmentent de 19,5 MDH à 28,1 MDH entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2013.

Les dotations d'exploitation

En 2010, les dotations d'exploitation augmentent de 44% pour passer de 8 MDH à près de 11 MDH en raison de la poursuite de JET ALU de sa politique d'investissement en termes de matériel de production (appareil de soudage, chaudières...etc.).

En 2011, la société continue à investir et voit ces dotations d'exploitation augmentées de 72,1% passant de 10,9 MDH à 18,9 MDH.

Au 31 Décembre 2012, les dotations d'exploitation augmentent de 114,3% pour passer de 18,9 MDH à 40,5 MDH matérialisant ainsi la volonté continue de la société à investir.

Au 30 juin 2013, les dotations d'exploitation augmentent de 80% pour passer de 26,3 MDH à 46,5 MDH. Cette augmentation se justifie essentiellement par l'évolution des dotations d'exploitation aux

provisions (Taxe professionnelle,...) qui a enregistré une progression de l'ordre de 4,7 MDH entre S1 2012 et S1 2013, aux dépréciations des stocks qui sont passées de 1,9 MDH en S1 2012 à 10,6 MDH en S1 2013 avec une variation de l'ordre de 8,8 MDH et aux dépréciations des créances clients qui ont connu une évolution de l'ordre de 7 MDH entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2013.

Le tableau ci-dessous présente les investissements de Jet Alu Maroc SA sur la période 2010-2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 :

En KDH	2010	2011	2012	S1 2013
Investissements	17 277	22 183	15 940	30 816

Source : Jet Alu Maroc SA - comptes sociaux

II.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat d'exploitation consolidé entre 2010 et 2012 ainsi que pour le premier semestre 2013:

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Produits d'exploitation consolidé	329 670	426 445	29,4%	468 504	9,9%	271 724	260 680	-4,1%
dont produits d'exploitation Jet Alu	328 531	422 550	28,6%	466 317	10,4%	271 836	247 441	-9,0%
% social du consolidé	99,7%	99,1%		99,5%		100,0%	94,9%	
Charges d'exploitation consolidé	269 343	361 525	34,2%	370 126	2,4%	220 261	213 597	-3,0%
dont charges d'exploitation Jet Alu	272 617	365 986	34,2%	378 329	3,4%	229 422	200 522	-12,6%
% social du consolidé	101,2%	101,2%		102,2%		104,2%	93,9%	
Résultat d'exploitation consolidé	60 327	64 919	7,6%	98 378	51,5%	51 462	47 083	-8,5%
dont résultat d'exploitation Jet Alu	55 914	56 564	1,2%	87 988	55,6%	42 414	46 920	10,6%
% social du consolidé	92,7%	87,1%		89,4%		82,4%	99,7%	
Marge d'exploitation								
(Résultat d'exp conso/CA conso)	20,9%	14,3%		26,2%		22,5%	22,6%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Le résultat d'exploitation consolidé passe de 51,5 MDH à 47,1 MDH entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2013, soit une diminution de 8,5%. Ceci est dû à la baisse de l'activité de Jet Alu.

S'agissant de la marge opérationnelle, celle-ci se maintient au même niveau que celle du premier semestre 2012 (aux alentours de 22%).

Au 31 Décembre 2012

Le résultat d'exploitation consolidé passe de 64,9 MDH à 98,3 MDH entre 2011 et 2012, soit une progression 51,5%. Ceci est dû à l'accroissement de l'activité de Jet Alu matérialisé par la livraison de plusieurs projets.

S'agissant de la marge opérationnelle, celle-ci s'établit à 26,2% en 2012 contre 14,3% pour 2011. Ceci étant essentiellement en lien avec l'optimisation de la politique d'achat, l'effet volume et les retombées de la filialisation de l'activité production (AR Factory).

Au 31 décembre 2011

Entre 2010 et 2011, le résultat d'exploitation consolidé passe de 60 MDH à 65MDH, en progression de 7,6%. Il est à noter que l'augmentation des charges d'exploitation (34,2%) est plus importante que celle des produits d'exploitation (29,4%).

S'agissant de la marge opérationnelle, celle-ci s'établit à 14,3% en diminution de 6,6 points par rapport à 2010.

Au 31 décembre 2010

En 2010, le résultat d'exploitation consolidé a atteint plus de 60 MDH, en progression de 60% par rapport à 2009. Cette croissance s'explique par une augmentation plus importante des produits d'exploitation (9,3%) en comparaison avec les charges d'exploitation (2,1%). Il est à noter que JET ALU contribue pour 93% au résultat d'exploitation consolidé.

S'agissant de la marge opérationnelle, celle-ci s'établit à 20,9% du CA consolidé.

II.4. RESULTAT FINANCIER

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat financier consolidé entre 2010 et 2012 ainsi que pour le premier semestre 2013:

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	0	2	NA	2	NA	-	-	NA
Gains de change	334	139	-58,3%	332	138,8%	236	85	-63,9%
Intérêts et autres produits financiers	333	347	4,1%	529	52,3%	18	129	NS
Reprises financières, transferts de charges	2 491	855	-65,7%	498	-41,7%	498,06	52	-89,6%
Produits financiers consolidé	3 158	1 343	-57,5%	1 361	1,3%	752	266	-64,7%
<i>dont produits financiers Jet Alu</i>	<i>3 158</i>	<i>4 112</i>	<i>30,2%</i>	<i>3 663</i>	<i>-10,9%</i>	2 940	4 698	59,8%
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>306,3%</i>		<i>269,2%</i>		391,1%	NS	
Charges d'intérêts	2 680	3 226	20,4%	2 202	-31,7%	836	2 571	207,6%
Pertes de change	316	455	44,1%	504	10,7%	222	309	39,2%
Autres charges financières	-	136	NA	47	-65,2%	-	-	NA
Dotations financières	-	-	NA	47	NA	20	-	NA
Charges financières consolidé	2 996	3 818	27,4%	2 801	-26,6%	1 078	2 880	167,2%
<i>dont charges financières Jet Alu</i>	<i>2 989</i>	<i>3 679</i>	<i>23,1%</i>	<i>2 993</i>	<i>-18,6%</i>	1 078	6 128	NS
<i>% social du consolidé</i>	<i>99,8%</i>	<i>96,4%</i>		<i>106,9%</i>		100,0%	212,7%	
Résultat Financier consolidé	162	-2 475	NS	-1 440	41,8%	-326	-2 615	NS
<i>dont résultat financier Jet Alu</i>	<i>170</i>	<i>434</i>	<i>155,7%</i>	<i>670</i>	<i>54,6%</i>	1 862	-1 430	-176,8%
<i>% social du consolidé</i>	<i>104,5%</i>	<i>NA</i>		<i>NA</i>		121,2%	54,7%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Au 30 juin 2013, le résultat financier consolidé s'établit à -2,6 MDH contre -0,3 MDH au premier semestre 2012. Ce résultat est essentiellement lié à la hausse des charges d'intérêts due à l'utilisation plus soutenue des lignes de crédit de fonctionnement contrairement à la même période de l'année précédente.

Au 31 Décembre 2012

Au 31 décembre 2012, le résultat financier consolidé s'établit à -1,4 MDH contre -2,5 MDH en 2011. Ce résultat est essentiellement liée à la baisse des charges d'intérêts due à l'utilisation modérée des lignes de crédit de fonctionnement en 2012 contrairement à la même période de l'année précédente.

Au 31 décembre 2011

Le résultat financier consolidé est déficitaire à fin décembre 2011 passant de 162 KDH en 2010 à -2,5 MDH en 2011. Cette diminution est essentiellement liée à la baisse des produits financiers (-57,5%) et à

l'augmentation des charges d'intérêt (20,4%). L'augmentation des charges d'intérêts est essentiellement due au recours à des crédits de fonctionnement (facilités de caisse) et à un crédit spot contracté en 2011.

Au 31 décembre 2010

Le résultat financier s'établit à 162 KDH en 2010 contre -4 MDH en 2009. Cette amélioration s'explique par la hausse des produits financiers sous l'effet de la constatation d'une reprise financière pour un montant de 2,5 MDH, suite à la cession des actions d'EUROPORTE.

II.5. RESULTAT NON COURANT

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat non courant consolidé entre 2010 et 2012 et au premier semestre 2013 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2012	S1 2013	Var S1 13/ S1 12
Produit des cessions d'immobilisation	13 532	5 335	-60,6%	8 070	51,3%	4 504	7 255	61,1%
Autres produits non courants	37	5 672	NS	387	-93%	2	2	-6,8%
Reprises non courante et transfert de ch.	3 111	240	-92,3%	260	8,5%	260	-	NA
Produits Non Courants consolidé	16 680	11 247	-32,5%	8 718	-22,5%	4 766	7 256	52,3%
<i>dont produits non courants Jet Alu</i>	<i>16 655</i>	<i>11 247</i>	<i>-32,5%</i>	<i>8 719</i>	<i>-22,5%</i>	<i>4 764</i>	<i>7 412</i>	<i>55,6%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		<i>100,0%</i>		<i>100,0%</i>	<i>102,1%</i>	
Valeur nette d'amortissement des immo	11 510	4 751	-58,7%	7 829	64,8%	4 443	7 187	61,8%
Autres charges non courantes	6 050	284	NS	220	-46,2%	70	2 957	NS
Dotations non courantes aux ammo.	241	136	-44%	-	NA	-	-	NA
Charges Non Courantes consolidé	17 801	5 171	-70,2%	8 049	51,98%	4 513	10 144	124,8%
<i>dont charges non courantes Jet Alu</i>	<i>17 775</i>	<i>5 296</i>	<i>-70,2%</i>	<i>8 064</i>	<i>52,3%</i>	<i>4 513</i>	<i>10 176</i>	<i>125,5%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>135,3%</i>	<i>102,4%</i>		<i>100,2%</i>		<i>100,0%</i>	<i>100,3%</i>	
Résultat Non Courant consolidé	-1 121	6 077	NS	669	-89%	252	- 2 888	NS
<i>dont résultat non courant Jet Alu</i>	<i>-1 120</i>	<i>5 951</i>	<i>NS</i>	<i>655</i>	<i>-89%</i>	<i>252</i>	<i>-2 764</i>	<i>NS</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>97,9%</i>		<i>98,0%</i>		<i>99,9%</i>	<i>95,7%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Concernant le résultat non courant, la part de JET ALU Maroc SA dans le consolidé est prépondérante sur toute la période étudiée.

Au 30 juin 2013

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA s'établit à -2,9 MDH au premier semestre 2013 :

Les produits non courants consolidés augmentent de 52,3% pour passer de 4,8 MDH à 7,2 MDH. Cette évolution est principalement due au produit des cessions de machines de production dans le cadre du lease-back de la société.

Les charges non courantes consolidées augmentent pour passer de 4,5 MDH à 10,1 MDH soit une progression de 125% principalement tirée par :

- la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées qui augmente de 62% pour passer de 4,4 MDH à 7,2 MDH ;
- Les autres charges non courantes qui correspondent à des pénalités de retard sur certains marchés et qui augmentent pour passer de 70 KDH à 3 MDH

Au 31 Décembre 2012

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA diminue en 2012 de 89% par rapport à 2011 pour s'établir à 669 KDH.

Les produits non courants consolidés se composent du :

- Poste « produit des cessions d'immobilisation corporelle » qui porte sur des cessions de machines de production dans le cadre du lease-back de la société.

Les charges non courantes consolidées sont principalement composées de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées.

Au 31 décembre 2011

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA augmente en 2011 pour passer de -1,1 MDH à 6 MDH.

Les produits non courants consolidé se composent du :

- Poste « produit des cessions d'immobilisation corporelle » qui porte sur des cessions de machines de production dans le cadre du lease-back de la société.
- Poste des « produits de cessions des immobilisations financières » qui porte sur la vente des actions Moroccan Green Energy Lighting.
- Poste « Autres Produits Non-courants » qui concerne essentiellement une régularisation décidée par le conseil d'administration portant sur l'apurement de certains soldes fournisseurs. En effet, ces produits concernent des créances qui ne devaient pas être payées par la société du fait d'une différence constatée entre le montant facturé aux fournisseurs et la marchandise reçue.

Les charges non courantes consolidées sont principalement composées de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées.

Au 31 décembre 2010

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA est passé de 5 MDH à une perte de 1,1 MDH.

Il est à noter la forte augmentation du poste « autres charges non courantes » qui correspond à l'enregistrement par JET ALU de créances devenues irrécouvrables pour 1,9 MDH et à une écriture d'assainissement de la comptabilité, consistant à solder le compte « dépôts et cautionnement » par le débit du compte « Autres charges non courantes des exercices antérieurs » pour un montant de 4 MDH conformément à ce qui a été relevé par le commissaire aux comptes dans son rapport général relatif aux comptes 2009.

II.6. RESULTAT NET

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat net consolidé entre 2010 et 2012 ainsi que pour le premier semestre 2013 :

En Kdh	Var				Var			Var
	2010	2011	11/10	2012	12/11	S1 2012	S1 2013	
Résultat Net consolidé	40 566	45 903	13,2%	77 535	68,9%	39 994	33 618	-15,9%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>12,3%</i>	<i>10,8%</i>		<i>20,7%</i>		<i>17,5%</i>	<i>16,1%</i>	
dont résultat net JET ALU Maroc	37 499	42 839	14,2%	75 497	76,2%	36 305	36 157	-0,4%
% social du consolidé	97,0%	92,0%		97,4%		90,8%	107,6%	
Intérêts minoritaires	961	1 876	225,6%	2 342	24,8%	2 298	223	-90,3%
Résultat Net Part du Groupe	39 605	44 027	50,9%	75 193	70,8%	37 696	33 395	-11,4%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Au 30 juin 2013, le résultat net consolidé a diminué de 15,9% par rapport au premier semestre 2012 pour passer de 39,9 MDH à environ 33,6 MDH. Cette baisse s'explique par la combinaison de plusieurs facteurs, notamment :

- Baisse des produits d'exploitation de près de 4% passant de 271,7MDH à 260,7 MDH du fait du léger ralentissement de l'activité de la société;
- Baisse de 8,5% du résultat d'exploitation consolidé passant de 51,5 MDH à 47,1 MDH ;

La marge nette consolidée s'établit pour sa part à 16,1% du CA consolidé contre 17,5% au premier semestre 2012 soit une légère diminution de 1,4 points.

Au 31 Décembre 2012

En 2012, le résultat net consolidé a progressé de 68.91% par rapport à 2011 pour passer de 46 MDH à environ 77,5 MDH. Cette forte variation s'explique par la combinaison de plusieurs facteurs, notamment :

- Evolution des produits d'exploitation de près de 10% passant de 426MDH à 468,5 MDH ;
- Evolution de 51% du résultat d'exploitation consolidé passant de 65 MDH à 98 MDH du fait de la plus forte hausse des produits d'exploitation comparé aux charges d'exploitation ;
- Baisse de l'impôt sur les résultats (-11,3%) du fait de l'entrée en vigueur de l'abattement fiscal dont bénéficie la société du fait de son introduction en bourse en 2011.

La marge nette consolidée s'établit pour sa part à 20,1% du CA consolidé contre 11,1% en 2011 soit une évolution de 9 points.

Au 31 décembre 2011

En 2011, le résultat net consolidé a progressé de 13,2% pour passer de 41 MDH à 46 MDH en raison de la combinaison des facteurs suivants :

- Evolution des produits d'exploitation de près de 29% passant de 330 MDH à 426 MDH ;
- Evolution de 8% du résultat d'exploitation consolidé passant de 60 MDH à 65MDH;

Il est à noter que sans constatation des profits nets partiels, le résultat net consolidé serait de 37,2 MDH.

La marge nette consolidée s'établit pour sa part à 11,1% du CA consolidé contre 13,7% en 2010.

Au 31 décembre 2010

En 2010, le résultat net consolidé a quasiment doublé s'établissant à 41MDH contre 27 MDH l'exercice précédent en raison de la combinaison des facteurs suivants :

- Evolution de 60% du résultat d'exploitation consolidé passant de 37,5 MDH à 60 MDH;
- Nette amélioration du résultat financier passant de -4,4 MDH en 2009 à 162 KDH en 2010 et ce malgré la baisse du résultat non courant.

La marge nette s'établit pour sa part à 13,7% du CA consolidé.

III. ANALYSE DU BILAN

Bilan Actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'actif du bilan consolidé sur la période 2010 – 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Immobilisations en non-valeur consolidé	516	8 536	NS	7 789	-8,8%	6 672	-14,3%
dont immobilisations en non-valeur Jet Alu	516	8 536	NS	7 652	-10,4%	6 520	-14,8%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		98,2%		97,7%	
Frais préliminaires	516	1 807	250,5%	1 403	-22,4%	1 146	-18,3%
Charges à répartir	-	6 729	NS	6 386	-5,1%	5 526	-13,5%
Immobilisations Incorporelles consolidé	263	333	26,7%	599	79,7%	818	36,6%
dont immobilisations incorporelles Jet Alu	263	333	26,7%	568	70,3%	478	-15,9%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		94,8%		58,4%	
Brevets, marques, droits et val. similaires	263	333	26,7%	599	79,7%	596	-0,4%
Fonds Commercial	-	-	NA	-	NA	222	NA
Immobilisations corporelles consolidé	31 171	46 996	50,8%	67 463	43,6%	94 616	40,2%
dont immobilisations corporelles Jet Alu	31 124	46 910	50,7%	52 757	12,5%	74 728	41,6%
% social du consolidé	99,9%	99,8%		78,2%		79,0%	
Terrains	3 951	4 458	0,13	25 721	NS	25 721	-
Constructions	4 131	3 258	-21,1%	21 548	NS	20 951	-2,8%
Installations techniques, matériel et outils	8 065	5 244	-35,0%	7 700	46,8%	10 478	36,1%
Matériel de transport	466	268	-42,5%	272	1,4%	777	186,1%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	1 337	1 544	15,4%	1 633	5,8%	1 891	15,8%
Autres immobilisations corporelles	34	25	-24,9%	17	-33,1%	13	-24,7%
Immobilisations corporelles en cours	13 185	32 200	144,2%	10 572	-67,2%	34 786	229,0%
Immobilisations financières consolidé	5 542	1 864	-66,4%	8 779	NS	8 612	-1,9%
dont immobilisations financières Jet Alu	5 612	1 934	-65,5%	20 835	NS	20 250	-2,8%
% social du consolidé	101,3%	96,4%		237,3%		235,1%	
Prêts Immobilisés	8	-	NA	-	NA	-	NA
Autres créances financières	5 534	1 864	-66,3%	8 750	NS	8 583	-1,9%
Titres de participation	-	-	NA	29	NA	29	NA
Autres titres immobilisés	-	-	NA	-	NA	-	NA
Ecart d'acquisition consolidé	-	-	NA	-	NA	-	NA
Actif immobilisé consolidé	37 491	57 729	54,0%	84 630	46,6%	110 719	30,8%
dont actif immobilisé Jet Alu Maroc	37 515	57 714	53,8%	81 811	41,8%	101 976	24,6%
% social du consolidé	100,1%	100,0%		96,7%		92,1%	
Stocks consolidé	118 413	139 951	18,2%	236 794	69,2%	242 317	2,3%
dont stock Jet Alu Maroc	118 715	140 851	18,6%	239 010	69,7%	226 380	-5,3%
% social du consolidé	100,3%	99,4%		100,9%		93,4%	
Marchandises	-	-	NA	8 420	NA	718	NA
Matières et fournitures consommables	44 874	45 678	1,8%	55 694	21,9%	52 553	-5,6%
Produits en cours	72 945	91 541	25,5%	165 973	81,3%	189 047	13,9%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	594	2 732	NS	6 707	145,5%	-	NA
Produits finis	-	-	NA	-	NA	-	NA
Créances de l'actif circulant consolidé	216 672	251 736	16,2%	319 753	27,0%	464 698	45,3%

dont créances de l'actif circulant Jet Alu	216 389	250 103	15,6%	314 122	25,6%	435 032	38,5%
% social du consolidé	99,9%	99,4%		98,2%		75,4%	
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	4 083	1 883	-53,9%	12 728	NS	24 889	95,5%
Clients et comptes rattachés	161 750	198 163	22,5%	230 351	16,2%	288 376	25,2%
Personnel	1	3	179,4%		NA		NA
Etat	40 443	37 515	-7,2%	48 879	30,3%	55 269	13,1%
Comptes d'associés	-	-	NA		NA	-	NA
Autres débiteurs	10 031	1 153	-88,5%	3 371	192,3%	67 473	NS
Comptes de régularisation - Actif	365	13 018	NS	24 423	87,6%	28 691	17,5%
Titres et valeurs de placement consolidé	12 731	41 021	222,2%	1 000	-97,6%	1 000	-
Actif circulant consolidé	347 816	432 708	24,4%	557 547	28,9%	708 015	27,0%
dont Actif circulant Jet Alu	347 859	432 111	24,2%	554 175	28,2%	662 501	19,5%
% social du consolidé	100,0%	99,9%		99,4%		93,6%	
Trésorerie Actif consolidé	2 524	48 742	NS	16 362	-66,4%	10 082	-38,4%
dont trésorerie actif Jet Alu Maroc	232	41 516	NS	11 479	-72,4%	5 006	-56,4%
% social du consolidé	9,2%	85,2%		70,2%		49,7%	-29,2%
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	NA	187	NA	-	NA
Banques, T.G et C.P	2 375	48 647	NS	16 065	-67,0%	9 703	-39,6%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	148	95	-36,2%	109	15,0%	379	247,8%
Total de l'actif consolidé	387 831	539 179	39,0%	658 538	22,1%	828 816	25,9%
dont total actif Jet Alu	385 606	531 340	37,8%	647 466	21,9%	769 482	18,8%
% social du consolidé	99,4%	98,5%		98,3%		92,8%	

Source : Jet Alu Maroc SA

III.1 Actif immobilisé

III.1.1 Immobilisations en non-valeur :

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2010 – 2012 ainsi que pour le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Frais préliminaires	516	1 807	250,5%	1 403	-22,4%	1 146	-18,3%
Charges à répartir	-	6 729	NS	6 386	-5,1%	5 526	-13,5%
Immobilisations en non-valeur consolidé	516	8 536	NS	7 789	-8,8%	6 672	-14,3%
Part Total Actif consolidé en %	0,1%	1,6%		1,2%		0,8%	
dont immobilisations en non-valeur Jet Alu	516	8 536	NS	7 652	-10,4%	6 520	-14,8%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		98,2%		97,7%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Les immobilisations en non-valeur sont constituées de :

- Frais d'augmentation du capital ;
- Frais d'acquisition des immobilisations ;
- Frais d'émission des emprunts ;
- Autres charges à répartir.

Au 30 juin 2013:

- Les frais préliminaires ont diminué de 18,4% au premier semestre 2013 comparé à S1 2012 pour passer de 1,4 MDH à 1,1 MDH.
- Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont diminué en 2012 pour passer de 6,4 MDH à 5,5 MDH à S1 2013. Ces frais sont imputables à l'introduction en bourse de la société survenue en 2011

Au 31 Décembre 2012:

Les frais préliminaires ont diminué de 22,4% en 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 1,8 MDH à 1,4 MDH.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont diminué en 2012 pour passer à 6,4 MDH contre 6,7 MDH à fin 2011 et sont imputables aux frais de l'introduction en bourse de la société.

Au 31 Décembre 2011 :

Les frais préliminaires ont augmenté en 2011 pour passer de 516 KDH à 1,8 MDH et sont composés des frais deux augmentations de capital décidées par les Assemblées Générales Extraordinaires tenues respectivement en septembre et novembre 2011.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont augmenté en 2011 pour passer de 0,2 KDH à 6,7 MDH et sont imputables aux frais de l'introduction en bourse de la société.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, les immobilisations en non-valeur ont baissé de 27% pour passer de 710 KDH à 516 KDH.

III.1.2 Immobilisations incorporelles :

Le tableau suivant présente l'évolution des immobilisations incorporelles sur les trois derniers exercices :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Brevets, marques, droits et val. similaires	263	333	26,7%	599	79,7%	596	-0,4%
Fonds Commercial	-	-	NA	-	NA	222	NS
Immobilisations Incorporelles consolidé	263	333	26,7%	599	79,7%	818	36,6%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>		<i>0,1%</i>		<i>0,1%</i>	
<i>dont immobilisations incorporelles Jet Alu</i>	<i>263</i>	<i>333</i>	<i>26,7%</i>	<i>568</i>	<i>70,3%</i>	<i>478</i>	<i>-15,9%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		<i>94,8%</i>		<i>58,4%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013:

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 36,6% au 30 juin 2013 comparé à fin 2012 pour passer de 599 KDH à 818 KDH suite à l'augmentation du poste fonds commercial correspondant à l'acquisition de JET ALU SAS.

Au 31 Décembre 2012:

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 79,7% en 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 333 KDH à 599 KDH suite à l'achat de logiciels

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, les immobilisations incorporelles ont augmenté de 26,7% pour passer de 263KDH à 333KDH suite à l'achat de logiciels.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, les immobilisations incorporelles ont augmenté de 11,6% pour passer de 236 KDH à 263 KDH suite à l'acquisition de trois licences d'exploitation pour 130 KDH (GINGER pour 78 KDH, RAY CREATIS pour 11 KDH et HIGHERS COMPUTING pour 41 KDH), ainsi que la conception d'un site internet pour 18 KDH.

III.1.4 Immobilisation corporelles :

L'évolution des immobilisations corporelles consolidées, constituées en grande partie (>75%) des immobilisations corporelles de JET ALU Maroc SA se présente comme suit sur la période 2010 – 2012 ainsi qu'au 30/06/2013 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Terrains	3 951	4 458	13,1%	25 721	NS	25 721	-
Constructions	4 131	3 258	-21,1%	21 548	NS	20 951	-2,8%
Installations techniques, matériel et outils	8 065	5 244	-35,0%	7 700	46,8%	10 478	36,1%
Matériel de transport	466	268	-42,5%	272	1,4%	777	186,1%
Mobilier, Matériel de bureau	1 337	1 544	15,4%	1 633	5,8%	1 891	15,8%
Autres immobilisations corporelles	34	25	-24,9%	17	-33,1%	13	-24,7%
Immobilisations corporelles en cours	13 185	32 200	144,2%	10 572	-67,2%	34 786	229,0%
Immobilisations corporelles consolidé	31 171	46 996	50,8%	67 463	43,6%	94 616	40,2%
Part Total Actif consolidé en %	8,0%	8,7%		10,2%		11,4%	
dont immobilisations corporelles Jet Alu	31 124	46 910	50,7%	52 757	12,5%	74 728	41,6%
% social du consolidé	99,9%	99,8%		78,2%		79,0%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Concernant les immobilisations corporelles, la part de JET ALU Maroc SA dans le consolidé est prépondérante (>75%) sur toute la période étudiée, la filiale AR Factory étant créée dans le but de porter les ressources humaines dédiées à la production de JET ALU.

Au 30 Juin 2013:

Les immobilisations corporelles consolidées augmentent de 40,2% au premier semestre 2013 comparées à fin 2012 pour passer de 67,5 MDH à 94,6 MDH. Cette variation est essentiellement due à l'augmentation des immobilisations corporelles en cours correspondant à l'acquisition de machines, mobilier de bureau et autres pour la nouvelle usine de Oued Ykem qui est actuellement en construction et regroupera toute les activités de Jet Alu d'ici 2014.

Au 31 Décembre 2012:

Les immobilisations corporelles consolidées augmentent de 43,6% en 2012 comparées à fin 2011 pour passer de 47 MDH à 67,5 MDH. Cette variation est essentiellement due à l'augmentation des postes terrains et constructions correspondant à la nouvelle usine de Oued Ykem qui est actuellement en construction et regroupera toute les activités de Jet Alu d'ici 2014 ainsi qu'à l'impact de l'acquisition de la société BE ARCH avec 15 MDH des immobilisations corporelles.

Au 31 Décembre 2011 :

A fin 2011, les immobilisations corporelles consolidées augmentent de +50,8% pour passer de 31,2 MDH à 47 MDH. Cette variation est principalement due à la hausse des immobilisations corporelles en cours (investissement de l'exercice 2011 de près de 22,2 MDH). Les cessions quant à elles s'élèvent à 5,4 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques et de matériels et outillage dans le cadre du lease-back.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, les immobilisations corporelles consolidées ont augmenté de près de 27% à 31 MDH contre 24 MDH en 2009. Cette augmentation est principalement due à la hausse des immobilisations corporelles en cours correspondant à la construction de l'atelier «JET ALU 2».

III.1.5 Immobilisations financières :

L'évolution des immobilisations financières consolidées, constituées à 100% des immobilisations financières de JET ALU Maroc SA, se présente comme suit sur la période 2010 – 2012 ainsi qu'au 30 juin 2013:

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Prêts Immobilisés	8	-	NA	-	NA	-	NA
Autres créances financières	5 534	1 864	-66,3%	8 750	NS	8 583	-1,9%
Titres de participation	-	-	NA	29	NA	29	
Autres titres immobilisés		-	NA	-	NA	-	NA
Immobilisations financières consolidé	5 542	1 864	-66,4%	8 779	NS	8 612	-1,9%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,3%</i>		<i>1,3%</i>		<i>1,0%</i>	
<i>dont immobilisations financières Jet Alu</i>	<i>5 612</i>	<i>1 934</i>	<i>-65,5%</i>	<i>20 835</i>	<i>NS</i>	<i>20 250</i>	<i>-2,8%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>101,3%</i>	<i>96,4%</i>		<i>237,3%</i>		<i>235,1%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Les immobilisations financières consolidées diminuent pour passer de 8,7 MDH en 2012 à 8,6 MDH au 30 juin 2013. Elles se composent essentiellement des dépôts et cautionnements. Le détail du poste est le suivant :

Cautions	Montant (en KDH)
Cautions SGMB	8 102
Cautions BMCE	418
Divers cautionnement	63
Immobilisations financières consolidées	8 583

Au 31 Décembre 2012:

Les immobilisations financières consolidées augmentent pour passer de 1,8 MDH en 2011 à 8,8 MDH à fin 2012. Elles se composent essentiellement des dépôts et cautionnements. Le détail du poste est le suivant :

Cautions	Montant (en KDH)
Caution BMCE/(dépôt)	418
Caution SGMB/(dépôt)	8 275
Divers cautionnement	57
Immobilisations financières consolidées	8 750

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 Décembre 2011 :

A fin 2011, les immobilisations financières consolidées diminuent de 66,4% pour passer de 5,5MDH à 1,9MDH. Cette variation est principalement due à la baisse des autres créances financières (poste dépôts et cautionnements). Le détail de ce poste est le suivant :

Cautions	Montant (en KDH)
Caution BP/(dépôt)	270
Caution BMCE/(dépôt)	417
Caution SGMB/(dépôt)	1 134
Divers cautionnement	42
Immobilisations financières consolidées	1 864

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 Décembre 2010 :

Les immobilisations financières diminuent de 47% en 2010 passant de 10 MDH à 5,5 MDH. Cette diminution est due à la baisse de 45% des autres créances financières passant de 7,3 MDH à 5 MDH.

La baisse des autres créances financières s'explique principalement par l'annulation de cautions comptabilisées depuis plusieurs exercices mais qui n'ont pu être rapprochées avec les relevés des différents organismes bénéficiaires desdites cautions. Ce montant étant injustifié, le Conseil d'administration du 28/03/2011 a décidé, dans le cadre de l'assainissement de la comptabilité, de solder le compte « dépôts et cautionnement » par le débit du compte « Autres charges non courantes des exercices antérieurs » et ce, pour un montant de 4 MDH.

III.2 Actif circulant

III.2.1 Stock:

L'évolution du stock consolidé, constitué essentiellement par le stock de JET ALU Maroc SA sur la période 2010 – 2012 ainsi qu'au 30 juin 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var	2012	Var	S1 2013	Var
			11/10		12/11		S1 13/12
Marchandises	-	-	NA	8 420	NS	718	NA
Matières et fournitures consommables	44 874	45 678	1,8%	55 694	21,9%	52 553	-5,6%

Produits en cours	72 945	91 541	25,5%	165 973	81,3%	189 047	13,9%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	594	2 732	NS	6 707	1,46	-	NA
Produits finis	-	-	NA	-	NA	-	NA
Stocks consolidé	118 413	139 951	18,2%	236 794	69,2%	242 317	2,3%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>34%</i>	<i>26,0%</i>		<i>36,0%</i>		<i>29,2%</i>	<i>-18,7%</i>
<i>dont stock Jet Alu Maroc</i>	<i>118 715</i>	<i>140 851</i>	<i>18,6%</i>	<i>239 010</i>	<i>69,7%</i>	<i>226 380</i>	<i>-5,3%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,3%</i>	<i>99,4%</i>		<i>100,9%</i>		<i>93,4%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Les stocks consolidés augmentent légèrement (2,3%) pour passer de 236,8 MDH à fin 2012 à 242,3 MDH au 30 juin 2013. Cette augmentation est principalement due à la hausse du poste « produits en cours » (+13,9%). Le détail du poste stock est le suivant :

- Le poste matières et fournitures consommables diminue de 5,6% passant de 55,7 MDH à 52,5 MDH.
- Le poste produits en cours augmente de 13,9% du fait de la prise en compte du stock en cours des filiales (Jet Energy et Jet prim' principalement).

Au 31 Décembre 2012

Les stocks consolidés augmentent de 69,2% pour passer de 140 MDH à fin 2011 à 236,8 MDH à fin 2012. Cette augmentation est principalement due à la hausse des postes « produits en cours » (+81%) et « matières et fournitures consommables » (+22%). Le détail du poste stock est le suivant :

- Le poste marchandises porte sur le dossier d'importation JA Solar qui sera le principal fournisseur de Jet Alu matériel solaire photovoltaïque ;
- Le poste matières et fournitures consommables augmente de 21,9% passent de 45,6 MDH à 55,7 MDH. Cette évolution est principalement due à l'augmentation du stock de bois.
- Le poste produits en cours augmente de 81% du fait de nouveaux projets en cours notamment la marina de Casablanca, la gare de Casa port, l'Université Internationale de Rabat...Etc

Au 31 Décembre 2011 :

A fin 2011, les stocks sont essentiellement constitués des stocks des produits en cours (65%), suivi des stocks de matières et fournitures consommables (32%) et des stocks des produits intermédiaires (2%).

Il est à noter que l'évaluation du stock des travaux en cours a connu un changement de méthode de comptabilisation. En effet, la méthode de comptabilisation des contrats à long-terme, dite « méthode de l'avancement des travaux » a été adopté dans le but d'un meilleur rattachement des produits et des charges à chaque exercice social.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, les stocks de JET ALU ont progressé de 44 % pour s'établir à près de 118 MDH contre 82 MDH en 2009. Cette évolution est principalement due à l'accroissement du stock de produits en cours suite à des retards de livraison dus à des glissements dans l'avancement de certains chantiers. Il passe ainsi de 38 MDH en 2009 à 73 MDH en 2010 soit +92,3%.

III.2.2 Créances de l'actif circulant :

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2010 – 2012 ainsi qu'au premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	4 083	1 883	-53,9%	12 728	NS	24 889	96%
Part Total Actif consolidé en %	1,1%	0,3%		1,9%		3,0%	
Clients et comptes rattachés	161 750	198 163	22,5%	230 351	16,2%	288 376	25,2%
Part Total Actif consolidé en %	41,7%	36,8%		35,0%		34,8%	
Personnel	1,0	2,8	179%		NA	-	NA
Part Total Actif consolidé en %	0%	0%				-	
Etat	40 443	37 515	-7,2%	48 879	30,3%	55 269	13,1%
Part Total Actif consolidé en %	10,4%	7,0%		7,4%		6,7%	
Autres débiteurs	9 451	1 153	-88,5%	3 371	192,3%	67 473	NS
Part Total Actif consolidé en %	2,6%	0,2%		0,5%		8,1%	
Compte de régularisation - Actif	365	13 018	NS	24 423	87,6%	28 691	17,5%
Part Total Actif consolidé en %	0,1%	2,4%		3,7%		3,5%	
Créances de l'actif circulant consolidé	216 672	251 736	16,2%	319 753	27,0%	464 698	45,3%
Part Total Actif consolidé en %	55,9%	46,7%		48,6%		56,1%	
dont créances de l'actif circulant Jet Alu	216 389	250 103	15,6%	314 122	25,6%	435 032	38,5%
% social du consolidé	99,9%	99,4%		98,2%		93,6%	

Source : Jet Alu Maroc SA

L'essentiel des créances de l'actif circulant consolidé est réalisé par JET ALU Maroc SA.

Au 30 Juin 2013:

Les créances de l'actif circulant augmentent de 45,3% au 30 juin 2013 pour s'établir à 465 MDH, essentiellement suite à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » (25,2%) et du poste fournisseurs débiteurs, avances et acomptes (+96%) reflétant l'évolution de l'activité de la société (Université internationale de Rabat, Gare de Casaport...etc).
- La hausse du poste « Autres débiteurs » qui passe de 3,4 MDH à 67,4 MDH correspondant à l'alimentation de certaines filiales de Jet Alu Maroc en avances (principalement Jet Prim' pour 62 MDH).
- La hausse du poste compte de régularisation – Actif qui passe de 24 MDH en 2012 à 28,7 MDH au 30 juin 2013 et qui correspond à la constatation des produits nets partiels selon la méthode de l'avancement des travaux.

Le détail du poste clients brut (comptes sociaux) au 30 Juin 2013 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés (Brut)	Solde (En DH)
Clients Locaux	185 746 779
Clients Etrangers	57 222

Clients Groupe	41 852 917
Clients -retenues de garantie	56 868 853
Client douteux ou litigieux	11 651 353
Clients effets à recevoir	-
Clients -factures à établir et créance	28 337 034
Total	324 514 158

Analyse de la balance âgée (comptes sociaux des créances clients locaux et groupe) au 30 juin 2013 :

Délai Depuis facturation	Montant (En DH)	%
< 60 Jours	152 859 457	47%
Entre 61 et 90 Jours	35 411 511	11%
Entre 91 et 120 Jours	10 925 845	3%
Entre 121 et 150 Jours	9 394 192	3%
Entre 151 et 180 Jours	5 164 288	2%
Entre 181 et 360 Jours	29 471 375	9%
> 360 Jours	81 287 490	25%
Total Balance âgée	324 514 158	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

A juin 2013, le solde de la balance âgée est de 324,5 MDH et plus de 47% des créances sont inférieures à 60 jours.

Au 31 Décembre 2012 :

Les créances de l'actif circulant augmentent de 27% en 2012 pour s'établir à 320 MDH, essentiellement suite à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » (16%) et du poste fournisseurs débiteurs et avances (+100%) reflétant l'évolution de l'activité de la société. .
- La hausse du poste compte de régularisation – Actif qui passe de 13 MDH en 2011 à 24 MDH en 2012 et qui correspond à la constatation des produits nets partiels selon la méthode de l'avancement des travaux. Sans constatation des profits nets partiels, le poste « compte de régularisation-actif » serait de **736** KDH à fin 2012.

Le détail du poste clients brut (comptes sociaux) au 31 Décembre 2012 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés brut	Solde (En DH)
Clients Locaux	156 923 937
Clients Groupe	19 084 116
Clients -retenues de garantie	51 882 320
Client douteux ou litigieux	11 860 835
Clients effets à recevoir	1 228 414

Clients -factures à établir et créance	6 560 087
Total	247 539 709

Source : Jet Alu Maroc SA

Analyse de la balance âgée (comptes sociaux des créances clients locaux et groupe) à fin 2012

Délai Depuis facturation	Montant (En DH)	%
< 60 Jours	84 440 006,77	34%
Entre 61 et 90 Jours	4 801 676,51	2%
Entre 91 et 120 Jours	14 538 176,41	6%
Entre 121 et 150 Jours	11 228 763,89	5%
Entre 151 et 180 Jours	8 147 384,90	3%
Entre 181 et 360 Jours	70 154 340,74	28%
> 360 Jours	54 229 360,05	22%
Total Balance âgée	247 539 709,27	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2012, le solde de la balance âgée est de 247MDH et plus de 34% des créances sont inférieures à 60 jours.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, les créances de l'actif circulant augmentent de 16,2% pour s'établir à 252 MDH, principalement suite à :

- L'accroissement du poste clients et comptes rattachés de 22,5% à 198MDH, reflétant la progression continue du volume d'activité de JET ALU sur la période ;
- La hausse du poste compte de régularisation – Actif qui passe de 365 KDH en 2010 à 13 MDH en 2011 et qui correspond à la constatation des produits nets partiels due au changement de méthode de comptabilisation des contrats à long terme (méthode de l'avancement des travaux). Sans constatation des profits nets partiels, le poste « compte de régularisation-actif » serait de 639 KDH à fin 2011.

Le détail du poste clients brut (comptes sociaux) à fin 2011 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés brut	Solde (En DH)
Clients locaux	131 342 528,3
Clients Groupe	7 050 740,9
Clients – Retenues de garantie	33 540 707,4
Clients douteux	5 117 833,0
Clients litigieux	7 062 583,3
Clients Effets à recevoir	11 428 930,4
Clients – Factures à établir	12 347 796,8
Total	207 891 120,2

Source : Jet Alu Maroc SA

Analyse de la balance âgée (comptes sociaux des créances clients locaux et groupe) à fin 2011

Délai Depuis facturation	Montant (En DH)	%
< 60 Jours	105 029 928,19	51%
Entre 61 et 90 Jours	27 329 156,24	13%
Entre 91 et 120 Jours	5 950 579,58	3%
Entre 121 et 150 Jours	11 314 570,12	5%
Entre 151 et 180 Jours	5 238 628,40	3%
Entre 181 et 360 Jours	20 414 529,90	10%
> 360 Jours	32 613 727,82	16%
Total Balance âgée	207 891 120,25	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2011, le solde de la balance âgée est de 208MDH et plus de 51% des créances sont inférieures à 60 jours.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, les créances de l'actif circulant augmentent de 34% pour s'établir à 217 MDH, principalement suite à :

- L'accroissement du poste clients et comptes rattachés de 31% à 162 MDH, reflétant la progression continue du volume d'activité de JET ALU sur la période ;
- La hausse du poste Etat de 42,6% à 40 MDH contre 28 MDH en 2009 ;
- L'augmentation du poste « autres débiteurs » de 83% à 9 MDH contre 5 MDH en 2009. Le poste autres débiteurs comporte les créances sur cession d'immobilisations. Il a été réglé en quasi-totalité en 2011.

Notons que le compte d'attente doté en 2009 a été soldé en 2010 suite à l'obtention des avis bancaires.

Le détail du poste client brut (comptes sociaux) s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés brut	Solde (En DH)
Clients	128 357 645,08
Retenue de Garantie	24 533 334,33
Douteux et litigieux	10 145 025,75
Effets à recevoir	6 363 102,13
Factures à établir	1 220 598,00
TOTAL	170 619 705,29

Source : Jet Alu Maroc SA

Analyse de la balance âgée (comptes sociaux des créances clients locaux et groupe) à fin 2010 :

Délai Depuis facturation	Montant (En DH)	%
< 60 Jours	67 962 518,24	40%

Entre 61 et 90 Jours	20 726 729,76	12%
Entre 91 et 120 Jours	4 954 996,98	3%
Entre 121 et 150 Jours	10 479 982,32	6%
Entre 151 et 180 Jours	5 214 082,79	3%
Entre 181 et 360 Jours	26 958 389,65	16%
> 360 Jours	34 323 005,55	20%
Total Balance âgée	170 619 705,29	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2010, le solde de la balance âgée est de 171 MDH, et plus de 40% des créances sont inférieures à 60 jours.

Analyse du taux de contentieux (comptes sociaux)

En KDH	2010	2011	2012	S1 2013
Créances clients brutes	170 620	207 891	247 540	324 514
Provisions	8 566	10 313	22 421	25 589
Taux de provisionnement	5,02%	4,96%	9,06%	7,89%

Source : Jet Alu Maroc

La constitution de provisions pour dépréciation de l'actif circulant a été systématisée à compter de l'exercice 2010 pour toute créance en souffrance. Ce taux est resté quasi stable entre 2010 et 2011 et s'est établi à près de 5%. En 2012, ce taux s'établit à 9,06%. Cette hausse est due à la décision du conseil d'administration d'appliquer une méthode statistique pour le provisionnement des créances client allant de 25% à 100% en fonction de l'ancienneté de la créance client

La méthode de provisionnement des créances clients adoptée en 2012 (méthode reconduite en 2013) est la suivante :

Créances clients du secteur privé :

De 6 à 12 mois : dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance HT ;
De 13 à 24 mois : dotation d'une provision correspondant à 50 % de la créance HT ;
De 25 à 36 mois : 75% de la créance HT ;
Plus de 36 mois : provision de 100% de la créance HT.

Créances clients secteur public :

De 13 à 24 mois : 25 % de la créance HT ;
De 25 à 30 mois : 50 % de la créance HT ;
De 31 à 36 mois : 75 % de la créance HT ;
Plus de 36 mois : 100 % de la créance HT.

III.2.3 Titres et valeurs de placement:

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Titres et valeurs de placement consolidé	12 731	41 021	222%	1 000	-98%	1000	-

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 Juin 2013:

Le portefeuille titres et valeurs de placement reste stable au premier semestre 2013 comparé à fin 2012.

Au 31 Décembre 2012

Le portefeuille titres et valeurs de placement s'est établi à 1 MDH en 2012 contre 41 MDH à fin 2011 soit une diminution de 98% suite au rachat d'un portefeuille de FCP trésorerie.

Au 31 Décembre 2011 :

A fin 2011, le portefeuille titres et valeurs de placement s'est établie à 41 MDH contre 12,7 MDH en 2010 soit une augmentation de 222,2%. Le détail du portefeuille est le suivant :

Eléments	Montant (En KDH)	%
Actions, Parties libérées	21	0,05%
Dépôts à terme BMCE	1 000	2,44%
Dépôts à CDG capital	40 000	97,51%
Total	41 021	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 Décembre 2010

A fin 2009, le portefeuille titres et valeurs de placement s'est établi à 31 MDH. En 2010, il s'établit à 12,7 MDH soit une diminution de 59% suite au déblocage d'un dépôt à terme.

III.2.4 Trésorerie actif:

L'évolution de la trésorerie actif consolidée sur la période 2010-2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Chèques et valeurs	0	0	-	187	NS	-	-
Banques, T.G et C.P	2 375	48 647	NS	16 065	-67,0%	9 703	-39,6%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	148	95	-36,2%	109	15,0%	379	247,8%
Trésorerie Actif consolidé	2 524	48 742	NS	16 362	-66,4%	10 082	-38,4%
Part Total Actif consolidé en %	0,7%	9,0%		2,5%		1,2%	-51,0%
dont trésorerie actif Jet Alu Maroc	232	41 516	NS	11 479	-72,4%	5 006	-56,4%
% social du consolidé	9,2%	85,2%		70,2%		49,7%	-29,2%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Au 30 juin 2013, la trésorerie actif consolidé s'établit à 10 MDH contre 16,3 MDH à fin 2012.

Au 31 Décembre 2012

A fin 2012, la trésorerie actif consolidé s'établit à 16,3 MDH contre 49 MDH à fin 2011.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, la trésorerie actif consolidé s'améliore pour passer de 2,5MDH à 48,7 MDH.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, la trésorerie actif s'améliore de 10% pour passer de 2,3 MDH à 2,5 MDH. Il est à noter le niveau de trésorerie important d'AR Factory au fur et à mesure du développement de son activité.

III.3 Passif

Le tableau ci-dessous présente le passif du bilan consolidé de JET ALU Maroc SA au cours des exercices 2010, 2011 et 2012 ainsi qu'au 30 juin 2013 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Capitaux Propres consolidé	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,5%	350 967	2,2%
Capital Social	32 116	120 000	274%	120 000	-	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	60 434	95 200	58%	95 200	-	95 200	-
Ecart de réévaluation	-	-	NA	8 573	NA	6 858	NA
Réserves légales	3 246	3 246	-	5 393	66,1%	9 128	69,3%
Autres réserves	4 029	2 791	-30,7%	3 000	7,5%	9 415	213,8%
Report à nouveau	5 673,0	22 528	297,1%	31 461	39,7%	72 807	131,4%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA	-	NA	-	NA
Résultat net de l'exercice (part groupe)	39 604	44 027	11,2%	75 194	70,8%	33 395	-55,6%
Intérêt hors groupe Hors résultat	47	45	-5,6%	2 085	NS	3 936	88,7%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	962	1 876	95,0%	2 342	24,8%	223	-90,5%
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%	9 913	-0,9%
Autres dettes de financement	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%	9 913	-0,9%
Financement permanent consolidé	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%	360 880	2,2%
Dettes du passif circulant consolidé	205 420	215 892	5,1%	257 451	19,3%	400 141	55,4%
Fournisseurs et comptes rattachés	118 396	107 728	-9,0%	100 165	-7,0%	128 289	28,1%
Clients créditeurs avances et acomptes	34 054	57 260	68,1%	95 646	67,0%	101 242	5,9%
Personnel	710	1 195	68,3%	3 408	185,3%	4 203	23,3%
Organismes sociaux	735	1 088	48,1%	1 134	4,2%	1 793	58,1%
Etat	43 560	45 942	5,5%	43 778	-4,7%	55 460	26,7%
Comptes d'associés	6 284	1 000	-84,1%	2 600	160,0%	68 408	NS
Autres créanciers	1 123	1 070	-4,7%	9 958	NS	39 034	292,0%
Comptes de régularisation - Passif	558	609	9,3%	761	24,9%	1 713	125,1%
Autres provisions pour risques et charges consolidé	241	3 422	NS	8 169	138,7%	11 835	44,9%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	NA	-	NA	-	NA
Passif Circulant consolidé	205 661	219 314	6,6%	265 620	21,1%	411 976	55,1%
dont passif circulant Jet Alu Maroc	206 522	217 304	5,2%	261 215	20,2%	359 255	37,5%
% social du consolidé	100,4%	99,1%		98,3%		87,2%	
Crédit d'escompte	1 012	868	-14,3%	2 653	205,8%	2 314	-12,8%
Crédit de trésorerie	1 086	17 126	NS	27 026	57,8%	22 903	-15,3%
Banques (Soldes créditeurs)	22 638	59	-99,7%	9 992	NS	30 743	207,7%
Trésorerie Passif consolidé	24 737	18 052	-27,0%	39 671	119,8%	55 960	41,1%
Total Passif consolidé	387 831	539 179	39,0%	658 538	22,1%	828 816	25,9%

Source : Jet Alu Maroc SA

III.3.1 Financement permanent

Analyse de l'évolution du financement permanent

Le tableau suivant présente l'évolution du financement permanent sur les trois derniers exercices ainsi que sur le premier semestre 2013:

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Total Passif	387 831	539 179	39,0%	658 538	22,1%	828 816	25,9%
Capitaux Propres consolidé	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,5%	350 967	2,2%
Part Total Passif consolidé en %	37,7%	53,7%		52,1%		42,3%	-18,8%
Capitaux propres assimilés consolidés	-	-	NA	-	NA	-	NA
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%	9 913	-0,9%
Part Total Passif consolidé en %	2,9%	2,2%		1,5%		1,2%	-21,2%
Financement permanent consolidé	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%	360 880	2,2%

Source : Jet Alu Maroc SA

Le financement permanent consolidé atteint 361MDH au premier semestre 2013 contre 157 MDH en 2010. Il est à noter que 98% du financement permanent consolidé provient de JET ALU Maroc SA.

Analyse de la structure de financement de Jet Alu Maroc SA

	2010	2011	2012	S1 2013
Capitaux Propres consolidé	92,8%	96,0%	97,2%	97,3%
Dettes de financement consolidé	7,2%	4,0%	2,8%	2,7%
Financement permanent	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Au 30 juin 2013, le financement en fonds propres a atteint 97,3% du financement permanent, et ce, suite à la diminution des dettes de financement.

Au 31 Décembre 2012 :

En 2012, le financement en fonds propres a atteint 97,2% du financement permanent, et ce, suite à la diminution des dettes de financement.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, le financement en fonds propres a atteint 96% du financement permanent, et ce, suite à l'augmentation de capital effectuée par la société lors de l'introduction en bourse. En effet, le capital social est passé de 32 MDH à 120 MDH avec une prime d'émission de 95,2 MDH.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, le financement en fonds propres baisse pour s'établir à 93% notamment suite au recours par JET ALU à un financement bancaire pour un montant de 15 MDH, dont 8,9 MDH débloqués à fin 2010.

Analyse de l'évolution des capitaux propres

L'évolution des capitaux propres consolidés sur la période 2010 -2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Capital Social	32 116	120 000	273,6%	120 000	-	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	60 434	95 200	57,5%	95 200	-	95 200	-
Ecart de réévaluation	-	-	NA	8 573	NA	6 858	-20%

Réserves légales	3 246	3 246		5 393	-	9 128	69%
Autres réserves	4 029	2 791	-30,7%	3 000	7,5%	9 415	214%
Report à nouveau	5 673,00	22 528	297,1%	31 461	39,7%	72 807	131%
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	4,6	NA
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA	-	NA	-	NA
Résultat net de l'exercice (part groupe)	39 604	44 027	11,2%	75 194	70,8%	33 395	-56%
Intérêt hors groupe hors résultat	47	45	-5,6%	2 085	NS	3 936	89%
Intérêt hors groupe/résultat	962	1 876	95,0%	2 342	24,8%	223	-90%
capitaux Propres consolidé	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,50%	350 967	2,2%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Les capitaux propres consolidés augmentent légèrement (+2,2%) par rapport à fin 2012, pour s'établir à 351 MDH.

Au 31 Décembre 2012 :

Les capitaux propres consolidés augmentent de 18,5% par rapport à fin 2011, pour s'établir à 343 MDH et ce suite à l'amélioration du résultat net (+70,8%).

Au 31 Décembre 2011 :

Les capitaux propres consolidés augmentent de 98,3% pour s'établir à 290MDH. Cette amélioration est principalement due à l'augmentation de capital qu'a connu la société lors de son introduction en bourse. En effet, le capital social passe de 32 MDH à 120 MDH soit une progression de 274%.

Au 31 Décembre 2010 :

Les capitaux propres consolidés progressent de 19,6% pour atteindre 146MDH. Cette évolution s'explique principalement par l'amélioration du résultat net de la société qui s'établi à 40 MDH contre 26 MDH un exercice auparavant ainsi que l'affectation d'une partie du résultat net 2009 en réserves et en report à nouveau.

Analyse de l'évolution des dettes de financement

L'évolution des dettes de financement consolidées sur la période 2010 - 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Autres dettes de financement	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%	9 913	-0,9%
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%	9 913	-0,9%

Source : Jet Alu Maroc SA

Les dettes de financement de JET ALU Maroc SA représentent l'intégralité des dettes de financement consolidé. Les dettes de financement ne représentent que 2,7 % des sources en financement de la société à juin 2013 contre 7,2% en 2010. Ces dettes sont exclusivement de nature bancaire.

Le tableau ci-dessous, présente les dettes de financement contractées par Jet Alu Maroc SA auprès des banques. Le mode de remboursement de ces crédits est annuel :

Banque	Société générale	Attijariwafabank
Montant du crédit (en Dh)	2 700 000	15 000 000
Durée	7 ans	7 ans dont 1 an de différé
Garanties	- Nantissement du fonds de commerce - Nantissement d'outillage et de matériel d'équipement - Assurance Décès Invalidité - Assurance Incendie	- Caution solidaire de Mr.Rtabi à hauteur de 15 000 000 Mdh - DIA sinistre couvrant l'usine à hauteur de 15 000 000 Mdh - BAO à hauteur de 15 000 000 Mdh - Aval de la CCG à hauteur de 50% du crédit - Nantissement du fonds de commerce
Taux d'interet	8% HT plus TVA	Taux variable: Taux moyen pondéré des bons du trésor à 5 ans par adjudication au cours du semestre civil précédent tel que publié par bank al maghrib majoré d'une marge fixe de 232 points de base, hors TVA.

Analyse de l'évolution de l'encours du crédit-bail

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2010 – 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Encours crédit-bail	33 242	22 731	-31,6%	23 409	3,0%	27 265	23,5%

L'encours du crédit-bail de JET ALU Maroc SA diminue entre 2010 et 2011 pour passer de 33,2 MDH à 22,7 MDH soit une diminution de -31,6%. A fin 2012, l'encours augmente de 3% pour passer de 22,7 MDH à 23,4 MDH. A juin 2013, l'encours est de 27,2 MDH soit une progression de 23,5% par rapport à S1 2012.

III.3.1 Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2010 - 2012 ainsi que pour le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Dettes du passif circulant consolidé	205 420	215 892	5,1%	257 451	19,3%	400 141	55,4%
Part Total Passif consolidé en %	53,0%	40,0%		39,1%		48,3%	
Fournisseurs et comptes rattachés	118 396	107 728	-9,0%	100 165	-7,0%	128 289	28,1%
Part Total Passif consolidé en %	30,5%	20,0%		15,2%		15,5%	
Clients créditeurs avances et acomptes	34 054	57 260	68,1%	95 646	67,0%	101 242	5,9%
Personnel	710	1 195	68,3%	3 408	185,3%	4 203	23,3%
Organismes sociaux	735	1 088	48,1%	1 134	4,2%	1 793	58,1%
Etat	43 560	45 942	5,5%	43 778	-4,7%	55 460	26,7%
Comptes d'associés	6 284	1 000	-84,1%	2 600	160,0%	68 408	NS
Autres créanciers	1 123	1 070	-4,7%	9 958	NS	39 034	292,0%
Comptes de régularisation - Passif	558	609	9,3%	761	24,9%	1 713	125,1%

Autres provisions pour risques et charges	241	3 422	NS	8 169	138,7%	11 835	44,9%
Ecart de conversion - Passif	-	-	NA	-	NA	-	NA

Passif Circulant consolidé	205 661	219 314	6,6%	265 620	21,1%	411 976	55,1%
Part Total Passif consolidé en %	53,0%	40,7%		40,3%			
dont passif circulant Jet Alu Maroc	206 522	217 304	5,2%	261 215	20,2%	359 255	37,5%
% social du consolidé	100,4%	99,1%		98,3%		87,2%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

Le passif circulant consolidé a augmenté de 55,1% à juin 2013 pour s'établir à 412 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « fournisseurs et comptes rattachés » (+28,1%), « clients créditeurs » (+5,9%), « comptes d'associés » (>300%) (Augmentation des comptes courant principalement dans Jet Prim' pour l'acquisition de terrains), et « autres créanciers » (+292%). (La levée en billets de trésorerie pour 50 MDH dont 10,6 MDH remboursé au 1^{er} semestre 2013

Il est à noter que la part de JET ALU Maroc SA dans le passif circulant consolidé baisse pour s'établir à 87,2%.

Au 31 Décembre 2012:

Le passif circulant consolidé augmente de 21,1% par rapport à fin 2011 pour passer de 219 MDH à 265,6 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « clients créditeurs, avances et acomptes » (+67%) et « autres créanciers » (>+100%).

Au 31 Décembre 2011:

Le passif circulant consolidé augmente de 6,6% entre 2010 et 2011 pour passer de 205,6MDH à 219,3MDH. Cette légère augmentation s'explique principalement par la hausse des postes clients créditeurs avances et acomptes (68%) et du poste Etat (5,5%) atténué par la baisse du poste fournisseurs et comptes rattachés (-9%) à 107MDH en 2011 contre 118MDH un exercice auparavant.

Au 31 Décembre 2010 :

Le passif circulant consolidé augmente de 22,4% entre 2009 et 2010 pour passer de 168MDH à 206MDH. Cette augmentation s'explique par la hausse du poste fournisseurs et comptes rattachés (23,4%) à 118 MDH contre 96 MDH un an auparavant en ligne avec le développement de l'activité de la société Elle s'explique également par la hausse du compte Etat et du Compte d'associés.

Il est à noter que l'accroissement du poste Fournisseurs et comptes rattachés parallèlement à la baisse des achats consommés (-0,6% à 207 MDH) s'explique par des achats effectués en fin d'année.

III.3.2 Trésorerie Passif

L'évolution de la trésorerie passif consolidée sur la période 2010 – 2012 ainsi qu'au premier semestre 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
Crédit d'escompte	1 012	868	-14,3%	2 653	205,8%	2 314	-12,8%

Crédit de trésorerie	1 086	17 126	NS	27 026	57,8%	22 903	-15,3%
Banques (Soldes créditeurs)	22 638	59	-99,7%	9 992	NS	30 743	207,7%
Trésorerie Passif	24 737	18 052	-27,0%	39 671	119,8%	55 960	41,1%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2013

La trésorerie passif passe de 39,6 MDH à fin 2012 à 55,9 MDH à juin 2013 soit une augmentation de 41,1%.

Au 31 Décembre 2012 :

La trésorerie passif passe de 18 MDH à fin 2011 à 39,7 MDH en 2012 soit une augmentation de 120%.

Au 31 Décembre 2011:

En 2011, la trésorerie passif passe de 24,7MDH à 18 MDH soit une diminution de 27%.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, la trésorerie passif passe de 16,4 MDH à 24,7 MDH soit une augmentation de 50,8%.

IV. EQUILIBRE FINANCIER

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du bilan résumé en grandes masses sur la période 2010 – 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013:

Ratios d'équilibre financier			Var		Var		Var
En Kdh	2010	2011	11/10	2012	12/11	S1 2013	S1 13/12
Financement permanent consolidé	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%	360 880	2,2%
Actif Immobilisé net	37 491	57 729	54,0%	84 629	46,6%	110 719	30,8%
Fonds de roulement	119 942	244 084	103,5%	268 618	10,1%	250 161	-6,9%
Actif circulant	347 816	432 708	24,4%	557 547	28,9%	708 015	27,0%
Passif circulant	205 661	219 314	6,6%	265 620	21,1%	411 976	55,1%
Besoin en fonds de roulement	142 155	213 394	50,1%	291 927	36,8%	296 039	1,4%
Trésorerie nette	-22 213	30 690	238,2%	-23 309	-176,0%	-45 878	-96,8%

Source : Jet Alu Maroc SA

IV.1 Fonds de roulement

Au 30 juin 2013 :

Au 30 juin 2013, le fonds de roulement consolidé diminue pour s'établir à 250 MDH contre 269 MDH à fin 2012. Cette légère diminution s'explique par la hausse plus importante de l'actif immobilisé net (+31%) comparé à celle du financement permanent (+2,2%).

Au 31 Décembre 2012 :

Au 31 décembre 2012, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 268 MDH contre 244 MDH à la même date de l'exercice auparavant. Cette légère progression s'explique par la hausse du financement permanent (+17%) atténuée par l'augmentation de l'actif immobilisé (+46%).

Au 31 Décembre 2011

Au 31 décembre, le fonds de roulement consolidé augmente considérablement pour s'établir à 244 MDH contre 120 MDH un exercice auparavant. Cette progression s'explique par la hausse du financement permanent (+92%) suite à l'introduction en bourse de la société.

Au 31 Décembre 2010 :

Le fonds de roulement consolidé est positif et augmente en 2010 pour s'établir à 120 MDH contre 92 MDH en 2009. Cette progression s'explique essentiellement par la hausse du financement permanent (+22,6%) due à la progression des fonds propres de la société et à son recours à un emprunt bancaire.

IV.2 Besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2013 :

Au 30 juin 2013, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente légèrement pour s'établir à 296 MDH contre 292 MDH à fin 2012. Cette progression s'explique par la hausse plus importante du passif circulant (+55,1%) comparé à celle de l'actif circulant (27%).

Au 31 Décembre 2012 :

En 2012, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 291,9 MDH contre 213,4 MDH à fin 2011. Cette progression s'explique par la hausse plus importante de l'actif circulant (+28,9%) comparé à celle du passif circulant (21,1%).

Au 31 Décembre 2011

En 2011, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente considérablement pour s'établir à 213 MDH contre 142 MDH un exercice auparavant. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant (+24%) due à l'augmentation du niveau des stocks (+18%) et du poste clients et comptes rattachés (+22,5%).

Au 31 Décembre 2010 :

Le besoin en fonds de roulement augmente en 2010 de 33% pour passer de 107 MDH à 142 MDH. Cette hausse est due à l'augmentation de l'actif circulant, et plus précisément de l'augmentation du niveau des stocks (+44%) et du poste clients et comptes rattachés (+31%).

IV.3 Trésorerie nette**Au 30 juin 2013 :**

La trésorerie nette de la société passe d'un déficit de 23,3 MDH à fin 2012 à un déficit de 46 MDH à juin 2013.

Au 31 Décembre 2012 :

La trésorerie nette de la société passe d'un excédent de 31 MDH à fin 2011 à un déficit de 23 MDH en 2012.

Au 31 Décembre 2011

La trésorerie nette de la société passe d'un déficit de 22 MDH en 2010 à un excédent de 31 MDH en 2011 et ce suite à l'amélioration du financement permanent de la société après son introduction en bourse.

Au 31 Décembre 2010

La trésorerie nette de la société se détériore et passe d'un déficit de 14 MDH en 2009 à un déficit de 22 MDH en 2010 soit une diminution de -57% par rapport à l'exercice précédent.

V. ANALYSE DES RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement de la société sur la période 2010 – 2012 ainsi que sur le premier semestre 2013:

Ratios d'endettement En Kdh	2010	2011	var 11/10	2012	var 12/11	S1 2013	Var S1 13/12
DLMT	44 563	34 832	-21,8%	33 409	-4,09%	37 178	11,3%
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%	9 913	0,9%
Encours crédit-bail	33 242	22 731	-31,6%	23 409	3,0%	27 265	16,5%
Trésorerie nette	-22 213	30 690	238,2%	-23 309	-176,0%	-45 878	-96,8%
Titres VMP	12 731	41 021	222,2%	1 000	-97,6%	1 000	-
Endettement net	54 045	-36 879	-168%	55 718	NS	82 056	47,3%
Financement permanent	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%	360 880	2,2%
DLMT/Financement permanent	28%	12%		9%		10%	
Gearing net¹²	27%	NS		14%		19%	
Capitaux propres	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,4%	350 967	2,2%
Ratio de solvabilité¹³	0,37	NS		0,16		0,23	

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1 Endettement net

En 2010, l'endettement net est passé de -14 MDH à 21 MDH suite au recours par Jet Alu à un financement bancaire pour 15 MDH.

En 2011, l'endettement net est négatif et diminue entre 2010 et 2011 pour passer de 54 MDH à -36 MDH suite à l'augmentation de la trésorerie nette (+238%) et des titres VMP (+222%) et de la diminution de l'encours de crédit-bail (-31,6%).

En 2012, l'endettement net est positif (55,7 MDH) suite à la diminution de la trésorerie nette (-176%) et de titres VMP (-98%) et de l'augmentation de l'encours du crédit-bail (+3%).

Au 30 juin 2013, l'endettement net est positif (82,1 MDH) suite à la diminution de la trésorerie nette (-96,8%) et de l'augmentation de l'encours du crédit-bail (+16,5%).

V.2 Gearing net

Sur la période analysée, le gearing net de Jet Alu est à des niveaux raisonnables ne dépassant pas 30%. Ceci s'explique par la prédominance du financement par fonds propres.

VI. ANALYSE DES RATIOS DE LIQUIDITE

Ratios de liquidité En Kdh	2010	2011	2012	S1 2013
Stock de marchandises et matières et fournitures consommables	44 874	45 678	64 114	53 271
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures ¹⁴ TTC	116 844	168 707	146 024	141 541

¹² Endettement net/ (Endettement net + Capitaux propres)

¹³ Endettement net/ Capitaux propres

Délai de rotation des stocks de matières¹⁵	138	97	158	68
Stocks de produits ¹⁶	73 840	95 173	165 973	189 047
Chiffre d'affaires consolidé TTC	345 725	474 280	449 881	250 173
Délai de rotation des stocks de produits¹⁷	77	72	133	136
Clients et comptes rattachés consolidés	161 750	198 163	230 351	288 376
Chiffre d'affaires consolidé TTC	345 725	474 280	449 881	250 173
Délai de règlement clients¹⁸	168	150	184	207
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	114 313	105 845	87 437	103 400
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	-	9 142	3 668	19 677
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	247 882	323 065	298 777	121 864
Autres charges externes consolidées TTC	33 309	37 921	41 525	23 540
Délai de règlement fournisseurs¹⁹	146	103	92	113

Source : Jet Alu Maroc SA

VI.1 Délai de rotation des stocks de matières

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 138 à 97 jours d'achats entre 2010 et 2011, traduisant les efforts consentis par la société en terme d'optimisation des stocks de matières et consommables. En 2012, ce ratio s'établit à 158 jours d'achats. Ceci est principalement dû à la baisse des achats de matières premières (Baisse du prix de certains intrants sur les marchés internationaux). Au premier semestre 2013, ce ratio s'établit à 68 jours d'achats.

VI.2 Délai de rotation des stocks de produits

En 2011, le délai de rotation des stocks de produits s'établit à 72 jours de chiffre d'affaires contre 77 jours en 2010 traduisant un écoulement plus rapide des stocks de produits de la société. Ce ratio augmente entre 2011 et 2012 pour s'établir à 133 jours de chiffre d'affaires. Au premier semestre 2013, ce ratio ressort à 136 traduisant un écoulement beaucoup moins rapide des stocks de produits de la société.

VI.3 Délai de règlements clients et fournisseurs

En 2011, Le délai de règlement clients s'établit à 150 jours de chiffre d'affaires traduisant les efforts de négociation de la société avec ses clients pour un paiement plus rapide.

En 2012, ce ratio s'établit à 184 jours de chiffre d'affaires.

Au premier semestre 2013, ce ratio se détériore pour s'établir à 207 jours de chiffre d'affaires

Le délai de règlement fournisseurs, quant à lui, passe de 146 à 92 jours de chiffre d'affaires entre 2010 et 2012. Au premier semestre 2013, ce ratio augmente pour s'établir à 140 jours de chiffre d'affaires.

¹⁴(Achats de matières premières + Achats de matières, fournitures consommables et d'emballages + Achats non stockés de matières et fournitures) * (1 + TVA)

¹⁵ (Stock de matières et fournitures * 360) / Achats de matières et fournitures

¹⁶ (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

¹⁷(Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

¹⁸ (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

¹⁹ (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC+ Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

VII. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de financement des comptes consolidés de la société sur la période 2010 -2012 ainsi que pour le premier semestre 2013 se présente comme suit :

En K Dh	2010		2011		2012		S1 2013	
	emplois	Ressources	emplois	Ressources	emplois	Ressources	emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice								
Autofinancement		18 508		31 400		56 632		10 925
Capacité d'autofinancement		35 486		48 903		82 558		43 158
- Distribution de bénéfices		16 978		17 502		25 926		32 234
Cessions et réductions d'immobilisations			17 981	28 182		14 636		7 704
Cessions d'immobilisations incorporelles		-		-		-		-
Cessions d'immobilisations corporelles		8 781		5 735		8 040		7 477
Cessions d'immobilisations financières		4 750		500		30		-
Récupération sur créances immobilisées			4 449	21 947		6 566		228
Augmentation des capitaux propres & assimilés		-				2 187		-
Augmentation de capital, apports		-		115 200		2 187		-
Subventions d'investissement		-		-		-		-
Augmentation des dettes de financement		8 910		3 764		526		1 242
(Nette de primes de remboursement)		-		-		-		-
Total I - Ressources stables		45 399		178 547		73 982		19 871
Acquisition & augmentation d'immobilisations	17 474		41 174		40 225		36 796	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	148		171		434		323	
Acquisition d'immobilisations corporelles	17 326		22 232		16 374		36 411	

Acquisition d'immobilisations financières		500	10 018	6
Augmentation des créances immobilisées		18 269	13 397	55
Remboursement des capitaux propres		-	-	-
Remboursement des dettes de financement	443	2 983	2 627	1 329
Emplois en non valeurs		10 246	1 843	202
Total II - Emplois stables	17917	54 404	44 696	38 328
III. Variation du BFG	35951	71 239	78 534	4 112
IV. Variation de la trésorerie	8 109	52 902	-53 998	- 22 569
Total	53 509	178 546	73 982	19 871

Source : Jet Alu Maroc SA-comptes consolidés

Au 30 juin 2013 :

Au 30 juin 2013, les ressources stables de la société s'établissent à 20 MDH, provenant essentiellement de la capacité d'autofinancement (43 MDH).

S'agissant des emplois stables, ceux-ci diminuent pour passer de 45 MDH à 38 MDH.

Au 31 Décembre 2012 :

En 2012, les ressources stables de la société s'établissent à 74 MDH, provenant essentiellement de la capacité d'autofinancement (82,5 MDH). L'augmentation de capital survenu en 2012 (2,2 MDH) concerne BE ARCH (filiale de JET ALU Maroc SA).

S'agissant des emplois stables, ceux-ci diminuent pour passer de 54 MDH à 45 MDH.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, les ressources stables de la société s'établissent à 178MDH, provenant essentiellement de l'augmentation de capital survenu lors de l'introduction en bourse de la société (115 MDH) ainsi que l'autofinancement (31 MDH) et les cessions et réductions d'immobilisations (28MDH).

S'agissant des emplois stables, ceux-ci s'établissent à 54 MDH.

Au 31 Décembre 2010 :

En 2010, les ressources stables de la société s'établissent à 45 MDH, provenant essentiellement de l'autofinancement pour 18 MDH et des cessions d'immobilisations pour 12 MDH.

S'agissant des emplois stables, ceux-ci s'établissent à 18 MDH constitués essentiellement des travaux de construction de « JET ALU 2 » pour 17 MDH.

PARTIE VI. PERSPECTIVES

I. PERSPECTIVES DU SECTEUR D'ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

JET ALU Maroc SA développe des projets pour le compte d'entreprises opérant aussi bien dans le secteur privé que public. Sa production a historiquement été tirée par les projets d'investissements réalisés par ces donneurs d'ordres dans des secteurs des infrastructures, des BTP et de la construction, etc.

Compte tenu des importants chantiers entrepris par le Maroc depuis quelques années (aéroports, ports, réseau de transport urbain...), et des ambitions affichées par les pouvoirs publics et les opérateurs privés pour poursuivre ces projets de développement, JET ALU Maroc SA devrait continuer à bénéficier d'un flux d'affaires potentiel important et enregistrer une croissance notable de son activité au cours des années à venir.

I.1.1 Le secteur des infrastructures

Durant ces dernières années, le Maroc a su réaliser un véritable bond dans le développement des infrastructures de transport (autoroutes, ports, chemins de fer...) et franchir d'importantes étapes dans le processus de réforme, de libéralisation et d'introduction de la concurrence dans les différents modes de transport : terrestre, maritime et aérien. Cette dynamique sera appelée à se poursuivre dans les années à venir pour doter le pays d'infrastructures aux standards internationaux.

Ainsi, l'amélioration du réseau de transport fait partie des principaux axes de développement des infrastructures au Maroc. En effet, plusieurs projets structurants sont en cours de réalisation, dont principalement :

Au niveau du secteur des routes et des autoroutes

Les principaux projets en cours de réalisation sont :

- L'accélération de l'effort en matière d'infrastructure routière : 1167 millions d'euros à investir à l'horizon 2015, avec pour objectif la réalisation d'un réseau autoroutier de 1800 Km reliant toutes les villes de plus de 400 000 habitants. Ceci sera possible notamment à travers :
 - La réalisation de nouvelles autoroutes à savoir :
 - ✓ Le Contournement de Rabat sur 41 km : Les travaux sont en cours ;
 - ✓ Le tronçon Berrechid – Beni Mellal sur 172 km : lancement des travaux donné le 14 avril 2010;
 - ✓ Le tronçon El Jadida – Safi sur 140 km : Les travaux sont en cours;
 - ✓ Le tronçon Tit Mellil – Berrechid sur 30,5 km : Les travaux sont en cours.
 - ✓ Projet d'élargissement à 2*3 voies de l'autoroute Casablanca – Rabat : Les travaux sont en cours de finalisation.
 - L'achèvement de certains tronçons, à savoir :
 - ✓ Tétouan – Fnideq ;
 - ✓ Fès – Oujda sur 323 km (achevé au courant de l'été 2011) ;
 - ✓ La desserte du complexe portuaire de Tanger-Med ;
 - La poursuite du développement du programme national des routes rurales (PNRR) : ce programme vise l'augmentation du taux d'accessibilité de la population rurale au réseau routier de 54 % en 2005 à 80 % à l'horizon 2015 par la réalisation de 15.000 km de routes rurales.

Au niveau du secteur ferroviaire

Les principaux projets en cours de réalisation se présentent comme suit :

- Le lancement de la réalisation du schéma directeur des Lignes à Grande Vitesse (LGV) devant s'étendre à l'horizon 2035 sur 1 500 km ;
- Les travaux sur la première ligne devant relier les villes de Tanger et de Casablanca, et qui ont été entamés en 2011 ;
- Le prolongement de la double voie reliant Casablanca à Meknès et allant jusqu'à Fès.
- La poursuite du programme de rénovation des gares ferroviaires.

Au niveau du secteur portuaire

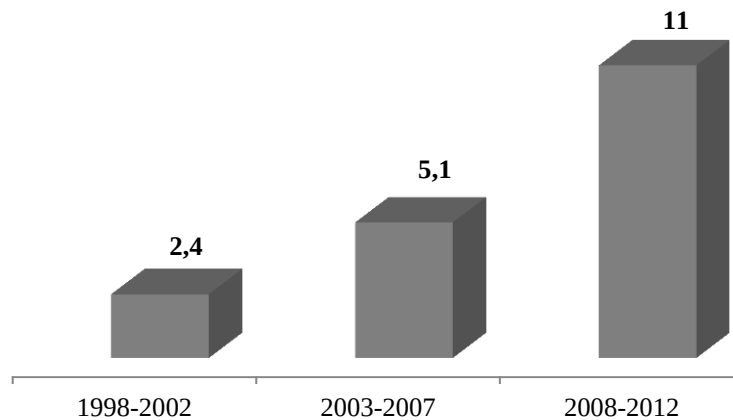
Les principaux projets en cours de réalisation et/ ou prévus à court terme se présentent comme suit :

- La poursuite du projet du complexe portuaire Tanger-Med, avec le lancement du deuxième port devant accroître la capacité du complexe de cinq millions de conteneurs d'ici 2014 ;
- La mise en place de six nouveaux pôles portuaires d'ici 2030 (Nador, Tanger, Kenitra-Larache, Casablanca, Mohammedia, Laayoune). Ce projet s'inscrit dans un Plan Directeur qui devrait permettre au pays de profiter du développement des échanges internationaux ;
- Le lancement des travaux de la zone logistique MITA – Casablanca qui sera réalisé par l'ONCF. Ce projet nécessitera un investissement de 600 MDH et s'étalera sur 32 Ha. A l'horizon 2020, ce sont 70 plates-formes logistiques qui seront créées sur une surface de 10 millions de m² pour accompagner le développement de l'industrie et du commerce ;

Au niveau du secteur du transport aérien

- Le renforcement des structures du transport aérien avec l'élargissement des capacités d'accueil des aéroports nationaux :
 - ✓ La mise en service prévue en 2013 d'une nouvelle zone terminale à l'aéroport de Marrakech – Menara d'une superficie de 45 000 m² en vue d'augmenter la capacité de traitement à 4,5 millions de passagers ;
 - ✓ La construction de nouvelles installations terminales à l'aéroport d'Essaouira Mogador, avec notamment une aérogare de 3 000 m² et une capacité de traitement de 300 000 passagers par an ;
 - ✓ L'extension et la construction de nouvelles aérogares : les aéroports d'Er-Rachidia, de Ouarzazate et de Tan Tan.

Le schéma suivant retrace l'évolution des investissements en infrastructure de transport au Maroc entre 1998 et 2012 :

**Investissements en infrastructure de transport
(en Milliards d'Euros)**

Source : Ministère de l'équipement et du transport

Le graphique ci-dessus présente l'importante évolution des budgets d'investissements en infrastructure de transport au Maroc. Ainsi, sur la période 2008-2012, il est prévu de réaliser près de 11 millions d'euros d'investissement, soit deux fois plus que ce qui a été réalisé entre 2003 et 2007 et cinq fois plus que ce qui a été engagé entre 1998 et 2002.

I.1.2 Le secteur des BTP

Le secteur du BTP recèle de grandes potentialités en raison du déficit de logement que connaît le Maroc depuis plusieurs années causé par une urbanisation croissante conjuguée à une production qui reste en deçà de la demande de la population urbaine.

En vue de palier à ce déficit, les pouvoirs publics se sont engagés dans une politique volontariste de restructuration du secteur, à travers la création de 15 villes nouvelles autour des plus grandes agglomérations du Royaume, en vue de contribuer à l'absorption de la pression démographique. (Tamesna, Tamensourt, Zenata, Bouregreg valley city, Lkhiyayta...Etc.)

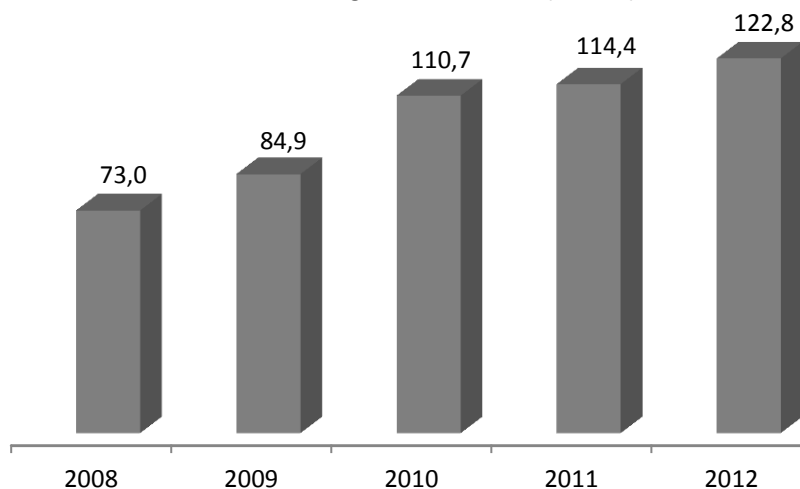
Le secteur de l'immobilier touristique bénéficiera également de cette dynamique puisque le secteur du tourisme a été érigé en priorité nationale à travers la vision 2020. Dans ce sens, un plan d'action a été défini, prévoyant notamment la mise en place de huit nouvelles destinations touristiques à travers le Royaume.

Source : Ministère de l'équipement et du transport et ministère du tourisme

I.1.3 Les investissements des établissements et entreprises publiques

Au cours de la période 2005-2010, les investissements des établissements publics ont enregistré un accroissement notable de 20% en moyenne par an, consolidant ainsi leur rôle de taille dans le développement du pays. En effet, le gouvernement souhaite maintenir l'investissement des entreprises publiques à un niveau élevé et en faire un levier important de la croissance économique du Royaume.

Le graphe ci-dessous montre l'évolution des investissements des entreprises publiques sur la période 2008-2012.

**Investissements des Entreprises Publiques
Prévisions budgétaires 2008-2012 (en GDH)**

Source : Rapport sur le secteur des établissements et entreprises publiques

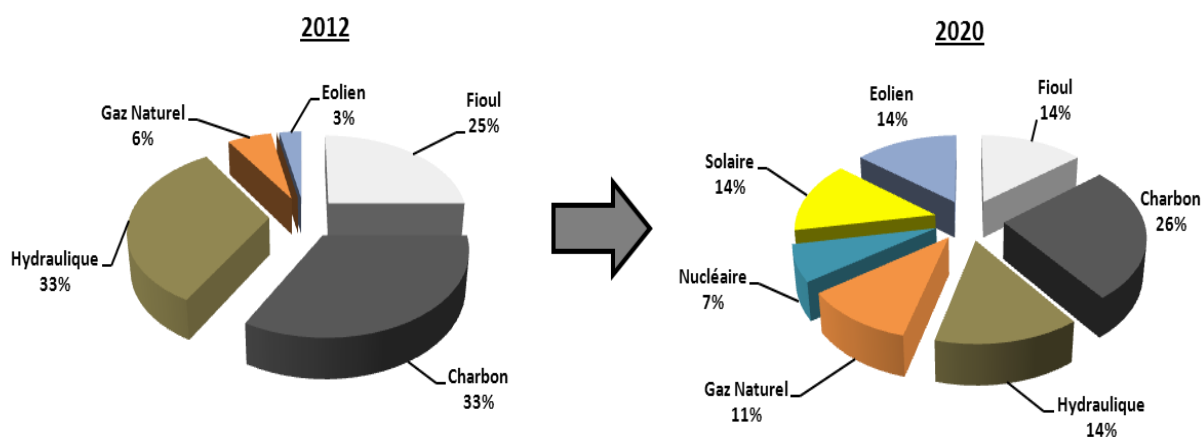
Ainsi sur la période 2008 – 2012, l'investissement des entreprises publiques est passé de 73 Gdh à 123Gdh en 2012, soit un TCAM de 68%. A fin 2012, le budget d'investissement des entreprises publiques atteint 123Gdh reflétant le maintien de la politique volontariste menée par les pouvoirs publics pour mieux équiper le pays, intensifier l'offre de services de base et impulser de nouveaux moteurs de développement.

I.1.4 Le secteur des énergies renouvelables

Les énergies renouvelables au Maroc

Pour répondre aux deux enjeux énergétiques majeurs que sont l'indépendance énergétique (le pays dépend à 97 % de l'étranger pour son approvisionnement en énergie) et la croissance continue de la demande (de 6 à 8 % d'augmentation annuelle des besoins en électricité depuis 1998), les pouvoirs publics marocains ont pris une décision stratégique en se tournant vers les énergies renouvelables.

L'objectif de cette stratégie est qu'à horizon 2020, 42 % de la production totale d'électricité soit assurée par les énergies renouvelables (en proportions égales entre le solaire, l'éolien et l'hydraulique).



Source : Ministère de l'Énergie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement

Aussi, les futurs projets économiques devraient accroître la demande en énergie de près de 185% en 2030, ainsi que celle en électricité de 68% en 2030. Pour soutenir l'accélération de ces projets, le Maroc a développé une stratégie énergétique ambitieuse à l'horizon 2020-2030. Ne disposant pas de ressources en hydrocarbures et dépendant fortement des importations énergétiques, le Maroc souhaite aujourd'hui tirer le meilleur parti de ses ressources en énergies solaire et éolienne.

Programme d'investissement du Maroc dans l'énergie à horizon 2020

Programme d'investissement dans l'énergie à horizon 2020 (En Milliards USD)	
Projet Solaire	9
Projet éolien	3
Hydro-électricité	1
LNG-Produits pétroliers	3
Autres combustibles	9
TOTAL	24

Source : Ministère de l'Energie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement

Un important programme d'investissement du royaume du Maroc concernant l'énergie a été mise en place pour faire face à la croissance de la demande. Le tableau ci-dessus montre la part importante des énergies renouvelables dans la stratégie énergétique du royaume (50% du programme d'investissement).

En vue d'atteindre cet objectif, le Royaume a profondément réformé son cadre juridique et institutionnel.

Cadre Réglementaire

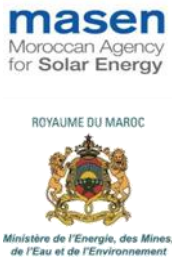
Le secteur des énergies renouvelables est encadré par la loi n°13-09 qui vise la promotion de la production d'énergie à partir de sources renouvelables, de sa commercialisation et de son exportation par des entités publiques ou privées.

Elle introduit ainsi :

- L'ouverture à la concurrence de la production d'électricité d'origine renouvelable :
 - Ouverture de la production d'énergie électrique à partir de sources d'énergies renouvelables à des personnes morales de droit public ou privé ou des personnes physiques concurremment par l'ONE. Assujettissement des installations de production d'énergie à partir de sources renouvelables à un régime d'autorisation préalable pour des exploitations d'une puissance égale ou supérieure à 2 MW, ou de déclaration préalable pour les exploitations dont la puissance est comprise entre 20 KW et 2 MW.
- L'accès au réseau électrique national MT, HT et THT pour tout producteur d'électricité d'origine renouvelable : En effet, la loi 13-09 ouvre le droit, pour tout exploitant, de produire de l'électricité à partir de sources d'énergies renouvelables pour le compte d'un consommateur ou d'un groupement de consommateurs raccordés au réseau électrique national de moyenne tension (MT), haute tension (HT) et très haute tension (THT), dans le cadre d'une convention par laquelle ceux-ci s'engagent à enlever et à consommer l'électricité ainsi produite exclusivement pour leur usage propre.
- La possibilité d'exporter de l'électricité d'origine renouvelable par l'utilisation du réseau national et des interconnexions.
- La possibilité pour un développeur de construire une ligne de transport directe en cas d'insuffisance de capacité de réseau électrique national de transport et des interconnexions.

Estimation du marché marocain du photovoltaïque

Le marché du photovoltaïque au Maroc est estimé à 600 – 900 MW de capacité à installer d'ici fin 2015. Il se décompose comme suit :

Programme	Fourchette basse	Fourchette haute	Acteurs clefs	Commentaires
1- Plan Energie 2020	190 MW	380 MW		- Pas de prise de position des acteurs en charge du programme sur le mix PV vs CSP "D'un point de vue technique et économique, un ratio de 25% à 50% de PV dans les 2 GW solaires à installer constitue un bon compromis entre le coût, la couverture du pic de soirée et la stabilité du réseau ONE" (Etude Fraunhofer)
2- Programme Grands Comptes	450 MW	550 MW		450 MW sont planifiés par la SIE ainsi que d'autres établissements. 100 MW en opportunité Energipro²⁰
3- Programmes résidentiels	1 MW	10 MW		Le ratio du PV résidentiel par rapport à la capacité PV totale installée en Europe est de 12% en Italie et 15% en Allemagne.
Total Potentiel marché	641 MW	940 MW		

Source : Jet Alu Energy International

²⁰ Destiné aux clients «grands comptes» désireux d'assurer leur propre production

II. ORIENTATIONS STRATEGIQUES DE JET ALU MAROC SA

La politique générale de JET ALU consiste à se positionner en tant que leader sur le marché et opérateur intégré, innovant, à même d'offrir des solutions à forte valeur ajoutée pour des projets clés en main. En effet, afin d'accompagner un marché en perpétuel développement, la société ambitionne d'offrir régulièrement une gamme de produits innovants et de se positionner sur de nouvelles niches qui pourraient présenter un fort potentiel de croissance.

Parmi les nouveaux produits/niches que JET ALU souhaite davantage développer :

- **Energie photovoltaïque**

Jet Alu a élargi de son scope d'intervention, en tant que gestionnaire de projets, au secteur de l'énergie solaire, en plus des secteurs historiques des BTP et des infrastructures, afin de profiter du fort potentiel de développement du secteur (Plan Maroc solaire).

En effet, le plan Maroc Solaire offre un marché cible de 2 000 MW à horizon 2020. Au vu des synergies développées entre les différentes filiales et sœurs de Jet Alu Maroc, à savoir, la structure métallique, le verre, la pose...etc., Jet Alu Maroc vise à se développer dans le solaire en se positionnant en tant que précurseur sur le marché de l'autoconsommation.

Le marché de l'autoconsommation concerne principalement les Plateformes Industrielles Intégrées (P2I) : Par exemple, la ferme photovoltaïque de Kénitra, développée par Jet Energy International, pour produire de l'électricité pour le compte de MEDZ dans Atlantic Free Zone.

Jet Alu Maroc s'est lancée dans le développement de projets clés en main de centrales solaires photovoltaïques et ce au travers de sa filiale Jet Energy. Cette filiale a d'ailleurs développé sa première ferme solaire photovoltaïque de 2MW à Kénitra pour MEDZ dans la zone industrielle Automotive City et souhaite dupliquer ce schéma pour d'autres zones industrielles et/ou d'autres clients.

- **Les façades techniques (photovoltaïque, bâtiments à énergie positive...) :**

Le développement de ces systèmes au niveau du secteur du bâtiment permettra à Jet Alu Maroc SA de :

- Proposer une gamme de solutions multifonctionnelles (couverture, étanchéité, protection solaire, gestion des apports lumineux, fonction antibruit, etc.) ;
- Favoriser la pénétration du photovoltaïque dans l'architecture marocaine grâce à un design des systèmes adapté.

- **Le mobilier urbain :**

Le mobilier urbain comprend les panneaux signalétiques, les abris bus et les auvents. JET ALU souhaite se positionner sur ce marché en plein essor au Maroc. En effet, de grands chantiers structurants ont été amorcés au Maroc pour pallier au manque d'infrastructures du pays et notamment en termes de transport et de mobilier urbain.

- **Les travaux d'infrastructures :**

Ils concernent essentiellement les charpentes, le matériel de maintenance ferroviaire, etc, pour des projets de type gares ferroviaires, centres de maintenance ferroviaire (LGV) et pour le tramway (Rabat et Casablanca) et centres logistiques (DHL).

▪ **Internationalisation**

En plus du potentiel offert par le marché français, Jet Alu s'est implanté en France pour en faire la plateforme d'internationalisation du groupe pour la conquête des marchés d'Afrique du nord et d'Afrique sub-saharienne grâce au label « Made in France ».

En résumé, l'objectif de JET ALU est de continuer à être précurseur sur un secteur innovant et à forte valeur ajoutée.

III. OBJECTIFS DE RESULTATS

Le tableau suivant comprend les objectifs de résultats consolidés de Jet Alu Maroc :

En MDH	2012	2013 ^e	2014 ^p
Production	469	490	620
RN consolidé	78	64	85
Marge nette ²¹	17%	13%	14%

Les comptes consolidés estimés de l'année 2013 ressortent comme suit :

- Production 2013 consolidée estimée : 490 MDH
- Résultat net consolidé estimé: 64 MDH

A fin 2013, la production devra enregistrer une augmentation de 4,5%, la marge nette quant à elle baisse pour s'établir à 13% contre 17% une année auparavant.

Il est à signaler que le niveau de marge nette enregistré en 2012 n'est pas normatif. En effet, au cours de cet exercice, la société Jet Alu a réalisé, sur certains marchés remportés, des marges très importantes lui permettant d'atteindre un taux de marge d'exploitation de 26% contre un taux de 21% et de 14%, successivement en 2010 et 2011.

La marge nette réalisée en 2013 correspond à un niveau de marge normative.

Par ailleurs, il est à noter que l'impact de l'entrée dans le périmètre de consolidation des nouvelles filiales en 2013 est nul en termes de Résultat Net, car celles-ci sont en phase de démarrage.

Pour l'exercice 2014, la production consolidée de la société devrait s'établir autour de 620 MDH. Le résultat net consolidé prévisionnel devrait être de 85 MDH soit une marge nette de 13,7% en amélioration de 0,6 % par rapport à 2013.

²¹ Résultat net/production

PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUE

I. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

JET ALU Maroc SA exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

- Le risque de pénurie de main d'œuvre : L'activité de JET ALU Maroc SA requiert demande des compétences techniques aussi bien niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier à cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et prévoit la construction de son propre centre de formation.
- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de JET ALU Maroc SA implique des risques d'accidents dans les ateliers. Afin de maîtriser ces risques, l'entreprise veille à respecter l'ensemble des règles de sécurité liées à la profession, et a été accrédité OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail.

II. RISQUE AFFECTANT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

Le coût de production de JET ALU Maroc SA est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois...). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur le marché local qu'international. Notons que le surcoût enregistré au niveau des matières premières est répercuté sur le client (clauses de révision des prix au niveau des contrats).

III. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondiale connaît une forte mutation durant ces dernières années matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.

Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de JET ALU au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

IV. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, JET ALU est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises (clause de révision des prix).

Afin d'atténuer ce risque, la société intègre systématiquement une marge de sécurité pour variation de taux de change à ses prix de vente.

La société est également soumise au risque de fluctuation des taux de change au vu de son activité à l'international (France, Algérie, Afrique Subsaharienne).

V. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, JET ALU est exposée au risque de défaillance et d'impayés de l'un de ses clients. Ce risque est toutefois limité par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de JET ALU qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public ;
- La performance du service commercial dans le suivi rigoureux des créances et la gestion du recouvrement.

VI. RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

La société Jet Alu Maroc a entrepris différentes acquisitions et partenariats à l'étranger dans une optique de réduire sa dépendance aux programmes nationaux de construction, de s'implanter dans des marchés à fort potentiel et de développer une expertise internationale dans certaines lignes de métier.

La société peut cependant être confronté à des risques inhérents à son implantation à l'international tels que :

- intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié éventuellement nécessaire,
- ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises

PARTIE VIII. FAITS EXCEPTIONNELS OU LITIGES

A la date d'établissement de la présente note d'information, la société ne fait pas l'objet de faits exceptionnels ou litiges.

PARTIE IX. ANNEXES

Principes et méthodes comptables

Les comptes de la société JET ALU Maroc SA sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Les comptes annuels de l'exercice ont été élaborés et présentés conformément au plan comptable. Les méthodes pour l'évaluation des postes du compte de produits et charges et du bilan sont les suivantes :

Chiffre d'affaires

Les ventes des biens et services sont comptabilisées au moment de leur livraison et leur facturation aux clients.

Produits et charges non courants

Ils se composent des produits et charges résultant d'événements ou de transactions clairement distincts des activités ordinaires de la société et dont on ne s'attend pas à ce qu'ils se reproduisent de manière fréquente et régulière.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition et les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même sont évaluées à leur coût de revient. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire à des taux déterminés en fonction de leur durée probable d'utilisation.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

	<u>%</u>
Aménagements et agencements	10%
Constructions	5%
Installations, Matériel et outillage	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%

Les frais d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges sauf ceux engagés pour augmenter la productivité ou pour prolonger la durée de vie d'un bien.

Les produits et les charges

Les différences de change réalisées sur les règlements des transactions en devises au cours de l'exercice sont débitées ou créditées aux comptes de résultat de l'exercice.

Stocks et en-cours

Les stocks et les en-cours sont évalués à leur coût de revient qui correspond au coût d'acquisition ou au coût de production.

Créances

Les créances sont constatées lors du transfert de propriété des produits vendus. Chaque fois que leur réalisation n'est pas certaine, leur montant est porté en créances douteuses. Elles sont dépréciées sur la base de l'analyse et l'appréciation de la Direction et dès qu'apparaît un risque de perte probable.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Provisions pour risques et charges

Elles correspondent à une obligation probable ou certaine à la date de la clôture.

Conversion des dettes et créances en devises étrangères

La conversion des dettes et créances en devises est effectuée comme suit :

- Conversion de l'ensemble des dettes et créances libellées en devises au taux en vigueur au 31 décembre ;
- Enregistrement des écarts par rapport aux valeurs d'origine dans les comptes « écart de conversion actif ou passif » ;
- Constitution d'une provision pour risque de change pour les pertes de change latentes.

I. BILANS COMPTES SOCIAUX DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET DES COMPTES SOCIAUX SEMESTRIELS

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2013

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	12 975 088,78	6 455 207,71	6 519 881,07	7 516 162,94
Frais préliminaires	2 724 370,00	1 730 968,27	993 401,73	1 538 275,73
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 250 718,78	4 724 239,44	5 526 479,34	5 977 887,21
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 068 594,23	590 890,57	477 703,66	444 192,61
Immobilisations en recherche et développement	-		-	-
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	1 068 594,23	590 890,57	477 703,66	444 192,61
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles en cours				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	86 847 931,90	12 119 556,49	74 728 375,41	47 378 934,84
Terrains	18 357 809,00		18 357 809,00	4 457 809,00
Constructions	23 939 864,29	2 988 376,37	20 951 487,92	21 533 596,02
Installations techniques, matériel et outillage	11 547 155,00	7 075 489,95	4 471 665,05	4 592 864,94
Matériel de transport	877 243,35	650 752,65	226 490,70	380 844,54
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 775 903,74	1 331 929,40	1 443 974,34	1 465 128,83
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	73 008,12	11 663,37	19 933,35
Immobilisations corporelles en cours	29 265 285,03		29 265 285,03	14 928 758,16
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	23 703 695,98	3 453 939,26	20 249 756,72	1 693 140,30
Prêts immobilisés	-		-	-
Autres créances financières	8 561 795,98		8 561 795,98	1 594 240,30
Titres de participation	15 141 900,00	3 453 939,26	11 687 960,74	98 900,00
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	124 595 310,89	22 619 594,03	101 975 716,86	57 032 430,69
STOCKS (F)	233 214 012,93	6 833 841,22	226 380 171,71	176 247 282,75
Marchandises	717 611,25		717 611,25	
Matières et fournitures consommables	58 169 619,51	6 833 841,22	51 335 778,29	52 091 843,00
Produits en cours	174 326 782,17		174 326 782,17	124 155 439,75
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	460 620 944,78	25 588 504,64	435 032 440,14	350 499 235,32
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	24 508 024,36		24 508 024,36	12 044 537,20
Clients et comptes rattachés	324 514 157,74	25 588 504,64	298 925 653,10	263 818 793,01
Personnel			-	
Etat	46 812 785,55		46 812 785,55	42 751 363,11
Comptes d'associés			-	-
Autres débiteurs	36 911 439,21		36 911 439,21	5 103 161,41
Comptes de régularisation, Actif	27 874 537,92		27 874 537,92	26 781 380,59
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 000 000,00	-	1 000 000,00	3 999 998,74
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	88 042,63	-	88 042,63	20 254,26
(Eléments circulants)	88 042,63		88 042,63	20 254,26
TOTAL II (F+G+H+I)	694 923 000,34	32 422 345,86	662 500 654,48	530 766 771,07
TRESORERIE - ACTIF	5 006 075,55	-	5 006 075,55	2 045 391,30
Chèque et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banque, T.G. et C.C.P.	4 811 374,17		4 811 374,17	1 922 741,09
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	194 701,38		194 701,38	122 650,21

TOTAL III	5 006 075,55	-	5 006 075,55	2 045 391,30
TOTAL GENERAL I+II+III	824 524 386,78	55 041 939,89	769 482 446,89	589 844 593,06

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2013

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé		
dont versé.....		
Primes d'émission, de fusion d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	9 128 379,99	5 353 543,21
Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
Report à nouveau (2)	82 851 500,74	37 529 602,06
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	36 157 383,59	36 305 156,75
Total capitaux propres (A)	346 337 264,32	297 388 302,02
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	8 750 000,00	11 250 000,00
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	8 750 000,00	11 250 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	355 087 264,32	308 638 302,02
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	347 300 997,72	253 621 930,87
Fournisseurs et comptes rattachés	138 897 910,96	128 245 067,73
Clients créditeurs, avances et acomptes	95 250 009,38	78 671 497,54
Personnel	849 269,84	635 445,35
Organismes sociaux	591 459,84	708 871,39
Etat	43 355 304,93	44 160 583,88

Compte courant associé	26 400 000,00	-
Autres créanciers	40 445 301,21	934 852,68
Comptes de régularisation-passif	1 511 741,56	265 612,30
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	11 922 554,62	3 406 895,79
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	31 482,44	33 100,15
TOTAL II (F+G+H)	359 255 034,78	257 061 926,81
TRESORERIE - PASSIF	55 140 147,79	24 144 364,23
Crédits d'escompte	2 313 911,00	3 525 680,00
Crédit de trésorerie	22 903 200,00	3 667 000,00
Banque	29 923 036,79	16 951 684,23
TOTAL III	55 140 147,79	24 144 364,23
TOTAL GENERAL I+II+III	769 482 446,89	589 844 593,06

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2012

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	11 451 161,28	3 934 998,34	7 516 162,94	427 123,33
Frais préliminaires	2 755 120,00	1 216 844,27	1 538 275,73	427 123,33
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 696 041,28	2 718 154,07	5 977 887,21	
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	833 916,10	389 723,49	444 192,61	214 234,99
Immobilisations en recherche et développement	-		-	-
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	833 916,10	389 723,49	444 192,61	214 234,99
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles en cours				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	57 742 122,66	10 363 187,82	47 378 934,84	31 515 055,04
Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
Constructions	23 713 547,40	2 179 951,38	21 533 596,02	3 284 142,37
Installations techniques, matériel et outillage	10 769 031,63	6 176 166,69	4 592 864,94	5 087 912,95
Matériel de transport	1 309 671,23	928 826,69	380 844,54	346 094,85
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 478 633,75	1 013 504,92	1 465 128,83	1 259 847,35
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	64 738,14	19 933,35	28 203,33
Immobilisations corporelles en cours	14 928 758,16		14 928 758,16	17 051 045,19
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 693 140,30	-	1 693 140,30	5 261 971,22
Prêts immobilisés	-		-	1 111,13
Autres créances financières	1 594 240,30		1 594 240,30	5 190 860,09
Titres de participation	98 900,00		98 900,00	70 000,00
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	71 720 340,34	14 687 909,65	57 032 430,69	37 418 384,58
STOCKS (F)	178 107 310,51	1 860 027,76	176 247 282,75	158 978 726,30

Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	53 951 870,76	1 860 027,76	52 091 843,00	38 726 749,04
Produits en cours	124 155 439,75		124 155 439,75	120 251 977,26
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	369 050 771,99	18 551 536,67	350 499 235,32	222 714 405,98
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	12 044 537,20		12 044 537,20	2 576 996,15
Clients et comptes rattachés	282 370 329,68	18 551 536,67	263 818 793,01	165 238 475,62
Personnel				
Etat	42 751 363,11		42 751 363,11	43 445 912,90
Comptes d'associés			-	7 569 340,53
Autres débiteurs	5 103 161,41		5 103 161,41	
Comptes de régularisation, Actif	26 781 380,59		26 781 380,59	3 883 680,78
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	3 999 998,74	-	3 999 998,74	1 021 056,25
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	20 254,26	-	20 254,26	36 506,03
(Eléments circulants)	20 254,26		20 254,26	36 506,03
TOTAL II (F+G+H+I)	551 178 335,50	20 411 564,43	530 766 771,07	382 750 694,56
TRESORERIE - ACTIF	2 045 391,30	-	2 045 391,30	1 045 746,47
Chèque et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banque, T.G. et C.C.P.	1 922 741,09		1 922 741,09	629 014,43
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	122 650,21		122 650,21	416 732,04
TOTAL III	2 045 391,30	-	2 045 391,30	1 045 746,47
TOTAL GENERAL I+II+III	624 944 067,14	35 099 474,08	589 844 593,06	421 214 825,61

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2012

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	32 116 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé		
dont versé.....		
Primes d'émission, de fusion d'apport	95 200 000,00	60 434 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	5 353 543,21	3 211 600,00
Autres réserves	3 000 000,00	7 102 830,00
Report à nouveau (2)	37 529 602,06	22 979 851,17
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	36 305 156,75	20 604 160,29
Total capitaux propres (A)	297 388 302,02	146 448 441,46
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	11 250 000,00	12 298 567,46
Emprunts obligataires		-
Autres dettes de financement	11 250 000,00	12 298 567,46

PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
Provisions pour risques		-
Provisions pour charges		-
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes de financement		-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	308 638 302,02	158 747 008,92
DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)	253 621 930,87	223 956 059,68
Fournisseurs et comptes rattachés	128 245 067,73	126 162 261,56
Clients créditeurs, avances et acomptes	78 671 497,54	45 127 618,88
Personnel	635 445,35	424 795,61
Organismes sociaux	708 871,39	464 449,11
Etat	44 160 583,88	42 011 135,06
Compte courant associé		8 474 908,25
Autres créanciers	934 852,68	672 352,77
Comptes de régularisation-passif	265 612,30	618 538,44
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	3 406 895,79	36 506,03
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	33 100,15	18 084,91
TOTAL II (F+G+H)	257 061 926,81	224 010 650,62
TRESORERIE - PASSIF	24 144 364,23	38 457 166,07
Crédits d'escompte	3 525 680,00	1 872 711,00
Crédit de trésorerie	3 667 000,00	25 090 000,00
Banque	16 951 684,23	11 494 455,07
TOTAL III	24 144 364,23	38 457 166,07
TOTAL GENERAL I+II+III	589 844 593,06	421 214 825,61

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT Net
	Brut	Amortissements Provisions	Net	
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	12 809 298,78	5 157 698,83	7 651 599,95	8 536 040,88
Frais préliminaires	2 724 370,00	1 458 531,27	1 265 838,73	1 807 313,73
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 084 928,78	3 699 167,56	6 385 761,22	6 728 727,15
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 061 644,23	493 835,30	567 808,93	333 352,99
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	1 061 644,23	493 835,30	567 808,93	333 352,99
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	63 621 174,11	10 864 548,75	52 756 625,36	46 909 800,15
Terrains	18 357 809,00	-	18 357 809,00	4 457 809,00
Constructions	23 938 849,15	2 389 883,99	21 548 965,16	3 257 599,94
Installations techniques, matériel et outillage	12 443 328,83	6 630 442,25	5 812 886,58	5 214 537,76
Matériel de transport	874 982,44	603 456,65	271 525,79	267 837,70
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 647 397,91	1 171 892,73	1 475 505,18	1 488 351,89
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	68 873,13	15 798,36	24 068,34
Immobilisations corporelles en cours	5 274 135,29	-	5 274 135,29	32 199 595,52
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	21 094 107,98	258 684,06	20 835 423,92	1 934 440,30
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	8 735 207,98	-	8 735 207,98	1 864 440,30
Titres de participation	12 358 900,00	258 684,06	12 100 215,94	70 000,00
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	98 586 225,10	16 774 766,94	81 811 458,16	57 713 634,32
STOCKS (F)	243 644 231,68	4 633 920,72	239 010 310,96	140 850 719,30
Marchandises	8 419 759,99	-	8 419 759,99	-
Matières et fournitures consommables	60 082 025,14	4 633 920,72	55 448 104,42	45 678 209,73
Produits en cours	168 435 464,15	-	168 435 464,15	92 440 620,34
Produits intermédiaires et produits résiduels	6 706 982,40	-	6 706 982,40	2 731 889,23
Produits finis	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	336 542 461,44	22 420 627,64	314 121 833,80	250 102 986,05
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	12 568 549,94	-	12 568 549,94	1 882 905,71
Clients et comptes rattachés	247 539 709,27	22 420 627,64	225 119 081,63	197 578 128,13
Personnel	-	-	-	-
Etat	46 474 778,77	-	46 474 778,77	36 631 371,71
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	3 365 959,12	-	3 365 959,12	1 149 497,55
Comptes de régularisation, Actif	26 593 464,34	-	26 593 464,34	12 861 082,95
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 000 000,00	-	1 000 000,00	41 021 055,52
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	43 221,97	-	43 221,97	135 897,71
(Eléments circulants)	43 221,97	-	43 221,97	135 897,71

TOTAL II (F+G+H+I)	581 229 915,09	27 054 548,36	554 175 366,73	432 110 658,58
TRESORERIE - ACTIF	11 478 806,82		11 478 806,82	41 515 900,26
Chèque et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banque, T.G. et C.C.P.	11 399 250,64		11 399 250,64	41 456 816,21
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	79 556,18		79 556,18	59 084,05
TOTAL III	11 478 806,82	-	11 478 806,82	41 515 900,26
TOTAL GENERAL I+II+III	691 294 947,01	43 829 315,30	647 465 631,71	531 340 193,16

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES	120 000 000,00	120 000 000,00
Capital social ou personnel (1)	-	-
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
capital appelé	-	-
dont versé.....		
Primes d'émission, de fusion d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	5 353 543,21	3 211 600,00
Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
Report à nouveau (2)	37 529 602,06	19 632 681,17
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	75 496 735,46	42 838 864,10
Total capitaux propres (A)	336 579 880,73	283 883 145,27
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	10 000 000,00	12 101 313,71
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	10 000 000,00	12 101 313,71
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	346 579 880,73	295 984 458,98
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	253 106 894,90	213 620 920,36
Fournisseurs et comptes rattachés	113 518 994,40	112 306 368,23
Clients créditeurs, avances et acomptes	94 738 400,57	57 259 918,91
Personnel	610 563,15	384 877,41
Organismes sociaux	697 468,90	558 082,77
Etat	33 633 571,71	41 432 287,09
Compte courant associé		
Autres créanciers	9 149 758,51	1 070 058,70

Comptes de régularisation-passif	758 137,66	609 327,25
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	8 099 665,98	3 557 870,51
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	8 403,08	124 816,41
TOTAL II (F+G+H)	261 214 963,96	217 303 607,28
TRESORERIE - PASSIF	39 670 787,02	18 052 126,90
Crédits d'escompte	2 652 707,00	867 531,00
Crédit de trésorerie	27 026 000,00	17 125 544,38
Banque	9 992 080,02	59 051,52
TOTAL III	39 670 787,02	18 052 126,90
TOTAL GENERAL I+II+III	647 465 631,71	531 340 193,16

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT Net
	Brut	Amortissements Provisions	Net	
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	11 347 483,44	2 811 442,56	8 536 040,88	515 873,68
Frais préliminaires	2 751 721,00	944 407,27	1 807 313,73	515 632,93
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 595 762,44	1 867 035,29	6 728 727,15	240,75
Primes de remboursement des obligations	-		-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	660 365,10	327 012,11	333 352,99	263 078,25
Immobilisations en recherche et développement	-		-	-
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	660 365,10	327 012,11	333 352,99	263 078,25
Fonds commercial	-		-	-
Autres immobilisations incorporelles en cours	-		-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	56 187 023,57	9 277 223,42	46 909 800,15	31 124 310,09
Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	3 951 290,00
Constructions	4 852 766,53	1 595 166,59	3 257 599,94	4 131 373,81
Installations techniques, matériel et outillage	11 135 301,53	5 920 763,77	5 214 537,76	8 038 862,92
Matériel de transport	1 100 104,41	832 266,71	267 837,70	465 755,80
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 356 775,09	868 423,20	1 488 351,89	1 319 233,01
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	60 603,15	24 068,34	32 338,32
Immobilisations corporelles en cours	32 199 595,52		32 199 595,52	13 185 456,23
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 934 440,30		1 934 440,30	5 611 587,81
Prêts immobilisés	-		-	7 777,79
Autres créances financières	1 864 440,30		1 864 440,30	5 533 810,02
Titres de participation	70 000,00		70 000,00	70 000,00
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-		-	-
Diminution des créances immobilisées	-		-	-
Augmentation des dettes financières	-		-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	70 129 312,41	12 415 678,09	57 713 634,32	37 514 849,83
STOCKS (F)	141 854 283,59	1 003 564,09	140 850 719,30	118 714 552,49
Marchandises	-		-	-
Matières et fournitures consommables	46 681 774,02	1 003 564,09	45 678 209,73	44 874 136,25
Produits en cours	92 440 620, 34		92 440 620, 34	73 246 768,49
Produits intermédiaires et produits résiduels	2 731 889,23		2 731 889,23	593 647,75
Produits finis	-		-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	260 415 978,17	10 312 992,12	250 102 986,05	216 389 126,46
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 882 905,71		1 882 905,71	4 083 037,53
Clients et comptes rattachés	207 891 120,25	10 312 992,12	197 578 128,13	162 054 134,72
Personnel				
Etat	36 631 371,71		36 631 371,71	39 944 734,34
Comptes d'associés				500 000
Autres débiteurs	1 149 497,55		1 149 497,55	9 444 851,80
Comptes de régularisation, Actif	12 861 082,95		12 861 082,95	362 368,07
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	41 021 055,52		41 021 055,52	12 731 056,25
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	135 897,71		135 897,71	24 700,05

(Eléments circulants)	135 897,71		135 897,71	24 700,05
TOTAL II (F+G+H+I)	443 427 214,99	11 316 556,41	432 110 658,58	347 859 435,25
TRESORERIE - ACTIF	41 515 900,26		41 515 900,26	231 754,49
Chèque et valeurs à encaisser				
Banque, T.G. et C.C.P.	41 456 816,21		41 456 816,21	145 464,51
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	59 084,05		59 084,05	86 289,98
TOTAL III	41 515 900,26		41 515 900,26	231 754,49
TOTAL GENERAL I+II+III	555 072 427,66	23 732 234,50	531 340 193,16	385 606 039,57

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		

Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	32 116 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
capital appelé	-	-
dont versé.....	-	-
Primes d'émission, de fusion d'apport	95 200 000,00	60 434 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	3 211 600,00	3 211 600,00
Autres réserves	3 000 000,00	4 102 830,00
Report à nouveau (2)	19 632 681,17	5 666 444,55
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	42 838 864,10	37 495 466,62
Total capitaux propres (A)	283 883 145,27	143 026 341,17
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	12 101 313,71	11 321 297,76
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	12 101 313,71	11 321 297,76
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	295 984 458,98	154 347 638,93
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	213 620 920,36	206 257 247,87
Fournisseurs et comptes rattachés	112 306 368,23	125 140 042,61
Clients créditeurs, avances et acomptes	57 259 918,91	34 054 307,96
Personnel	384 877,41	136 562,40
Organismes sociaux	558 082,77	432 211,82
Etat	41 432 287,09	40 268 770,88
Compte courant associé		4 548 400,00
Autres créanciers	1 070 058,70	1 119 924,14
Comptes de régularisation-passif	609 327,25	557 028,06
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	3 557 870,51	240 991,60
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	124 816,41	23 623,19
TOTAL II (F+G+H)	217 303 607,28	206 521 862,66
TRESORERIE - PASSIF	18 052 126,90	24 736 537,98
Crédits d'escompte	867 531,00	1 012 318,00
Crédit de trésorerie	17 125 544,38	1 086 000,00
Banque	59 051,52	22 638 219,98
TOTAL III	18 052 126,90	24 736 537,98
TOTAL GENERAL I+II+III	531 340 193,16	385 606 039,57

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2010

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	1 100 699,50	584 825,82	515 873,68	709 705,21
Frais préliminaires	915 846,00	400 213,07	515 632,93	698 289, 63
Charges à répartir sur plusieurs exercices	184 853,50	184 612,75	240,75	11 415,58
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	448 432,43	225 354,18	263 078,25	235 828,46
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	448 432,43	225 354,18	263 078,25	235 828,46
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	40 713 280,58	9 588 970,59	31 124 310,09	24 478 110,09
Terrains	3 951 290,00		3 951 290,00	3 951 290,00
Constructions	6 144 753,52	2 013 379,71	4 131 373,81	4 438 611,49
Installations techniques, matériel et outillage	13 752 934,81	5 714 071,89	8 038 862,92	7 101 520,07
Matériel de transport	1 392 654,70	926 898,90	465 755,80	532 309,74
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	2 201 519,93	882 286,92	1 319 233,01	887 845,85
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	52 333 ,17	32 338,32	40 674,00
Immobilisations corporelles en cours	13 185 456,23		13 185 456,23	7 525 858,94
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	5 611 587,81	0,00	5 611 587,81	10 564 557,86
Prêts immobilisés	7 777,79		7 777,79	
Autres créances financières	5 533 810,02		5 533 810,02	9 991 236,86
Titres de participation	70 000,00		70 000,00	
Autres titres immobilisés				573 321,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	0,00		0,00	0,00
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	47 914 000,42	10 399 150, 59	37 514 849,83	35 988 201,62
STOCKS (f)	118 714 552,49		118 714 552,49	82 423 243,22
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	44 874 136,25		44 874 136,25	43 506 871,93
Produits en cours	73 246 768,49		73 246 768,49	38 051 677,51
Produits intermédiaires et produits résiduels	593 647,75		593 647,75	864 693,78
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	224 954 697,03	8 565 570, 57	216 389 126,46	161 428 884,63
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	4 083 037,53		4 083 037,53	1 492 757,89
Clients et comptes rattachés	170 619 705,29	8 565 570, 57	162 054 134,72	123 691 643,04
Personnel				1 056,16
Etat	39 944 734,34		39 944 734,34	28 186 430,26
Comptes d'associés	500 000,00		500 000,00	
Autres débiteurs	9 444 851,80		9 444 851,80	5 159 310,44
Compte de régularisation actif	362 368,07		362 368,07	2 897 686,84
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (H)	12 731 056,25	0,00	12 731 056,25	31 021 056,25
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)				
(Eléments circulants)	24 700,05		24 700,05	9 416,41
TOTAL II (F+G+H+I)	356 425 005,82	8 565 570, 57	347 859 435,25	274 882 600,51
TRESORERIE - ACTIF	231 754.49	0.00	231 754.49	2 091 423.20

Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	145 464,51		145 464,51	2 013 860,94
Caisses, régies d'avances et accreditifs	86 289,98		86 289,98	77 562,26
TOTAL III	231 754,49	0,00	231 754,49	2 091 423,20
TOTAL GENERAL I+II+III	404 570 760,73	18 964 721,16	385 606 039,57	312 962 225,33

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2010

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	32 116 000,00	32 116 000,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	60 434 000,00	60 434 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	3 211 600,00	2 047 467,99
Autres réserves	4 102 830,00	1 357 000,00
Report à nouveau (2)	5 666 444,55	4 351,28
Résultat nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	37 495 466,62	25 630 055,28
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	143 026 341,17	121 588 874,55
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		3 000 000,00
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		3 000 000,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	11 321 297,76	2 854 403,53
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	11 321 297,76	2 854 403,53
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour charges		
Provisions pour risques		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	154 347 638,93	127 443 278,08
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	206 257 247,87	167 339 156,29
Fournisseurs et comptes rattachés	125 140 042,61	99 411 932,21
Clients créditeurs, avances et acomptes	34 054 307,96	32 237 765,98
Personnel	136 562,40	151 620,15
Organismes sociaux	432 211,82	530 497,74
Etat	40 268 770,88	28 191 496,00
Comptes d'associés	4 548 400,00	428 506,34
Autres créanciers	1 119 924,14	4 573 324,82
Comptes de régularisation – passif	557 028,06	1 814 013,05
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	240 991,60	1 764 382,38
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)(Eléments circulants)	23 623,19	13 435,64
TOTAL II (F+G+H)	206 521 862,66	169 116 974,31
TRESORERIE PASSIF	24 736 537,98	16 401 972,94
Crédits d'escompte	1 012 318,00	789 519,00
Crédit de trésorerie	1 086 000,00	3 849 000,00
Banques (soldes créditeurs)	22 638 219,98	11 763 453,94
TOTAL III	24 736 537,98	16 401 972,94
TOTAL I+II+III	385 606 039,57	312 962 225,33

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+). déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET DES COMPTES SEMESTRIELS (comptes sociaux)

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2013

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION:				
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	22 262 626,64		22 262 626,64	2 943 762,42
		* Ventes de Biens et Services Produits	186 259 501,07	4 623 751,09	190 883 252,16	223 672 826,52
		* Chiffres d'Affaires	208 522 127,71	4 623 751,09	213 145 878,80	226 616 588,94
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	- 815 664,38	-	- 815 664,38	28 982 930,18
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise			-	
		pour elle-même			-	-
		* Subventions d'Exploitation			-	
		* Autres Produits d'Exploitation			-	-
		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	35 110 992,37		35 110 992,37	16 236 574,01
		TOTAL I:	242 817 455,70	4 623 751,09	247 441 206,79	271 836 093,13
	II	CHARGES D'EXPLOITATION:			-	
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	16 397 527,60		16 397 527,60	2 093 416,69
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	111 518 569,08		111 518 569,08	175 492 376,57
		* Autres Charges Externes	14 696 975,45	597 865,09	15 294 840,54	15 572 385,09
		* Impôts et Taxes	283 153,29		283 153,29	403 623,87
		* Charges de Personnel	9 990 709,48		9 990 709,48	9 543 042,38
		* Autres Charges d'Exploitation			-	
		* Dotations d'Exploitation	47 027 528,89	9 237,02	47 036 765,91	26 317 433,96
		Total II:	199 914 463,79	607 102,11	200 521 565,90	229 422 278,56
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):			46 919 640,89	42 413 814,57
F I	IV	PRODUITS FINANCIERS:			-	
		* Produits des Titres de Participation et Autres	4 142 500,00	-	4 142 500,00	
		Titres Immobilisés			-	-
		* Gains de Change	61 760,87		61 760,87	236 237,79
I		* Intérêts et Autres Produits Financiers	191 770,48		191 770,48	2 205 700,00

N		* Reprises Financières: Transferts de Charges	301 906,03		301 906,03	498 059,11
A		TOTAL IV:	4 697 937,38	-	4 697 937,38	2 939 996,90
N	V	CHARGES FINANCIERES:			-	
C		* Charges d'Intérêts	2 438 238,02		2 438 238,02	835 935,94
I		* Pertes de Change	147 774,70		147 774,70	221 897,02
E		* Autres Charges Financières			-	-
R		* Dotations Financières	3 541 981,89		3 541 981,89	20 254,26
		TOTAL V:	6 127 994,61	-	6 127 994,61	1 078 087,22
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V):			- 1 430 057,23	1 861 909,68
	VI	RESULTAT COURANT (III + VI):			45 489 583,66	44 275 724,25

(1) Variation de Stocks: Stock Final - Stock Initial (Augmentation (+); Diminution (-))

(2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks

		NATURE	OPERATIONS Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	VI	RESULTAT COURANT (Reports)			45 489 583,66	44 275 724,25
	VI	PRODUITS NON COURANTS:			-	
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	7 513 325,53	- 219 890,36	7 293 435,17	4 503 709,44
N		* Subvention d'Equilibre			-	
O		* Reprises sur Subventions d'Investissement			-	
N		* Autres Produits Non-Courants	118 758,07		118 758,07	513,48
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges			-	260 101,24
C		TOTAL VIII	7 632 083,60	- 219 890,36	7 412 193,24	4 764 324,16
O	IX	CHARGES NON COURANTES			-	
U		* Valeurs Nettes d'Amortissement des	7 433 082,55	- 212 451,38	7 220 631,17	
R		Immobilisations Cédées			-	4 443 484,49
A		* Subventions Accordées			-	
N		* Autres Charges Non Courantes	2 955 559,14		2 955 559,14	69 049,17
T		* Dotations Non Courantes aux Amortissements			-	-
		et aux Provisions			-	
		Total IX	10 388 641,69	- 212 451,38	10 176 190,31	4 512 533,66
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			- 2 763 997,07	251 790,50
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			42 725 586,59	44 527 514,75
	XI	IMPOTS SUR LES RESULTATS	6 568 203,00		6 568 203,00	8 222 358,00
	XI	RESULTAT NET (XI - XII)			36 157 383,59	36 305 156,75

XI	V	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)				259 551 337,41	279 540 414,19
X	V	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				223 393 953,82	243 235 257,44
X	VI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)				36 157 383,59	36 305 156,75

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2012

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2		
E X P L O I T A N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION:				
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	2 943 762,42		2 943 762,42	7 534 773,05
		* Ventes de Biens et Services Produits	221 472 422,22	2 200 404,30	223 672 826,52	141 574 439,14
		* Chiffres d'Affaires	224 416 184,64	2 200 404,30	226 616 588,94	149 109 212,19
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	28 982 930,18	-	28 982 930,18	46 411 561,02
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise			-	
		pour elle-même			-	-
		* Subventions d'Exploitation			-	
		* Autres Produits d'Exploitation			-	-
		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	16 236 574,01		16 236 574,01	9 859 998,70
		TOTAL I:	269 635 688,83	2 200 404,30	271 836 093,13	205 380 771,91
	II	CHARGES D'EXPLOITATION:			-	
T I O N		* Achats Revendus de Marchandises (2)	2 093 416,69		2 093 416,69	
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	175 492 376,57		175 492 376,57	144 602 029,39
		* Autres Charges Externes	15 076 193,49	496 191,60	15 572 385,09	14 148 289,09
		* Impôts et Taxes	391 623,87	12 000,00	403 623,87	419 858,51
		* Charges de Personnel	9 543 042,38		9 543 042,38	7 612 118,85
		* Autres Charges d'Exploitation			-	

		* Dotations d'Exploitation	26 317 433,96		26 317 433,96	8 972 821,06
		Total II:	228 914 086,96	508 191,60	229 422 278,56	175 755 116,90
		RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):			42 413 814,57	29 625 655,01
	II I					
		IV PRODUITS FINANCIERS:			-	
		* Produits des Titres de Participation et Autres	-	-	-	
		Titres Immobilisés			-	644 000,00
		* Gains de Change	236 237,79		236 237,79	31 723,33
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	2 205 700,00		2 205 700,00	222 425,00
		* Reprises Financières: Transferts de Charges	498 059,11		498 059,11	
		TOTAL IV:	2 939 996,90	-	2 939 996,90	898 148,33
		CHARGES FINANCIERES:			-	
		* Charges d'Intérêts	835 935,94		835 935,94	1 254 401,09
		* Pertes de Change	205 342,52	16 554,50	221 897,02	207 816,68
		* Autres Charges Financières			-	-
		* Dotations Financières	20 254,26		20 254,26	-
		TOTAL V:	1 061 532,72	16 554,50	1 078 087,22	1 462 217,77
		RESULTAT FINANCIER (IV - V):			1 861 909,68	- 564 069,44
		RESULTAT COURANT (III + VI):			44 275 724,25	29 061 585,57

(1) Variation de Stocks: Stock Final - Stock Initial (Augmentation (+); Diminution (-))

(2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks

	VI I	RESULTAT COURANT (Reports)			44 275 724,25	29 061 585,57
	VI II	PRODUITS NON COURANTS:			-	
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	4 503 709,44		4 503 709,44	4 594 214,95
		* Subvention d'Equilibre			-	
		* Reprises sur Subventions d'Investissement			-	
		* Autres Produits Non-Courants	513,48		513,48	824,85
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges	260 101,24		260 101,24	239 749,60
		TOTAL VIII	4 764 324,16	-	4 764 324,16	4 834 789,40
		CHARGES NON COURANTES			-	
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	4 443 484,49		4 443 484,49	3 833 508,64
		* Subventions Accordées			-	
		* Autres Charges Non Courantes	69 049,17		69 049,17	165 364,40
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements			-	392 338,64

		et aux Provisions			-	
		Total IX	4 512 533,66	-	4 512 533,66	4 391 211,68
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			251 790,50	443 577,72
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			44 527 514,75	29 505 163,29
	XI I	IMPOTS SUR LES RESULTATS	8 222 358,00		8 222 358,00	8 901 003,00
	XI II	RESULTAT NET (XI - XII)			36 305 156,75	20 604 160,29

	XI V	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			279 540 414,19	211 113 709,64
	X V	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			243 235 257,44	190 509 549,35
	X VI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)			36 305 156,75	20 604 160,29

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

	OPERATIONS			
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	2	3 = 1 + 2	4
PRODUITS D'EXPLOITATION	4 280 499,32		4280 499,32	9 903 909,67
Ventes de marchandises	365 625 622,05	- 57 652,80	365 567 969,25	380 836 917,03
Ventes de biens et services produits	369 906 121,37	- 57 652,80	369 848 468,57	390 740 826,70
Chiffres d'affaires	79 969 936,98	-	79 969 936,98	21 332 093,33
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même			-	-
Subvention d'exploitation			-	
Autres produits d'exploitation			-	-
Reprises d'exploitation; transfert de charges	16 498 675,56		16 498 675,56	10 477 458,97
TOTAL I	466 374 733,91	- 57 652,80	466 317 081,11	422 550 379,00
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	3 056 459,23		3 056 459,23	7 618 392,05
Achats consommés de matières et de fournitures	284 616 885,31		284 616 885,31	292 326 231,94
Autres charges externes	30 398 081,47	1 087 884,07	31 485 965,54	30 661 744,07
Impôts et taxes	751 112,49	12 000,00	763 112,49	565 274,73
Charges de personnel	18 273 495,98		18 273 495,98	16 501 113,75
Autres charges d'exploitation			-	
Dotations d'exploitation	40 133 199,64		40 133 199,64	18 313 667,78
TOTAL II	377 229 234,12	1 099 884,07	378 329 118,19	365 986 424,32
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			87 987 962,92	56 563 954,68
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et	2 189 760,60		2 189 760,60	2 896 190,65
autres titres immobilisés			-	
Gains de change	330 174,54		330 174,54	139 072,08
Intérêts et autres produits financiers	645 225,92		645 225,92	222 425,00

Reprises financières; transferts de charges	498 059,11		498 059,11	854 706,31
TOTAL IV	3 663 220,17	-	3 663 220,17	4 112 394,04
CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	2 185 960,62	1 769,57	2 187 730,19	3 223 366,11
Pertes de change	486 804,52	16 554,50	503 359,02	455 370,54
Autres charges financières		-		
Dotations financières	301 906,03		301 906,03	-
TOTAL V	2 974 671,17	18 324,07	2 992 995,24	3 678 736,65
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			670 224,93	433 657,39
RESULTAT COURANT (III - V I)			88 658 187,85	56 997 612,07

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE 1	EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 4
RESULTAT COURANT (Reports)			88 658 187,85	56 997 612,07
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	8 070 394,68		8 070 394,68	5 335 290,74
Subventions d'équilibre			-	
Reprises sur subventions d'investissement			-	
Autres produits non courants	388 968,80		388 968,80	5 671 599,09
Reprises non courantes; transferts de charges	260 101,24		260 101,24	239 749,60
TOTAL VIII	8 719 464,72		8 719 464,72	11 246 639,43
CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	7 829 425,42		7 829 425,42	4 751 071,23
Subventions accordées			-	
Autres charges non courantes	234 787,69		234 787,69	408 668,46
Dotations non courantes aux amortiss. et provision			-	
TOTAL IX			-	135 897,71
RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)	8 064 213,11		8 064 213,11	5 295 637,40

RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			655 251,61	5 951 002,03
IMPOTS SUR LES RESULTATS				
RESULTAT NET (XI - XII)			89 313 439,46	62 948 614,10
			13 816 704,00	20 109 750,00
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			75 496 735,46	42 838 864,10
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				
RESULTAT NET (XIV - XV)				
			478 699 766,00	437 909 412,47
			403 203 030,54	395 070 548,37
			75 496 735,46	42 838 864,10

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

	OPERATIONS		EXERCICE	EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	EXERCICE	EXERCICE
	1	2	3 = 1 + 2	4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises	9 903 909,67		9 903 909,67	
Ventes de biens et services produits	384 214 899,64	-3 377 982,61	380 836 917,03	286 772 503,77
Chiffres d'affaires	394 118 809,31	-3 377 982,61	390 740 826,70	286 772 503,77
Variation de stock de produits	21 332 093,33		21 332 093,33	34 924 044,95
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	10 477 458,97		10 477 458,97	6 834 019,18
TOTAL I	425 928 361,61	-3 377 982,61	422 550 379,00	328 530 567,90
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	7 618 392,05		7 618 392,05	
Achats consommés de matières et de fournitures	292 326 231,94		292 326 231,94	220 722 614,38
Autres charges externes	29 694 458,69	967 285,38	30 661 744,07	26 985 559,17
Impôts et taxes	565 274,73		565 274,73	413 981,80
Charges de personnel	16 501 113,75		16 501 113,75	13 508 243,90
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	18 313 667,78		18 313 667,78	10 986 417,65
TOTAL II	365 019 138,94	967 285,38	365 986 424,32	272 616 816,90
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			56 563 954,68	55 913 751,00
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2 896 190,65		2 896 190,65	
Gains de change	139 072,08		139 072,08	333 904,44
Intérêts et autres produits financiers	222 425,00		222 425,00	333 437,80
Reprises financières; transferts de charges	854 706,31		854 706,31	2 491 095,42
TOTAL IV	4 112 394,04		4 112 394,04	3 158 437,66

CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	3 110 950,32	112 415,79	3 223 366,11	2 672 881,19
Pertes de change	454 638,88	731,66	455 370,54	315 934,54
Autres charges financières				
Dotations financières				
TOTAL V	3 565 589,20	113 147,45	3 678 736,65	2 988 815,73
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			433 657,39	169 621,93
RESULTAT COURANT (III - V I)			56 997 612,07	56 083 372,93

	OPERATIONS		EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 4
	PROPRES A L'EXERCICE 1	EXERCICES PRECEDENTS 2		
RESULTAT COURANT (Reports)			56 997 612,07	56 083 372,93
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	5 335 290,74		5 335 290,74	13 531 728,95
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	5 671 599,09		5 671 599,09	11 975,59
Reprises non courantes; transferts de charges	239 749,60		239 749,60	3 111 309,49
TOTAL VIII	11 246 639,43		11 246 639,43	16 655 014,03
CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	4 751 071,23		4 751 071,23	11 509 582,46
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	289 819,16	118 849,30	408 668,46	6 024 813,28
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	135 897,71		135 897,71	240 991,60
TOTAL IX	5 176 788,10	118 849,30	5 295 637,40	17 775 387,34
RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)			5 951 002,03	-1 120 373,31
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			62 948 614,10	54 962 999,62
IMPOTS SUR LES RESULTATS	20 109 750,00		20 109 750,00	17 467 533,00
RESULTAT NET (XI - XII)			42 838 864,10	37 495 466,62

TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			437 909 412,47	348 344 019,59
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			395 070 548,37	310 848 552,97
RESULTAT NET (XIV - XV)			42 838 864,10	37 495 466,62

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2010

	OPERATIONS		EXERCICE	EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS		PRECEDENT
	1	2	3 = 1 + 2	4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	286 772 503,77		286 772 503,77	268 020 391,36
Chiffres d'affaires	286 772 503,77		286 772 503,77	268 020 391,36
Variation de stock de produits	34 924 044,95		34 924 044,95	33 395 704,30
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même				
Subvention d'exploitation				51 940,15
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	6 834 019,18		6 834 019,18	480 180,08
TOTAL I	328 530 567,90		328 530 567,90	301 948 215,89
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et de fournitures	220 722 614,38		220 722 614,38	218 313 110,23
Autres charges externes	25 390 204,86	1 595 354,31	26 985 559,17	26 172 179,89
Impôts et taxes	404 138,28	9 843,52	413 981,80	429 573,48
Charges de personnel	13 508 243,90		13 508 243,90	12 873 141,97
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	10 959 257,79	27 159,86	10 986 417,65	7 641 819,96
TOTAL II	270 984 459,21	1 632 357,69	272 616 816,90	265 429 825 53
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			55 913 751,00	36 518 390,36
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				1 690,65
Gains de change	330 213,25	3 691,19	333 904,44	679 662,81
Intérêts et autres produits financiers	280 103,15	53 334,65	333 437,80	170 625,00
Reprises financières; transferts de charges	2 491 095,42		2 491 095,42	196 748,16
TOTAL IV	3 101 411,82	57 025,84	3 158 437,66	1 048 726,62
CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	2 121 714,10	551 167,09	2 672 881,19	2 340 178,63
Pertes de change	301 937,48	13 997,06	315 934,48	579 065,55
Autres charges financières				
Dotations financières				2 491 095,42
TOTAL V	2 423 651,58	565 164,15	2 988 815,73	5 410 339,60
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			169 621,93	- 4 361 612,98
RESULTAT COURANT (III - V I)			56 083 372,93	32 156 777,38

	OPERATIONS		EXERCICE	EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS		PRECEDENT
	1	2	3 = 1 + 2	4
RESULTAT COURANT (Report)			56 083 372,93	32 156 777,38
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	13 531 728,95		13 531 728,95	30 614 696,39
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	11 975,59		11 975,59	1 694 906,86
Reprises non courantes; transferts de charges	3 057 723,99	53 585,50	3 111 309,49	2 745 830,00

TOTAL VIII	16 601 428,53	53 585,50	16 655 014,03	35 055 433,25
CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	11 509 582,46		11 509 582,46	29 117 558,64
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	2 097 257 ,90	3 927 555,38	6 024 813,28	866 920,54
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	240 991,60		240 991,60	33 312,17
TOTAL IX	13 847 831,96	3 927 555,38	17 775 387,34	30 017 791,35
RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)			- 1 120 373,31	5 037 641,90
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			54 962 999,62	37 194 419,28
IMPOTS SUR LES RESULTATS	17 467 533,00		17 467 533,00	11 564 364,00
RESULTAT NET (XI - XII)			37 495 466,62	25 630 055,28
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			348 344 019,59	338 052 375,76
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			310 848 552,97	312 422 320,48
RESULTAT NET (XIV - XV)			37 495 466,62	25 630 055,28

TABLEAUX DE FINANCEMENT DES TROIS DERNIERS EXERCICES (Comptes sociaux)

JET ALU

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

I. SYNTHESE DES MASSES DE BILAN	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EMPLOI C	VARIATION A-B RESSOURCES D
Financement permanent	346 579 880,73	295 984 458,98		50 595 421,75
Moins actif immobilisé	81 811 458,16	57 713 634,32	24 097 823,84	
=Fonds de Roulement Fonctionnel	264 768 422,57	238 270 824,66		26 497 597,91
Actif circulant	554 175 366,73	432 110 658,58	122 064 708,15	-
Moins passif circulant	261 214 963,96	217 303 607,28		43 911 356,68
=Besoins de Financement Global	292 960 402,77	214 807 051,30	78 153 351,47	-
Trésorerie nette	- 28 191 980,20	23 463 773,36		51 655 753,56

II.EMPLOIS ET RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I.Ressources stables de l'exercice (flux)				
. Autofinancement		57 736 657,53		28 647 723,16
. Capacité d'autofinancement		80 536 657,53		45 829 783,16
- distribution de bénéfices		22 800 000,00		17 182 060,00
. Cession et réduction d'immobilisation		14 508 047,52		28 182 291,84
. Cession immob incorporelles		-		
. Cession immob corporelles		8 040 394,68		5 735 290,74
. Cession immob financières		30 000,00		500 000,00

. Récupération sur créances immobilisées		6 437 652,84		21 947 001,10
. Augmentation des capitaux propres		-		115 200 000,00
. Augmentation de capital, apport				115 200 000,00
. Subvention investissement		-		-
. Augmentation des dettes de financ		526 000,00		3 764 000,00
(nette de prime de remboursement)		526 000,00		3 764 000,00
TOTAL I				
Ressources stables		72 770 705,05		175 794 015,00

I. Emploi stables de l'exerc(flux)				
. Acquisition et augment d'immobili	41 968 374,59		41 125 211,45	
. Acquisition immob incorporelles	401 279,13		171 932,67	
. Acquisition immob corporelles	15 939 774,94		22 183 425,19	
. Acquisition immob financières	12 318 900,00		500 000,00	
. Augmentation créances immobilisées	13 308 420,52		18 269 853,59	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes de financ	2 627 313,71	-	2 983 984,05	
* Emplois en non valeurs	1 677 418,84	-	10 246 783,94	
TOTAL I	46 273 107,14		54 355 979,44	
Emplois stables				
III.Variation des besoins de financement global	78 153 351,47	-	73 469 478,71	
IV.Variation de trésorerie		51 655 753,56	47 968 556,85	
TOTAL GENERAL	124 426 458,61	124 426 458,61	175 794 015,00	175 794 015,00

JET ALU

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

I. SYNTHESE DES MASSES DE BILAN	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EMPLOI C	VARIATION A-B RESSOURCES D
Financement permanent	295 984 458,98	154 347 638,93		141 636 820,05
Moins actif immobilisé	57 713 634,32	37 514 849,83	20 198 784,49	
=Fonds de Roulement Fonctionnel	238 270 824,66	116 832 789,10		121 438 035,56
Actif circulant	432 110 658,58	347 859 435,25	84 251 223,33	
Moins passif circulant	217 303 607,28	206 521 862,66		10 781 744,62
=Besoins de Financement Global	214 807 051,30	141 337 572,71	73 469 478,71	
Trésorerie nette	23 463 773,36	-24 504 783,49	47 968 556,85	

II.EMPLOIS ET RESSOURCES	EMPLOI	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
I.Ressources stables de l'exercice (flux)				
. Autofinancement		28 647 723,16		16 354 488,21
. Capacité d'autofinancement		45 829 783,16		32 412 488,21
- distribution de bénéfices		17 182 060,00		16 058 000,00
. Cession et réduction d'immobilisation		28 182 291,84		43 234 918,20
. Cession immob incorporelles				
. Cession immob corporelles		5 735 290,74		8 781 728,95
. Cession immob financières		500 000,00		4 750 000,00
. Récupération sur créances immobilisées		21 947 001,10		29 703 189,25
. Augmentation des capitaux propres		115 200 000,00		
. Augmentation de capital, apport		115 200 000,00		
. Subvention investissement				
. Augmentation des dettes de financ		3 764 000,00		8 910 000,00
(nette de prime de remboursement)		3 764 000,00		
TOTAL I		175 794 015,00		68 499 406,41
Ressources stables				

I. Emploi stables de l'exercice (flux)				
. Acquisition et augment d'immobili	41 125 211,45		42 678 588,00	
. Acquisition immob incorporelles	171 932,67		148 046,21	
. Acquisition immob corporelles	22 183 425,19		17 277 001,59	
. Acquisition immob financières	500 000,00			

. Augmentation créances immobilisées	18 269 853,59		25 253 540,20	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes de financ	2 983 984,05		443 105,77	
* Emplois en non valeurs	10 246 783,94			
TOTAL I	54 355 979,44		43 121 693,77	
Emplois stables				
III.Variation des besoins de financement global	73 469 478,71		35 571 946,39	
IV.Variation de trésorerie	47 968 556,85			10 194 233,75
TOTAL GENERAL	175 794 015,00	175 794 015,00	78 693 640,16	78 693 640,16

JET ALU

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010

I.SYNTHESE DES MASSES DE BILAN	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	EMPLOI C	VARIATION A-B RESSOURCES D
Financement permanent	154 347 638,93	127 443 278,08		26 904 360 ,85
Moins actif immobilisé	37 514 849,83	35 988 201,62	1 526 648,21	
=Fonds de Roulement Fonctionnel	116 832 789,10	91 455 076,46		25 377 712,64
Actif circulant	347 859 435,25	274 882 600,51	72 976 834,74	
Moins passif circulant	206 521 862,66	169 116 974,31		37 404 888,35
=Besoins de Financement Global	141 337 572,59	105 765 626,20	35 571 946,39	
Trésorerie nette	- 24 504 783,49	- 14 310 549,74		10 194 233,75

I.EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
-------------------------	--------------------	----------------------------------	------------------------------	----------------------------------

I. Ressources stables de l'exercice (flux)				
. Autofinancement		16 354 488,21		7 809 014,24

. Capacité d'autofinancement		32 412 488,21		26 852 489,24
- distribution de bénéfices		16 058 000,00		19 043 475,00
. Cession et réduction d'immobilisation		43 234 918,20		80 760 185,19
. Cession immob incorporelles				28 333,33
. Cession immob corporelles		8 781 728,95		30 086 363,06
. Cession immob financières		4 750 000,00		500 000,00
. Récupération sur créances immobilisées		29 703 189,25		50 145 488,80
. Augmentation des capitaux propres				70 000 000,00
. Augmentation de capital, apport				70 000 000,00
. Subvention investissement				
. Augmentation des dettes de financ (nette de prime de remboursement)		8 910 000,00		1 800 000,00
TOTAL I		68 499 406,41	0 ,00	160 369 199,43
Ressources stables				
I. Emploi stables de l'exercice(flux)				
. Acquisition et augment d'immobili	42 678 588,00		77 638 110,61	
. Acquisition immob incorporelles	148 046,21		8 226,67	
. Acquisition immob corporelles	17 277 001,59		22 105 987,64	
. Acquisition immob financières				
. Augmentation créances immobilisées	25 253 540,20		55 523 896,30	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes de financ	443 105,77		1 829 350,02	
* Emplois en non valeurs			700 000,00	
TOTAL I	43 121 693,77		80 167 460,63	
Emplois stables				
III.Variation des besoins de financement global	35 571 946,39		73 298 870,33	
IV.Variation de trésorerie		10 194 233,75	6 902 868,47	
TOTAL GENERAL	78 693 640,16	78 693 640,16	160 369 199,43	160 369 199,43

II. ETATS DES SOLDES DE GESTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES (COMPTES SOCIAUX)

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)			EXERCICE	EXERCICE Précédent
1		Ventes de marchandises (en l'etat)	4 280 499,32	9 903 909,67
2	-	Achats revendus de marchandises	3 056 459,23	7 618 392,05
I	=	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	1 224 040,09	2 285 517,62
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	445 537 906,23	402 169 010,36
3		Ventes de biens et services produits	365 567 969,25	380 836 917,03
4		Variation de stocks de produits	79 969 936,98	21 332 093,33
5		Immobilisations produites par l'Ese pour elle même	-	-
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	316 102 850,85	322 987 976,01
6		Achats consommés de matières et fournitures	284 616 885,31	292 326 231,94
7		Autres charges externes	31 485 965,54	30 661 744,07
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	130 659 095,47	81 466 551,97
8	+	Subventions d'exploitation	763 112,49	565 274,73
9	-	Impôts et taxes	18 273 495,98	16 501 113,75
10	-	Charges de personnel		
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)		
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)	111 622 487,00	64 400 163,49
			-	-
11	+	Autres produits d'exploitation	-	-
12	-	Autres charges d'exploitation	-	-
13	+	Reprises d'exploitation: transfert de charges	16 498 675,56	10 477 458,97
14	-	Dotations d'exploitation	40 133 199,64	18 313 667,78
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	87 987 962,92	56 563 954,68
VII		RESULTAT FINANCIER	670 224,93	433 657,39
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	88 658 187,85	56 997 612,07
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	655 251,61	5 951 002,03

	15	-	Impôts sur les résultats	13 816 704,00	20 109 750,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	75 496 735,46	42 838 864,10

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

	1		Résultat net de l'exercice :		
			* Bénéfice +	75 496 735,46	42 838 864,10
			* Perte -	-	-
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	5 022 207,27	3 575 138,57
	3	+	Dotations financières (1)	258 684,06	
	4	+	Dotations non courantes (1)		
	5	-	Reprises d'exploitation (2)		
	6	-	Reprises financières (2)		
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	8 070 394,68	5 335 290,74
	9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées	7 829 425,42	4 751 071,23
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	80 536 657,53	45 829 783,16
	10	-	Distributions de bénéfices	22 800 000,00	17 182 060,00
II			AUTOFINANCEMENT	57 736 657,53	28 647 723,16

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)				EXERCICE	EXERCICE Précédent
	1	Ventes de marchandises (en l'etat)		9 903 909,67	-
	2	- Achats revendus de marchandises		7 618 392,05	-
I	=	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT		2 285 517,62	-
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)		402 169 010,36	321 696 548,72
	3	Ventes de biens et services produits		380 836 917,03	286 772 503,77
	4	Variation de stocks de produits		21 332 093,33	34 924 044,95
	5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle même		-	-
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)		322 987 976 ,01	247 708 173,55
	6	Achats consommés de matières et fournitures		292 326 231,94	220 722 614,38
	7	Autres charges externes		30 661 744,07	26 985 559,17
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)		81 466 551,97	73 988 375,17
	8	+ Subventions d'exploitation			
	9	- Impôts et taxes		565 274,73	413 981,80
	10	- Charges de personnel		16 501 113,75	13 508 243,90
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)		64 400 163,49	60 066 149,47
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		-	-
	11	+ Autres produits d'exploitation		-	-
	12	- Autres charges d'exploitation		-	-
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges		10 477 458,97	6 834 019,18
	14	- Dotations d'exploitation		18 313 667,78	10 986 417,65
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)		56 563 954,68	55 913 751,00
VII		RESULTAT FINANCIER		433 657,39	169 621,93
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)		56 997 612,07	56 083 372,93
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)		5 951 002,03	-1 120 373,31
	15	- Impôts sur les resultats		20 109 750,00	17 467 533,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)		42 838 864,10	37 495 466,62

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

1		Résultat net de l'exercice :			
		* Bénéfice	+	42 838 864,10	37 495 466,62
		* Perte	-		
2	+	Dotations d'exploitation	(1)	3 575 138,57	2 420 847,08
3	+	Dotations financières	(1)		

	4	+	Dotations non courantes (1)			
	5	-	Reprises d'exploitation (2)			
	6	-	Reprises financières (2)			2 481 679,00
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)			3 000 000,00
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	5 335 290,74		13 531 728,95
	9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées	4 751 071,23		11 509 582,46
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	45 829 783,16		32 412 488,21
	10	-	Distributions de bénéfices	17 182 060,00		15 832 300,00
II			AUTOFINANCEMENT	28 647 723,16		16 580 188,21

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2010

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)			EXERCICE	EXERCICE FIN 2009
	1	Ventes de marchandises (en l'etat)		
	2	- Achats revendus de marchandises		
I	=	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT		
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	321 696 548,72	301 416 095,66
	3	Ventes de biens et services produits	286 772 503,77	268 020 391,36
	4	Variation de stocks de produits	34 924 044,95	33 395 704,30
	5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle même		
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	247 708 173,55	244 485 290,12
	6	Achats consommés de matières et fournitures	220 722 614,38	218 313 110,23
	7	Autres charges externes	26 985 559,17	26 172 179,89
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	73 988 375,17	56 930 805,54
	8	+ Subventions d'exploitation		51 940,15
	9	- Impôts et taxes	413 981,80	429 573,48
	10	- Charges de personnel	13 508 243,90	12 873 141,97
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	60 066 149,47	43 680 030,24
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation		
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges	6 834 019,18	480 180,08
	14	- Dotations d'exploitation	10 986 417,65	7641 819,96
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	55 913 751,00	36 518 390,36
VII		RESULTAT FINANCIER	169 621,93	- 4 361 612,98
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	56 083 372,93	32 156 777,38
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-1 120 373,31	5 037 641,90
	15	- Impôts sur les résultats	17 467 533,00	11 564 364,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	37 495 466,62	25 630 055,28

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT				
	1	Résultat net de l'exercice :		
		* Bénéfice +	37 495 466,62	25 630 055,28
		* Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	2 420 847,08	4 722 615,20
	3	+ Dotations financières (1)		2 481 679,00
	4	+ Dotations non courantes (1)		33 312,17
	5	- Reprises d'exploitation (2)		447 413,23
	6	- Reprises financières (2)	2 481 679,00	
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	3 000 000,00	2 745 830,00
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	13 531 728,95	30 614 696,39

	9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées		11 509 582,46	29 117 558,64
I			CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)		32 412 488,21	28 177 280,67
	10	-	Distributions de bénéfices		16 058 000.00	
II			AUTOFINANCEMENT		16 354 488,21	28 177 280,67

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

III. Informations complémentaires

Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise (A1)

Cf. Principes et méthodes comptables.

Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE	
ACTIF IMMOBILISE	Conforme au CGNC
A. EVALUATION À L'ENTREE	Conforme au CGNC
1. Immobilisation en non valeurs	Conforme au CGNC
2. Immobilisations incorporelles	Conforme au CGNC
3. Immobilisations corporelles	Conforme au CGNC
4. Immobilisations financières	Conforme au CGNC
B. CORRECTIONS DE VALEUR	Conforme au CGNC
1. Méthodes d'amortissements Linéaire	Conforme au CGNC
2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Conforme au CGNC
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-actif	Conforme au CGNC
ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)	Conforme au CGNC
A. EVALUATION À L'ENTREE	Conforme au CGNC
1. Stocks	Conforme au CGNC
2. Créances	Conforme au CGNC
3. Titres et valeurs de placement	Conforme au CGNC
B. CORRECTIONS DE VALEUR	Conforme au CGNC

1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Conforme au CGNC
2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-actif	Conforme au CGNC
FINANCEMENT PERMANENT	Conforme au CGNC
1. Méthodes de réévaluation	Conforme au CGNC
2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées	Conforme au CGNC
3. Dettes de financement permanent	Conforme au CGNC
4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges	Conforme au CGNC
5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-passif	Conforme au CGNC
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	Conforme au CGNC
1. Dettes du passif circulant	Conforme au CGNC
2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges	Conforme au CGNC
3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-passif	Conforme au CGNC
<u>TRESORERIE)</u>	
1. Trésorerie-Actif	Conforme au CGNC
2. Trésorerie-Passif	Conforme au CGNC
3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation	Conforme au CGNC

Etat de dérogations (A2)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

INDICATION DEROGATIONS	DES	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		NEANT	NEANT

II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèses	NEANT	NEANT

Etat de changement des méthodes (A3)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

NATURE CHANGEMENTS	DE	JUSTIFICATION CHANGEMENT	DU	INFLUENCE PATRIMOINE FINANCIERE RESULTATS	SUR LA ET	LE SITUATION LES
a- Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT		NEANT		
b- Changements affectant les règles de présentation		NEANT		NEANT		

Tableau des immobilisations autres que financières (B2)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant Brut fin exercice
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	11 347 483,44	1 677 418,84	-	-	-	215 603,50	-	12 809 298,78
- Frais préliminaires	2 751 721,00	3 399,00	-	-	-	30 750,00	-	2 724 370,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 595 762,44	1 674 019,84	-	-	-	184 853,50	-	10 084 928,78
- Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	660 365,10	401 279,13	-	-	-	-	-	1 061 644,23
- Immobilisations en recherche et dév.	-	-	-	-	-	-	-	-
- Brevets, marques, droits et valeurs sim.	660 365,10	401 279,13	-	-	-	-	-	1 061 644,23
- Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	56 187 023,57	15 939 774,94	-	32 738 280,87	8 505 624,40	-	32 738 280,87	63 621 174,11
- Terrains	4 457 809,00	-	-	13 900 000,00	-	-	-	18 357 809,00
- Constructions	4 852 766,53	247 801,75	-	18 838 280,87	-	-	-	23 938 849,15
- Installations techniques, mat. & out.	11 135 301,53	9 005 506,49	-	-	7 697 479,19	-	-	12 443 328,83

- Matériel de transport	1 100 104,41	210 679,51	-	-	435 801,48	-	874 982,44
- Mobilier, matériel de bureau et aménag.	2 356 775,09	662 966,55	-	-	372 343,73	-	647 397,91
- Autres immo. corporelles Informatique	84 671,49	-	-	-	-	-	84 671,49
- Immobilisations corporelles en cours	32 199 595,52	5 812 820,64	-	-	-	32 738 280,87	5 274 135,29
	11 347 483,44	1 677 418,84	-	-	-	215 603,50	12 809 298,78

1. Tableau des amortissements (B2 bis)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement immobilisations sorties	sur	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3		4 = 1+2+3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	2 811 442,56	2 561 859,77	215 603,50		5 157 698,83
Frais préliminaires	944 407,27	544 874,00	30 750,00		1 458 531,27
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 867 035,29	2 016 985,77	184 853,50		3 699 167,56
Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	327 012,11	166 823,19	-		493 835,30
Immobilisation en recherche et développement					
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	327 012,11	166 823,19	-		493 835,30

Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	9 277 223,42	2 293 524,31	706 198,98	10 864 548,75
Terrains	-	-	-	-
Constructions	1 595 166,59	794 717,40	-	2 389 883,99
Installations techniques, matériel et outillage	5 920 763,77	980 047,41	270 368,93	6 630 442,25
Matériel de transport	832 266,71	192 623,21	421 433,27	603 456,65
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	868 423,20	317 866,31	14 396,78	1 171 892,73
Autres immobilisations corporelles	60 603,15	8 269,98	-	68 873,13
Immobilisations corporelles en cours				

2. Tableau des titres de participation (B4)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participatio n d'acquisition au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
MEAWOOD	CONST DE CHARPENTE EN BOIS	1 000 000,00	65%	650 000,00	650 000,00	31/12/2012	692 511,15	-230 589,85	
JET PRIM	PROMOTION IMMOBILIER	1 000 000,00	100%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2012	975 072,80	-8 321,20	
JET ENERGY	ENT INST ELECTRIQUES	300 000,00	70%	210 000,00	210 000,00	31/12/2012	251 586,98	-31 177,02	
AR FACTORY	TRAV MENUISERIE ALU ET BOIS	100 000,00	70%	70 000,00	70 000,00	31/12/2012	10 638 938,60	7 363 121,01	2 188 200,00
BE ARCH	TOUS OUVRAGE DE BATIMENTS	3 750 000,00	80%	10 400 000,00	10 141 315,94	31/12/2012	4 358 668,98	1 114 384,87	4 440,00
BP	FINANCE	1 731 419 000,00	0%	28 900,00	28 900,00	31/12/2012		1 706 362 000,00	1 650,60
TOTAL		100 000,00		70 000,00	70 000,00		6 401 817,59	6 252 316,45	32 541 121,78

Tableau des provisions (B5)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

NATURE	Montant Début Exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant Fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé		-	258 684,06	-	-	-	-	258 684,06
2 Provisions Réglementées		-	-	-	-	-	-	-
3 Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (A)	-	-	258 684,06	-	-	-	-	258 684,06
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	11 316 556,41	27 054 548,36			11 316 556,41			27 054 548,36
5 Autres provisions pour risques et Charges	3 557 870,51	8 056 444,01	43 221,97		3 421 972,80	135 897,71		8 099 665,98

		-			-			-
6 Provisions pour								-
dépréciation des								-
comptes de trésoreries								-
SOUS TOTAL (B)	14 874 426,92	35 110 992,37	43 221,97	-	14 738 529,21	135 897,71	-	35 154 214,34
TOTAL (A+B)	14 874 426,92	35 110 992,37	301 906,03	-	14 738 529,21	135 897,71	-	35 412 898,40

3. Tableau des créances (B6)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

Créances	Total	Analyse par échéances			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Eches et non recouvrées	Montant en devise	Montant sur état et organismes public	Montant sur entreprises liées	Montant représenté par des effets
De l'actif immobilises	8 735 207,98	1 864 440,30	6 870 767,68				-	
Prêt Immobilisés								
Autres créances financières	8 735 207,98	1 864 440,30	6 870 767,68					
Titres de participation								
De l'actif circulant	336 542 461,44	40 751 240,51	295 791 220,93					
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	12 568 549,94		12 568 549,94				3 810 786,05	
Clients et comptes rattachés	247 539 709,27	40 751 240,51	206 788 468,76			161 121 252,12	19 327 070,19	1 228
Personnel								
Etat	46 474 778,77		46 474 778,77			46 474 778,77		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	3 365 959,12		3 365 959,12					

Comptes de régularisation Actif	26 593 464,34		26 593 464,34					
------------------------------------	---------------	--	---------------	--	--	--	--	--

4. Tableau des dettes (B7)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

Dettes	Total	Analyse par échéances			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Eches et non recouvrées	Montant en devise	Montant sur état et organismes public	Montant sur entreprises liées	Montant représenté par des effets
DE FINANCEMENT	10 000 000,00	7 500 000,00	2 500 000,00	-	-	-	-	-
Emprunt obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes de financement	10 000 000,00	7 500 000,00	2 500 000,00	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	213 620 920,36	1 868 529,48	211 752 390,88		21 745 352,48	41 990 369,86	18 812 072,07	23 044 872,19
Fournisseurs et comptes rattachés	253 106 894,90	6 274 974,38	246 831 920,52	-	19 813 221,78	116 550 344,79	52 903 977,67	18 035 986,31
Clients créditeur avances et acomptes	113 518 994,40		113 518 994,40	-	19 813 221,78	-	43 903 977,67	18 035 986,31
Personnel	94 738 400,57		94 738 400,57	-	-	82 535 065,86	-	-
Organismes sociaux	610 563,15		610 563,15	-	-	-	-	-
Etat	697 468,90		697 468,90	-	-	381 707,22	-	-
Comptes d'associés	33 633 571,71	6 274 974,38	27 358 597,33	-	-	33 633 571,71	-	-
Autres créanciers	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes de régularisation Passif	9 149 758,51	-	9 149 758,51	-	-	-	9 000 000,00	-

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (B8)

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	23/08/2006		
SOCIETE GENERALE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE(Renouvellement)	28/07/2011		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	23/08/2006		
Sûretés reçues					
(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser) (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés membres du personnel) (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnel tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)					

5. ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (B9)

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

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	5 202 000,00	3 059 100,00
- Cautions définitives	40 053 323,37	39 998 701,79
- Cautions de retenue de garantie	34 958 520,90	33 462 252,51
- Cautions admission temporaire	-	19 310,00
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	52 776 194,80	30 611 131,73
Total (1)	132 990 039,07	107 150 496,03
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et Cautions	-	-
* Autres Engagements Reçus	-	-

Total:	-	-

IV. COMPTES CONSOLIDES ANNUELS ET SEMESTRIELS

7.1 Bilan consolidé

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2013

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE
					PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS:	(A)	13 191 018,78	6 518 972,11	6 672 046,67	7 516 162,94
* Frais Préliminaires		2 940 300,00	1 794 732,67	1 145 567,33	1 538 275,73
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices		10 250 718,78	4 724 239,44	5 526 479,34	5 977 887,21
* Primes de Remboursement des Obligations		-	-	-	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES:	(B)	1 418 450,16	600 078,96	818 371,20	444 192,61
* Ecart d'acquisition					
* Immobilisations en Recherche et Développement					
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires		1 196 570,16	600 078,96	596 491,20	444 192,61
* Fonds Commercial		221 880,00		221 880,00	
* Autres Immobilisations Incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES:	(C)	107 611 371,71	12 995 232,66	94 616 139,04	47 491 019,42
* Terrains		25 720 798,66	-	25 720 798,66	4 457 809,00
* Constructions		23 939 161,77	2 988 348,30	20 950 813,47	21 533 596,02
* Installations Techniques, Matériel & Outillage		18 318 010,34	7 840 367,19	10 477 643,15	4 620 254,25
* Matériel de Transport		1 487 413,35	710 604,67	776 808,68	380 844,54
* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers		3 273 741,12	1 382 482,37	1 891 258,74	1 548 505,35
* Autres Immobilisations Corporelles		86 253,99	73 430,13	12 823,86	21 252,10
* Immobilisations Corporelles en Cours		34 785 992,48	-	34 785 992,48	14 928 758,16
IMMOBILISATIONS FINANCIERES:	(D)	12 065 953,64	3 453 939,26	8 612 014,38	1 623 140,30
* Prêts Immobilisés				-	
* Autres Créances Financières		8 583 114,38	-	8 583 114,38	1 594 240,30
* Titres de Participation		3 482 839,26	3 453 939,26	28 900,00	28 900,00

* Autres Titres Immobilisés				-	
ECART DE CONVERSION - ACTIF:	(E)	-	-	-	
* Diminution des Créances Immobilisées		-	-	-	
* Augmentation Des dettes Financières		-	-	-	
TOTAL I (A + B + C + D + E):		134 286 794,29	23 568 223,00	110 718 571,29	57 074 515,27
STOCKS:	(F)	249 151 084,93	6 833 841,22	242 317 243,71	173 436 798,04
* Marchandises		717 611,25	-	717 611,25	
* Matériel et Fournitures Consommables		59 386 794,71	6 833 841,22	52 552 953,49	52 091 843,00
* Produits en Cours		189 046 678,97	-	189 046 678,97	121 344 955,04
* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels				-	
* Produits Finis		-	-	-	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT:	(G)	490 286 418,32	25 588 504,64	464 697 913,68	353 743 460,32
* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes		24 888 779,32	-	24 888 779,32	12 044 537,20
* Clients et Comptes Rattachés		313 964 513,66	25 588 504,64	288 376 009,02	268 289 554,79
* Personnel		-	-	-	2 794,00
* Etat		55 269 135,82	-	55 269 135,82	43 703 796,82
* Comptes d'associés débiteurs		-	-	-	
* Autres Débiteurs		67 473 001,22	-	67 473 001,22	5 103 940,16
* Compte de Régularisation Actif		28 690 988,31	-	28 690 988,31	24 598 837,35
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	(H)	1 000 000,00		1 000 000,00	3 999 998,74
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	(I)	- 0,00		- 0,00	
(Eléments circulants)				-	
TOTAL II (F + G + H + I):		740 437 503,25	32 422 345,86	708 015 157,39	531 180 257,10
TRESORERIE - ACTIF		10 082 224,58	-	10 082 224,58	5 637 199,80
* Chèques et Valeurs à Encaisser					
* Banque , T.G et C.C.P		9 703 131,34		9 703 131,34	5 366 051,78
* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs		379 093,24		379 093,24	271 148,02
		-		-	
TOTAL III :		10 082 224,58	-	10 082 224,58	5 637 199,80

TOTAL GENERAL (I + II + III):	884 806 522,12	55 990 568,86	828 815 953,26	593 891 972,17

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

1	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	84 629 001,45	57 729 368,98
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	7 788 655,55	8 536 040,88
Immobilisations incorporelles	599 083,93	333 352,99
Immobilisations corporelles	67 462 591,99	46 995 534,81
Immobilisations financières	8 778 669,98	1 864 440,30
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	319 753 106,72	251 735 772,27
Stocks et en cours	236 794 392,67	139 950 970,97
Clients et comptes rattachés	230 351 474,72	198 163 442,91
Autres Créances et Comptes rattachés		
Titres et valeurs de placement	1 000 000,00	41 021 055,52
Ecarts de conversion – Actif	-	-
Disponibilités	16 361 683,94	48 742 066,51
Total de l'actif	658 538 184,78	539 179 234,25

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)		
Capital (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
Primes (1)	95 200 000,00	95 200 000,00
Réserves et résultats consolidés (2)	123 619 860,27	72 591 469,83
Autres (3)	8 572 845,02	
Intérêts minoritaires	4 427 053,02	1 920 545,27
Provisions pour risques et charges	8 169 444,01	3 421 972,80
Dettes de financement	10 000 000,00	12 101 313,71
Dettes du passif circulant	257 451 040,46	215 891 805,74
Trésorerie Passif	39 670 787,02	18 052 126,90
Total du passif	658 538 184,78	539 179 234,25

ACTIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	57 729 368,98	37 491 124,64
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	8 536 040,88	515 873,68
Immobilisations incorporelles	333 352,99	263 078,25
Immobilisations corporelles	46 995 534,81	31 170 584,90
Immobilisations financières	1 864 440,30	5 541 587,81
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	432 707 798,76	347 815 855,01
Stocks et en cours	139 950 970,97	118 412 889,24
Clients et comptes rattachés	198 163 442,91	161 749 636,23
Autres Créances et Comptes rattachés	53 572 329,36	54 922 273,29
Titres et valeurs de placement	41 021 055,52	12 731 056,25
Ecarts de conversion – Actif		
Disponibilités	48 742 066,51	2 523 531,21
Total de l'actif	539 179 234,25	387 830 510,86

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)	287 791 469,83	145 102 387,36
Capital (1)	120 000 000,00	32 116 000,00
Primes (1)	95 200 000,00	60 434 000,00
Réserves et résultats consolidés (2)	72 591 469,83	52 522 387,36
Autres (3)		
Intérêts minoritaires	1 920 545,27	1 009 350,34
Provisions pour risques et charges		
Dettes de financement	12 101 313,71	11 321 297,76
Dettes du passif circulant	219 313 778,54	205 660 937,42
Trésorerie Passif	18 052 126,90	24 736 537,98
Total du passif	539 179 234,25	387 830 510,86

7.2 Comptes des produits et charges consolidé

JET ALU

Exercice clôturé au 30/06/2013

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2		
					3 = 1 + 2	
	I	PRODUITS D'EXPLOITATION:				
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	6 637 468,62		6 637 468,62	2 919 912,56
		* Ventes de Biens et Services Produits	197 216 480,27	4 623 751,09	201 840 231,36	225 495 177,22
		* Chiffres d'Affaires			208 477 699,98	228 415 089,78
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	16 367 371,45		16 367 371,45	27 072 193,80
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise				
		pour elle-même	314 926,86		314 926,86	
		* Subventions d'Exploitation			-	
		* Autres Produits d'Exploitation			-	
		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	35 520 054,03		35 520 054,03	16 236 574,01
		TOTAL I:	52 202 352,34	-	260 680 052,32	271 723 857,59
	II	CHARGES D'EXPLOITATION:				
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	16 397 527,60		16 397 527,60	2 093 416,69
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	101 553 329,74		101 553 329,74	155 783 718,12
		* Autres Charges Externes	19 006 691,98	610 252,66	19 616 944,64	16 114 359,98
		* Impôts et Taxes	422 596,82		422 596,82	403 774,87
		* Charges de Personnel	28 122 582,56		28 122 582,56	19 534 083,47
		* Autres Charges d'Exploitation	-		-	
		* Dotations d'Exploitation	47 474 620,97	9 237,02	47 483 857,99	26 332 055,84
		Total II:	212 977 349,68	619 489,68	213 596 839,36	220 261 408,97
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):			47 083 212,96	51 462 448,62
	IV	PRODUITS FINANCIERS:				
		* Produits des Titres de Participation et Autres				
		Titres Immobilisés			-	
		* Gains de Change	85 382,01		85 382,01	236 237,79

I		* Intérêts et Autres Produits Financiers	128 612,20		128 612,20	17 500,00
N		* Reprises Financières: Transferts de Charges	51 706,95		51 706,95	498 059,11
A		TOTAL IV:	265 701,16	-	265 701,16	751 796,90
N	V	CHARGES FINANCIERES:				
C		* Charges d'Intérêts	2 571 489,75		2 571 489,75	835 935,94
I		* Pertes de Change	308 972,84		308 972,84	221 897,02
E		* Autres Charges Financières			-	
R		* Dotations Financières			-	20 254,26
		TOTAL V:	2 880 462,59	-	2 880 462,59	1 078 087,22
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V):			- 2 614 761,44	- 326 290,32
	VI I	RESULTAT COURANT (III + VI):			44 468 451,52	51 136 158,30

(1) Variation de Stocks: Stock Final - Stock Initial (Augmentation (+); Diminution (-))

(2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'Exercice	Concernant les Exercices		
			1	Précédents 2	3 = 1 + 2	
	VI I	RESULTAT COURANT (Reports)			44 468 451,52	51 136 158,30
	VI II	PRODUITS NON COURANTS:				
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	7 474 771,42	- 219 890,36	7 254 881,06	4 503 709,44
N		* Subvention d'Equilibre			-	
O		* Reprises sur Subventions d'Investissement			-	
N		* Autres Produits Non-Courants	1 582,97		1 582,97	1 698,06
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges			-	260 101,24
C		TOTAL VIII	7 476 354,39	- 219 890,36	7 256 464,03	4 765 508,74
	IX	CHARGES NON COURANTES				
U		* Valeurs Nettes d'Amortissement des				
R		Immobilisations Cédées	7 399 826,25	- 212 451,38	7 187 374,87	4 443 484,49
A		* Subventions Accordées			-	

N T		* Autres Charges Non Courantes	2 956 782,48		2 956 782,48	69 994,98
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements				
		et aux Provisions			-	
		Total IX	10 356 608,73	- 212 451,38	10 144 157,35	4 513 479,47
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			- 2 887 693,32	252 029,27
XI I II		RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			41 580 758,20	51 388 187,57
		IMPOTS SUR LES RESULTATS	7 962 446,45		7 962 446,45	11 393 821,79
		RESULTAT NET Total (XI - XII)			33 618 311,75	39 994 365,78
		Résultat Part des Intérêts Minoritaires			223 433,39	2 298 104,12
		Résultat Part du Groupe			33 394 878,36	37 696 261,66
	XI V	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			268 202 217,51	277 241 163,23
	X V	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			234 583 905,75	237 246 797,45
	X VI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)			33 618 311,75	39 994 365,78

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

	Exercice	Exercice précédent
Chiffres d'affaires	374 900 606,94	395 233 340,91
Autres produits d'exploitation		
Achat revendus de marchandises	3 056 459,23	7 618 392,05
Achats consommés	248 980 523,84	269 220 480,03
Charges de personnel	41 822 209,19	33 603 538,33
Autres charges d'exploitations		
Impôts et taxes	1 130 320,32	569 261,73
Dotations d'exploitation	40 531 958,42	18 912 825,97
Résultat d'exploitations	98 377 794,67	64 919 406,56
Charges et produits financiers	- 1 439 914,57	- 2 474 845,28
Résultat courant des entreprises intégrées	96 937 880,10	62 444 561,28
Charges et produits non courants	668 596,61	6 077 290,60
Impôt sur le résultat	20 071 193,65	22 619 014,48

Résultat net de l'ensemble consolidé	77 535 283,06	45 902 837,40
Intérêts minoritaires	2 341 753,72	1 875 694,94
Résultats net (part du groupe)	75 193 529,34	44 027 142,47

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

	Exercice	Exercice précédent
Chiffres d'affaires	395 233 340,91	288 104 385,11
Autres produits d'exploitation	31 211 467,22	41 565 498,15
Achats revendus de marchandises	7 618 392,05	0
Achats consommés	269 220 480,0	206 568 316,31
Charges de personnel	33 603 538,33	23 538 693,72
Autres charges d'exploitations		
Impôts et taxes	569 261,73	414 011,80
Dotations d'exploitation	18 912 825,97	10 989 283,70
Résultat d'exploitations	64 919 406,56	60 327 243,88
Charges et produits financiers	-2 474 845,28	162 269,83
Résultat courant des entreprises intégrées	62 444 561,28	60 489 513,71
Charges et produits non courants	6 077 290 ,60	-1 121 233,57
Impôt sur le résultat	22 619 014,48	18 802 154,15
Résultat net de l'ensemble consolidé	45 902 837,40	40 566 125,99
Intérêts minoritaires	1 875 694,94	961 862,81
Résultats net (part du groupe)	44 027 142,47	39 604 263,18

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2010

	Exercice	Exercice précédent
Chiffres d'affaires	288 104 385,11	267 691 353,11
Autres produits d'exploitation	41 565 498,15	33 818 727,26
Achats consommés	206 568 316,31	207 915 840
Charges de personnel	23 538 693,72	21 147 738,10
Autres charges d'exploitations		
Impôts et taxes	414 011,80	429 613,48
Dotations d'exploitation	10 989 283,70	7 641 819,96
Résultat d'exploitations	60 327 243,88	37 808 820,45
Charges et produits financiers	162 269,83	-4 363 355,90
Résultat courant des entreprises intégrées	60 489 513,71	33 445 464,55
Charges et produits non courants	-1 121 233,57	5 047 815,47
Impôt sur le résultat	18 802 154,15	11 952 111,59
Résultat net des entreprises intégrées		
Quote-part des entreprises incluses par mise en équivalence		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat net de l'ensemble consolidé	40 566 125,99	26 541 168,43
Intérêts minoritaires	961 862,81	295 400,33
Résultats net (part du groupe)	39 604 263,18	26 245 768,10

7.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé

En Dh	2010		2011		2012	
	emplois	Ressources	emplois	Ressources	emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice						
Autofinancement		18 508 014		31 400 702		56 632 698
Capacité d'autofinancement		35 486 014		48 903 262		82 558 698
- Distribution de bénéfices		16 978 000		17 502 560		25 926 000
Cessions et réductions d'immobilisations			17 981 378	28 182 292		14 636 647
Cessions d'immobilisations incorporelles		-		-		-
Cessions d'immobilisations corporelles		8 781 729		5 735 291		8 040 395
Cessions d'immobilisations financières		4 750 000		500 000		30 000
Récupération sur créances immobilisées			4 449 650	21 947 001		6 566 253
Augmentation des capitaux propres & assimilés		-		115 200 000		2 187 500
Augmentation de capital, apports		-		115 200 000		2 187 500
Subventions d'investissement		-		-		-
Augmentation des dettes de financement		8 910 000		3 764 000		526 000
(Nette de primes de remboursement)		-		-		-
Total I - Ressources stables		45 399 392		178 546 993		73 982 846
Acquisition & augmentation d'immobilisations	17 474 189		41 174 176		40 225 358	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	148 046		171 933		434 579	
Acquisition d'immobilisations corporelles	17 326 142		22 232 390		16 374 859	
Acquisition d'immobilisations financières			500 000		10 018 900	
Augmentation des créances immobilisées			18 269 854		13 397 020	
Remboursement des capitaux propres			-		-	
Remboursement des dettes de financement	443 106		2 983 984		2 627 314	
Emplois en non valeurs			10 246 784		1 843 994	
Total II - Emplois stables	17 917 295		54 404 944		44 696 666	
III. Variation du BFG	35 591 964		71 239 103		83 394 866	
IV. Variation de la trésorerie	8 109 867		52 902 946		-54 108 686	
Total	53 509 258		178 546 993		73 982 846	

BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE
EMISSION D'OBLIGATIONS Jet Alu Maroc SA

Destinataire :

[]

Date :

[]

IDENTIFICATION DU SOUSCRIPTEUR

Dénomination ou Raison sociale :	Nom du teneur de compte :
N° de compte :	Dépositaire :
Téléphone :	Fax :
Code d'identité¹ :	Qualité souscripteur² :
Nom et Prénom signataire :	
Siège social :	Fonction :
Adresse (si différente du siège social) :	Mode de paiement :

CARACTERISTIQUES DES OBLIGATIONS

Emetteur	Jet Alu Maroc SA
Valeur nominale	100 000 dirhams
Nombre maximum de titres à émettre	3 000 obligations
Jouissance	31 Mars 2014
Echéance	31 Mars 2019
Maturité	5 ans
Taux facial	Taux révisable annuellement : en référence au taux plein 52 semaines (taux monétaire) déterminé en référence à la courbe secondaire des BDT du 27 février 2014 publiée par Bank Al Maghrib, soit 3,53%. Ce taux sera augmenté d'une prime de risque, soit 5,33% pour la première année. Taux fixe : en référence à la courbe secondaire des bons du trésor au 17 février 2014, soit 4,58% augmenté d'une prime de risque, soit 6,38%

MODALITES DE SOUSCRIPTION

	Tranche A Révisable/Non cotée	Tranche B Fixe/Cotée	Tranche C Fixe/Non cotée
Nombre de titres demandés			
Montant global (en dirhams)			

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission d'obligations Jet Alu Maroc SA à hauteur du montant total ci-dessus.

Nous autorisons par la présente notre dépositaire à débiter notre compte du montant correspondant aux obligations Jet Alu Maroc SA qui nous seront attribuées.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des obligations Jet Alu Maroc SA.

Cachet et signature du souscripteur

¹Code d'identité : Registre de commerce pour les personnes morales, Numéro et date d'agrément pour les OPCVM

²Qualité du souscripteur

A Etablissements de crédit

B OPCVM

C Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance

D Fonds d'investissement, fonds de pension

E Autres (compagnies financières et la CDG)