



JET ALU MAROC SA

DOSSIER D'INFORMATION

Mise à jour annuelle 2012

PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

Plafond du programme : 200 000 000DH

Valeur nominale : 100 000 DH

CONSEILLER FINANCIER - COORDINATEUR GLOBAL



ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT



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 du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du CDVM qui l'a visé le 09/10/2013 sous la référence VI/EM/026/2013.

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.

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.....	25
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière.....	26
Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION	27
I. Cadre légal de l'opération	28
II. Objectifs de l'opération.....	29
III. Renseignements relatifs aux titres à émettre	29
IV. Modalité de souscription	30
V. Organisme charge du placement-Intermédiaires financiers	32
VI. Régime fiscal des billets de trésorerie.....	32
Partie III. PRESENTATION GENERALE DE JET ALU MAROC SA	35
I. Renseignements à caractère général.....	36
II. Renseignements sur le capital de Jet Alu Maroc SA.....	38
III. Nantissement d'actifs	47
IV. Nantissement d'actions	47
V. Marché des titres de Jet Alu Maroc SA.....	47
VI. Notation	49
VII. Organes d'administration	49
VIII. Organes de direction	52
Partie IV. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA	56
I. Historique de Jet Alu Maroc SA	57
II. Appartenance de Jet Alu Maroc SAAU GROUPE AR CORPORATION.....	58
III. Filiales du groupe AR CORPORATION	60
IV. Synergies développées entre jet alu maroc et les filiales du groupe AR Corporation.....	73
V. Filiales de Jet Alu Maroc SA	76
VI. Secteurs d'activité de Jet Alu Maroc SA	90
VII. Activité de Jet Alu Maroc SA	101
VIII. Organisation Jet Alu Maroc SA	117
IX. Stratégie de développement de Jet Alu Maroc SA.....	125
X. La Politique d'investissement de jet alu Maroc SA	126
Partie V. ANALYSE FINANCIERE	127

I.	Périmètre de consolidation.....	128
II.	Comptes de produits et charges consolidés	129
III.	Analyse du bilan	140
IV.	Equilibre Financier.....	158
V.	Analyse des ratios d'endettement.....	160
VI.	Analyse des ratios de liquidité	160
VII.	Analyse du tableau de financement.....	162
Partie VI.	PERSPECTIVES.....	164
I.	Perspectives du secteur d'activité de Jet Alu Maroc SA	165
II.	Orientations stratégiques de Jet Alu Maroc SA	168
III.	Objectifs de résultats	170
Partie VII.	FACTEURS DE RISQUE	171
I.	Risque lié à la main d'œuvre.....	172
II.	Risque afférent à la fluctuation du prix des matières premières.....	172
III.	Risque concurrentiel	172
IV.	Risque de change	172
V.	Risque de contrepartie.....	172
Partie VIII.	FAITS EXCEPTIONNELS OU LITIGES.....	174
Partie IX.	ANNEXES.....	176

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 trèspersistant 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.
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 cout 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 sur le fait qu'un investissement en billets de trésorerie est soumis au risque de non remboursement. Ce programme d'émission de billets de trésorerie 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 de billets de trésorerie 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 du programme de billets de trésorerie, objet du présent dossier d'information.

Le présent dossier d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition des billets de trésorerie, objet dudit dossier 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.

L'organisme chargé du placement ne proposera les billets de trésorerie, objet du présent dossier 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 l'organisme chargé du 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 mise à jour du dossier 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 mise à jour du dossier 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 ce dossier 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 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 mise à jour du dossier 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 PRESIDENT 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	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 du présent dossier 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.

Il 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 le présent dossier 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 2013	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 et 2012

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier 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 le présent dossier 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 et 2012.

Fait à Rabat le 24 septembre 2013

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 et 2012

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier 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 le présent dossier 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 24 septembre 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 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 04avril 2011,

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

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

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 DUCOMMISSAIRE 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	Hamid TAWFIKI
Fonction	Administrateur Directeur Général
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

Le présent dossier d'information a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il 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 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.

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 PrivateEquity) 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

Hamid TAWFIKI

Administrateur Directeur
Général

IV. 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

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables (TCN), la société Jet Alu Maroc SA émet dans le public des billets de trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance pour une durée inférieure ou égale à un an.

Le Conseil d'Administration réuni le 12 octobre 2012, a autorisé l'émission de Billets de Trésorerie avec un plafond de 200000 000 MAD, qui a donné tous pouvoirs au Directeur Général pour définir les caractéristiques de chaque émission de Billets de Trésorerie aux conditions qu'il jugera opportunes.

A cet effet, la société Jet Alu Maroc SA va émettre dans le public des Billets de Trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance, pour une durée inférieure ou égale à un an.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des investissements extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables, la société Jet Alu Maroc SA a établi avec l'Organisme Conseil le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et financière et son programme d'émission.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, ce dossier fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours passée la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice.

Toutefois, des mises à jour occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou suite à tout événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou sur la bonne fin du programme.

Dans le cadre du présent programme, Jet Alu Maroc SA a réalisé (3) tirages, dont les caractéristiques sont les suivantes :

Montant (en DH)	Date jouissance	Date d'échéance	Taux	Amortissement
5 000 000	06/02/2013	05/02/2014	5.50%	5 305 861,11
10 600 000	06/02/2013	08/05/2013	4.9%	10 744422,06
34 400 000	06/02/2013	07/08/2013	5.00%	35 356 511,11

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

Jet Alu Maroc SA souhaite procéder à un programme d'émission de billets de trésorerie afin de :

- Optimiser le coût de financement à court terme en substituant, de manière partielle ou totale, les concours bancaires existants par des billets de trésorerie ;
- Faire face à ses besoins de trésorerie ponctuels induits par des variations de besoin en fonds de roulement en cours d'année (portées par les fluctuations de délais de paiement des différentes contreparties de la Société) ;
- Diversifier les sources de financement pour une meilleure négociation avec ses partenaires financiers;
- Consolider son image auprès des investisseurs institutionnels à travers une visibilité accrue sur le marché de capitaux ;

III. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

Nature des titres	Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
Forme juridique des titres	Billets de trésorerie au porteur.
Plafond de l'émission	200000 000 MAD.
Valeur nominale	100 000 MAD.
Nombre de titres	2 000billets de trésorerie.
Maturité	De 10 jours à 12 mois – à définir à chaque émission.
Date de jouissance	A la date de règlement.
Taux d'intérêt	Déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.
Intérêts	Post-comptés.
Paiement du coupon	In fine, soit à l'échéance de chaque billet.
Remboursement	In fine, soit à l'échéance de chaque billet.
Clause d'assimilation	Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.
Négociabilité des titres	Aucune restriction n'est imposée par les conditions de l'émission à la négociabilité des billets de trésorerie émis. Les titres sont négociables de gré à gré.

Garantie

L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.

IV. MODALITE DE SOUSCRIPTION

IV.1. PERIODE DE SOUSCRIPTION

A chaque fois que Jet Alu Maroc SA manifestera un besoin de trésorerie, CDG Capital procédera à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

IV.2. SOUSCRIPTEURS

Les personnes physiques ou morales, résidentes ou non résidentes.

IV.3. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

L'organisme chargé du placement doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessus. A cet effet, ils doivent obtenir une copie du document qui l'atteste et le joindre au bulletin de souscription.

Catégorie de souscripteur	Documents à joindre
Associations	Photocopie des statuts et photocopie du récépissé du dépôt de dossier.
Enfants mineurs	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance de l'enfant.
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément mentionnant l'objet qui fait apparaître l'appartenance à cette catégorie et : ▪ Pour les Fonds Communs de Placement (FCP), le numéro du certificat de dépôt au greffe du tribunal ; ▪ Pour les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV), numéro du registre de commerce.
Personnes morales étrangères	Modèle des inscriptions au registre de commerce ou équivalent.
Personnes morales marocaines	Modèle des inscriptions au registre de commerce.
Personnes physiques non résidentes et non marocaines	Photocopie des pages du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document.
Personnes physiques résidentes et non marocaines	Photocopie de la carte de résident.
Personnes physiques résidentes marocaines et ressortissants marocains à l'étranger	Photocopie de la carte d'identité nationale.

IV.4. MODALITES DE SOUSCRIPTION

CDG Capital est tenu de recueillir les ordres de souscription auprès de sa clientèle, à l'aide de bulletins de souscriptions fermes et irrévocables, après la clôture de la période de souscription, selon le modèle joint en annexe. Ces bulletins doivent être remplis et signés par les souscripteurs.

CDG Capital est chargé du traitement des ordres de souscription et du rejet des demandes ne respectant pas les modalités énoncées dans le dossier d'information.

Les souscriptions seront acceptées et enregistrées au fur et à mesure de leur confirmation par écrit à CDG Capital et ce, jusqu'à atteindre le plafond de l'émission.

Toutes les souscriptions se feront en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs:

- Les souscriptions pour le compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur ou égal à 18 ans sont autorisées à condition d'être effectuées par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur. L'organisme chargé du placement est tenu d'obtenir une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur et de la joindre au bulletin de souscription ; en ce cas les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au nom de l'enfant mineur, soit sur le compte titres ou espèces ouvert au nom du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal ;
- Les souscriptions pour le compte de tiers sont autorisées à condition de présenter une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. L'organisme chargé du placement est tenu d'en obtenir une copie et de la joindre au bulletin de souscription. Les titres souscrits doivent, en outre, se référer à un compte titres au nom de la tierce personne concernée, lequel ne peut être mouvementé que par cette dernière, sauf existence d'une procuration ;
- Une procuration pour une souscription ne peut en aucun cas permettre l'ouverture d'un compte pour le mandant. Aussi, l'ouverture d'un compte doit se faire en présence de son titulaire selon les dispositions légales ou réglementaires en vigueur ;
- Tout bulletin doit être signé par le souscripteur ou son mandataire. L'organisme chargé du placement doit s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements. L'organisme placeur déterminera librement les modalités de la garantie financière demandée aux souscripteurs, qui peut être un dépôt en espèce, en titres ou une caution. Pour les investisseurs institutionnels, il ne sera pas exigé de couverture de la souscription ;
- Les investisseurs peuvent effectuer plusieurs ordres auprès de l'organisme chargé du placement. Les ordres sont cumulatifs. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement en fonction de la disponibilité des titres.

Tous les ordres de souscription :

- Ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappés de nullité ;
- Sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

IV.5. MODALITES D'ALLOCATION

Au cours de la période de souscription, les allocations se feront selon la méthode du «premier arrivé/premier servi», en fonction des souscriptions reçues et des quantités de BT disponibles. Ainsi, lors de la clôture de la période de souscription, l'allocation des titres sera faite.

La période de souscription peut être clôturée par anticipation dès que le placement de la totalité de la tranche émise aura été effectué.

IV.6. MODALITES DE VERSEMENT DES SOUSCRIPTIONS

Le règlement des souscriptions se fera par transmission, à la date de jouissance, d'ordres de livraison contre paiement (LCP MAROCLEAR) par CDG Capital, en sa qualité d'établissement teneur de comptes titres. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

IV.7. ENGAGEMENT D'INFORMATION DU CDVM

Jet Alu Maroc SA s'engage à communiquer au CDVM à l'issue de chaque émission, les caractéristiques des Billets de Trésorerie émis (maturité, taux d'intérêt nominal, date de jouissance, date d'échéance), ainsi que les résultats de placement des Billets de Trésorerie par catégorie de souscripteur.

V. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT-INTERMEDIAIRES FINANCIERS

Conseiller financier et coordinateur global	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan – Rabat
Organisme chargé du placement	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat
Etablissement teneur de compte titres	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat
Dépositaire central	MAROCLEAR	Route 1 077, par route d'El Jadida, 18 Cité Laia - Casablanca

VI. REGIME FISCAL DES BILLETS DE TRESORERIE

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 :

VI.1. FISCALITE DES REVENUS

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

VI.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.

VI.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.

VI.2. PLUS-VALUES

VI.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.

VI.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.

PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE JET ALU MAROC SA

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Dénomination sociale	Jet Alu Maroc SA
Siège social	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 000actions d'une valeur nominale de 50MAD 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, sis78, 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 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 ;
- La Loi n°25-94 relative à certains titres de créances négociables telles que modifiée par la loi 35-96 et la loi n°33-06.
- Le Dahir n°1-95-03 du 26 janvier 1995, portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables ;

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 31/12/2012

Au 31 décembre 2012, le capital social de Jet Alu Maroc SA s'établit à 120 000 000DH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50DH 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 2000-2012 :

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 120000 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 2012 :

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
FondsCapmezzanine	-	-	-	-	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 OumamaRtabi (fille de M.AdilRtabi), à 30% par Mlle AblaRtabi (fille de M.AdilRtabi), 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		31/05/2013	
	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 Abdlekader 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. Abla 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	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 31/12/2012	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 BdMassira Al KhadraCasablanca - 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
% de détention au 31/12/2012	10,5%

Source :CDG Capital private equity

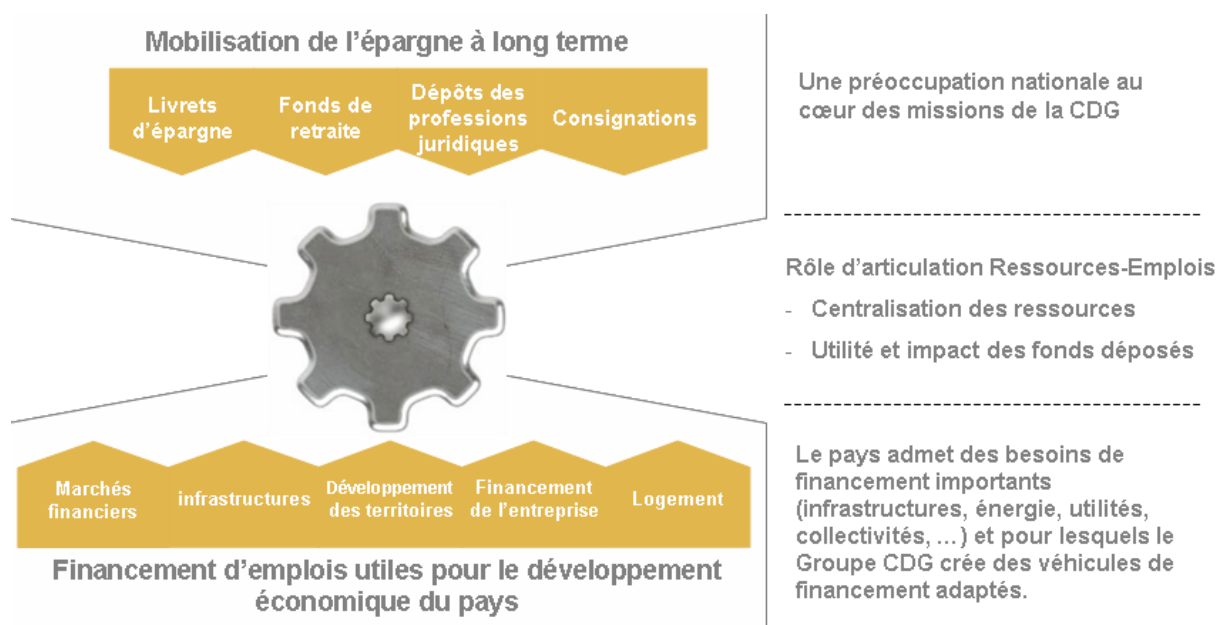
GROUPE CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION

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'Epargne 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 Jaïda.

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.....).

Au 31 décembre 2011, 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
% d'intérêt au 31/12/2012	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
% d'intérêt au 31 décembre 2012	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-propriétaire.

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 2012, 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	|FC |	| 351 |	| 24/03/2008 |	| 3 000 000 |	| AWB |
Nantissement	|FC |	| 480 |	| 25/04/2013 |	| 14 800 000 |	| BMCE |
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 |
Renouvellement	|FC |	| 253 |	| 07/03/2013 |	| 3 000 000 |	| AWB |

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 PV Industry ne font l'objet d'aucun nantissement.

V. MARCHE DES TITRES DE JET ALU MAROC SA

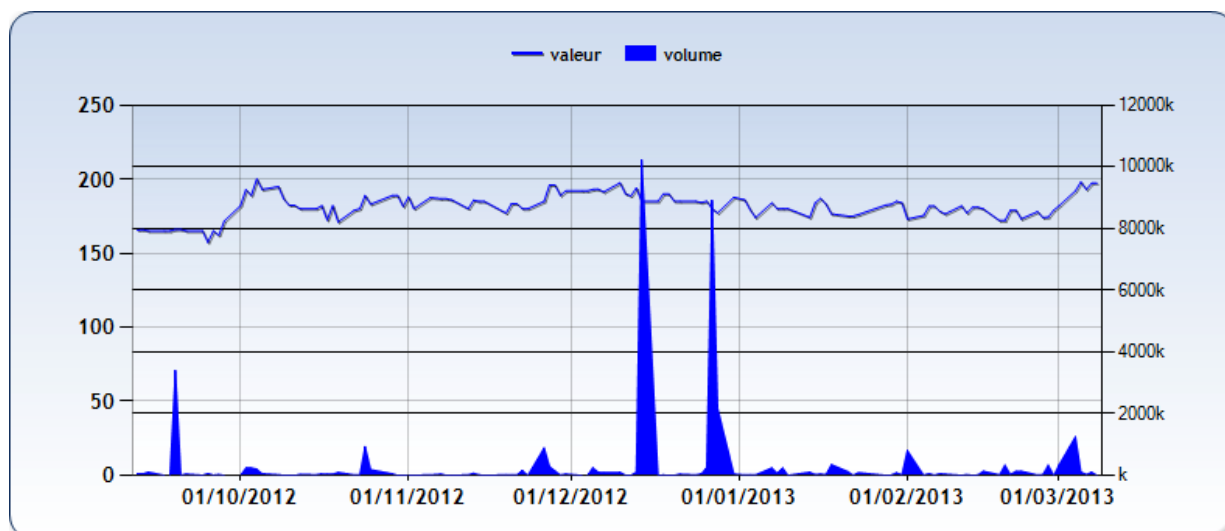
Actions

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 08/04/2013

Capitalisation en Dh	458 400 000 Dh
Pay out ¹ (en %)	49,66%
Rendement ² (en %)	4,97%
Bénéfice par action ³ (en Dh)	19,13 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 d'émission	MAD 200 000 000		
Période de souscription	1 février 2013		
Maturité	13 semaines	26 semaines	52 semaines
Taux de sortie	4,90%	5%	5,50%
Date de jouissance	06/02/2013	06/02/2013	06/02/2013
Date d'échéance	08/05/2013	07/08/2013	05/02/2014
Taux	Fixe	Fixe	Fixe
Prime de risque	100	95	137
Nombre de bons	106	344	50

¹ Dividende par action (ajusté des opérations sur titre)/Bénéfice par action

² Dividende par action (ajusté des opérations sur titre)/cours de la valeur

³ Résultat net/ Nombre de titres

L'encours du programme de billet de trésorerie de Jet Alu au 30/06/2013 est de 39,4 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-propriétaire 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 2012, 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	AGEdu 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Président du Conseil d'Administration
Mme. Haddoum BENBOUCHTA	Administrateur	AGE du 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Administrateur
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Administrateur – Directeur Général	AGE 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	AGM du 25/05/2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2014	Administrateur
--	----------------	----------------------	---	----------------

AR Corporation représentée par Mr. Mohamed Adil RTABI	Administrateur	AGM 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, Président du Conseil d'Administration de Jet Alu Maroc SA est 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
Europortes SARL	Cogérant
ARP SARL	Gérant unique
TDEV DEVELOPPEMENT SARL	Gérant unique

Source : Jet Alu Maroc SA

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 CAPMEZZANINE	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 fonctionnement de la société de : . de l'état de charge commerciale et industrielle	Au moins une fois par mois

		. 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 760DHs 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 30/06/2012, 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. Mohamed BENKIRAN	Directeur administratif et financier	2010	2010
Mlle. Imane MAAROUFI	Attachée de Direction-Responsable Développement	2011	2012
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production	2002	2009

M. Oussama AOURARH	ResponsableBET	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 élargit son champs 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 Bachelorof Sciences de HEC Montréal.

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 en tant qu'attaché financier. 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).

Mlle. Imane MAAROUFI (26 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 en tant qu'analyste.

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. Kouhaila est titulaire d'un DEUG en Droit Arabe de la faculté Mohamed V de Rabat.

M. Oussama AOURLAH (29 ans) Responsable BET

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

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 d'El Jadida

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

- 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 :

Source : Jet Alu Maroc SA

II. APPARTENANCE DE JET ALU MAROC SAAU GROUPE AR CORPORATION

II.1. PRESENTATION D'AR CORPORATION

Au 31 Décembre 2012, 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 4.100.000 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 MoroccanContractorsAssociate (MCA)
2012	▪ Création de la société JET ENERGY INTERNATIONAL ▪ Création de la société TDEV SARL ▪ Création de la société ARP SARL

Source : Jet Alu Maroc SA

II.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2012, l'actionnariat d'AR CORPORATION se présente comme suit :

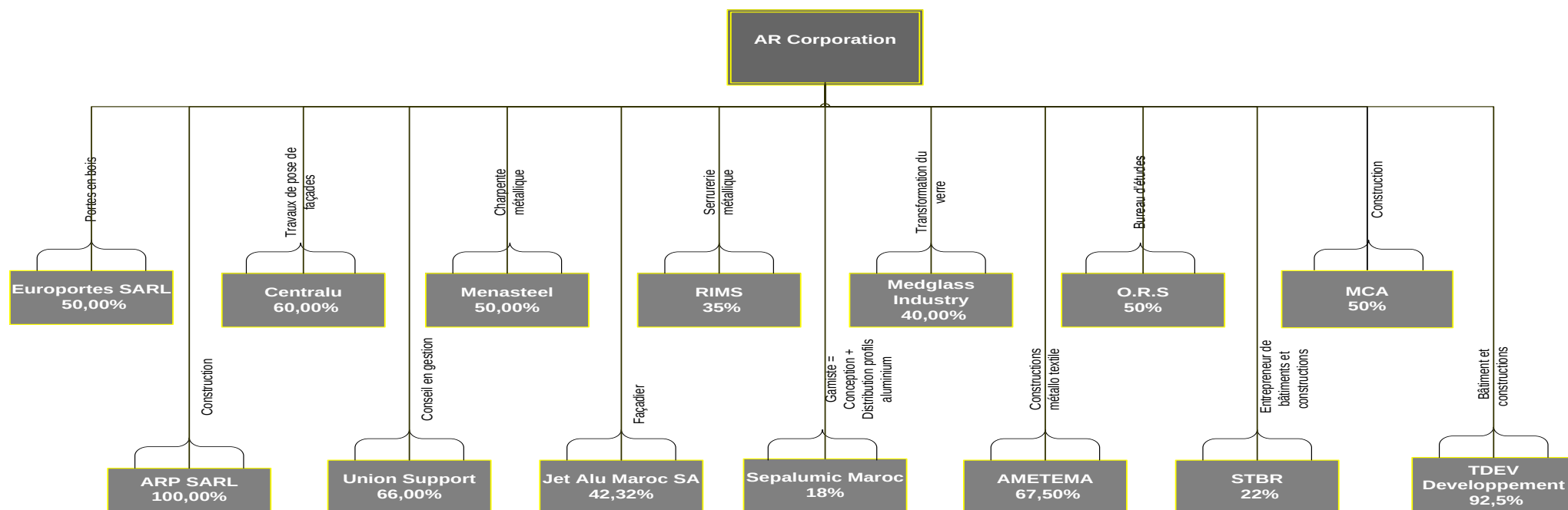
Identité des actionnaires	Nominal (en DH)	Montant détenu (en DH)	Nombre de parts détenues	% du capital détenu	% de droits de vote
M MOHAMED ADIL RTABI	100	3 000	30	30%	30%
Mme Haddoum BENBOUCHTA (Eponse de M.RTABI)	100	1 000	10	10%	10%
Mlle OumamaRTABI (Fille de M.RTABI)	100	3 000	30	30%	30%
Mlle Abia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

Au 31/12/2012, l'organigramme juridique se présente comme suit :



Source : Jet Alu Maroc SA

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 2012</i>	6 000 000 Dh
<i>Valeur nominale</i>	100 Dh
<i>% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012</i>	18%
<i>Nombre de parts détenues au 31/12/2012</i>	10 800 parts
<i>Répartition du capital au 31/12/2012</i>	DESIGNAL SAS: 60% AR CORPORATION SARL: 18% M. Kamal BAROUDI : 12, 5% Mme. Mounira BENHALIMA : 7,5% M. Ahmed BELMAATI : 2%
<i>Capitaux propres 2012</i>	42 023 728 Dh
<i>Chiffre d'affaires 2012</i>	102 806 086 Dh
<i>Résultat net 2012</i>	13 332 912 Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

SEPALUMIC MAROC est une Société Anonyme au capital de 6 000 000 Dh (au 31/12/2012) 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 31/12/2012	2 400 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	22%
Nombre de parts détenues au 31/12/2012	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%
Capitaux propres 2012	9 844 339
Chiffre d'affaires 2012	21 759 922
Résultat net 2012	1 374 017

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

STBR Constructions est une SARL au capital de 2 400 000 Dh (au 31/12/2012) créée en 2007. Elle emploie 150 personnes et opère dans les travaux de construction en tout corps d'état. Les principales réalisations de la société sont le zoo de rabat, le siège de DHL, résidence de l'ambassade d'Allemagne, la cour des comptes de Tanger, en plus de programmes immobiliers réalisés pour le compte de particuliers etc.

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 31/12/2012	16 000 000 Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	80 000
Répartition du capital au 31/12/2012	M. Nabil RTABI : 50% AR Corporation SARL : 50%
Capitaux propres 2012	21 491 180 Dh
Chiffre d'Affaires 2012	65 095 030 Dh
Résultat net 2012	2 061 994 Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

MENASTEEL INDUSTRY est une SARL au capital de 16 000 000 Dh (au 31/12/2012). 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 000m² 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'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 OuadEddahab 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 31/12/2012	200 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	60%
Nombre de parts détenues au 31/12/2012	1 200 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	AR CORPORATION SARL: 60% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 20% M. Ahmed BELMAATI : 20%
Capitaux propres 2012	4 759 159Dh
Chiffre d'affaires 2012	42 091 312Dh
Résultat net 2012	3 134 497Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

CENTRALU est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2012), créée en 2006 dans le but d'externaliser le métier de la pose sur chantier. Elle compte un effectif de 381 personnes à fin 2012.

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 2012	1 400 000Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/06/2012	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	4 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	AR CORPORATION : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Capitaux propres 2012	2 573 520Dh
Chiffre d'affaires 2012	23 133 778Dh
Résultat net 2012	497 752Dh

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 2012. 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. Les principaux projets sur lesquelles la société a notamment intervenu sont : MegaMall, Casanearshore, en plus des projets où la société est intervenue en sous-traitance avec JET ALU.

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 2012	6 000 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	AR CORPORATION SARL : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUÏ : 10% M. NABIL RTABI : 50%
Capitaux propres 2012	3 760 831Dh
Chiffre d'affaires 2012	42 409 550Dh
Résultat net 2012	768 916Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

MEDGLASS INDUSTRY est une SARL au capital de 6 000 000 Dh (au 31/12/2012). 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 2012	1 020 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	67,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	6 885 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	AR CORPORATION SARL : 67,5% M. Jacques Neghib Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Capitaux propres 2012	1 751 305Dh
Chiffre d'affaires 2012	6 059 224Dh
Résultat net 2012	636 090Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

AMETEMA est une SARL au capital de 1 020 000 Dh (au 31/12/2012) 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 2012	100 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	66%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	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%
Capitaux propres 2012	414 184 Dh
Chiffre d'affaires 2012	3 796 538 Dh
Résultat net 2012	251 744 Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

Union Support est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2012). Cette société, qui compte un effectif de 7 personnes (au 31/12/2012), 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 2012	100 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	500 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	AR CORPORATION SARL : 50% M. Hassan OTMANI : 50%
Capitaux propres 2012	819 667,79
Chiffre d'affaires 2012	1 981 516,66
Résultat net 2012	38 012,08

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

O.R.S est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2012). Cette société, qui compte un effectif de 10 personnes (au 31/12/2012), 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		2 647 973,24	1 981 516,66
Résultat Net		594 980,47	38 012,08
Fonds Propres		781 655,71	819 667,79

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.10. Présentation de MoroccanContractorsAssociate (MCA)

Nom	MoroccanContractorsAssociate
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 2012	1 000 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	5000 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	AR CORPORATION SARL : 50% M. Amine DAOUDI EL IDRISSI : 50%
Capitaux propres 2012	1 046 417 Dh
Chiffre d'affaires 2012	8 794 107 Dh
Résultat net 2012	516 607 Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

MoroccanContractorsAssociate 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	8 794 106,57
Résultat Net	-	-470 190,91	516 607,48
Fonds Propres	-	529 809,09	1 046 416,57

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 2012	300 000
Valeur nominale	100 dhs
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	3 000
Répartition du capital au 31/12/2012	100% Ar Corporation
Capitaux propres 2012	292 985,46 dhs
Chiffre d'affaires 2012	-
Résultat net 2012	-7 014,54 dhs

Source : Jet Alu Maroc SA

a. 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 2012	8 000 000 dhs
Valeur nominale	100 dhs
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2012	92,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2012	74 000
Répartition du capital au 31/12/2012	-AR Corporation 92,5%; -IDEXA 5% -INMAA Capital 2,5%
Capitaux propres 2012	3 852 594,2 dhs
Chiffre d'affaires 2012	-
Résultat net 2012	-147 405,8

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

TDEV est une SARL au capital de 8 000 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 opération 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 ;

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

La capacité de JET ALU de 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.

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. 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)
ARFactory (filiale de JET ALU Maroc Sa)	Fabrication de façades, de portes et de fenêtres en Aluminium, bois et métal
Centralu	Travaux de pose de façade (menuiserie aluminium)
Sepalumic Maroc	Conception et distribution de profilés aluminium
MenasteelIndustrysarl	Travaux de construction métallique (Charpente métallique)
RIMS	Réalisation industrielle métallique (serrurerie) et signalétique
Ametema	Industries Et Constructions Metallo-Textiles
MedglassIndustry	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.)
MoroccanContractorsAssociate	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 gagnés 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 ces 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 de 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. Il confirme 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 du Commissaire aux comptes au titre de l'exercice 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%	60 112	94%	63 936
MEDGLASS	31 591	74%	10 819	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	3 686	61%	2 374	39%	6 059
O.R.S	280	14%	1 702	86%	1 982
AR Factory	22 172	53%	19 610	47%	41 782
BE ARCH	7 916	72%	3 106	28%	11 022
MCA	2 567	29%	6 227	71%	8 794
TOTAL	123 327		143 439		266 765

Source : Jet Alu Maroc SA

Les parts importantes de JET ALU dans le chiffre d'affaires de MEDGLASS et CENTRALU peuvent être expliquées comme suit :

- MEDGLASS a été créée en juin 2008 et son activité est en phase de démarrage, ce qui explique la part importante de Jet ALU Maroc SA dans son activité.
- 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 :

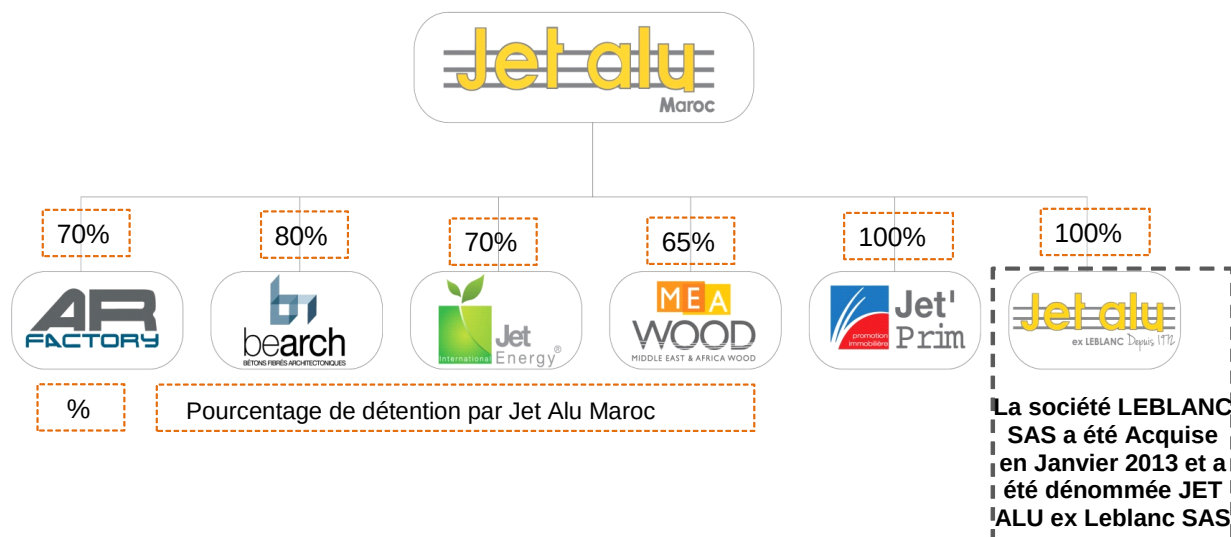
- AR Factory, la production de profilés en Aluminium (cadres) ;
- MED GLASS, la fabrication du verre ;
- CENTRALU, la pose ;
- AMETEMA, les abris de quai.

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 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 à fin décembre 2012	100 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
Fraction du capital détenu au 31/12/2012	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2012	70%
Nombre de parts sociales détenues	700
Répartition du capital au 31/12/2012	Jet Alu Maroc SA : 70% AR CORPORATION SARL : 10%

	M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10%
	M. Khalid KOUHAILA : 10%
Fonds propres 2012	10 638 939
Chiffre d'Affaires 2012	41 781 717
Résultat net 2012	7 363 121

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 313 personnes au 31/12/2012.

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

	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	17 148 844	32 541 122	41 781 717
Résultat Net	3 206 209	6 252 316	7 363 121
Fonds Propres	3 364 501	6 401 818	10 638 939

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 à fin décembre 2012	300 000 dhs
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2012	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2012	70%
Nombre de parts sociales détenues	2100
Répartition du capital au 31/12/2012	Jet alu: 70% Mohammed CHERKAOUI: 10% Mouloud BAKLI: 10% Kamal OUNDJELA: 10%
Fonds propres 2012	268 823 dhs
Chiffre d'Affaires 2012	-
Résultat net 2012	-31 177 dhs

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 à fin décembre 2012	1 000 000 dhs
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2012	65%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2012	65%
Nombre de parts sociales détenues	6 500
Répartition du capital au 31/12/2012	-Jet alu: 65% - MCA: 20% - Khalid KOUHAILA: 10% - Rachid KHALKHAL:5%
Fonds propres 2012	769 410 dhs
Chiffre d'Affaires 2012	-
Résultat net 2012	-230 590 dhs

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 100% 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 à fin décembre 2012	1 000 000
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2012	100
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2012	100%
Nombre de parts sociales détenues	1 000
Répartition du capital au 31/12/2012	Jet Alu 100%
Fonds propres 2012	991 679 dhs
Chiffre d'Affaires 2012	-
Résultat net 2012	-8 321,2 dhs

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 à fin décembre 2012	3 750 000 dhs
Valeur nominale	100 dhs
Fraction du capital détenu au 31/12/2012	80%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2012	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2012	-Jet Alu 80% -Mohamed Hicham BICHARA 9% -Rafik LAKHDAR 9% -Selma ZIADI 2%
Fonds propres 2012	4 427 155 dhs
Chiffre d'Affaires 2012	11 021 886 dhs
Résultat net 2012	1 114 385 dhs

Source : Jet Alu Maroc SA

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

En Kdh	2010	2011	2012
Chiffre d'affaires	282,52	6 681,78	11 021,89
Résultat Net	38,01	87,25	1 114,39
Fonds Propres	1 038	1 125	4 427

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.6. Présentation de JET ALU ex Leblanc

a. Présentation de la société :

JET ALU ex Leblanc (anciennement LEBLANC SAS) est une filiale de JET ALU Maroc SA. La société opérait en France dans le domaine de la menuiserie métallique. Jet Alu Maroc SA détient 100% des parts de la société depuis Janvier 2013.

Nom	JET ALU
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 000euros
Capital Social à fin février 2012	360 000 euros
Fraction du capital détenu au 29/02/2012 par jet alu	0%
Fraction des droits de vote détenus au 29/02/2012 par jet alu	0%
Répartition du capital au 29/02/2012	D.L TAMA SAS: 99,79%
Nombre de parts détenues 29/02/2012	7 185
Fonds propres 2012	-80 312 euros
Chiffre d’Affaires 2012	9 837 548 euros
Résultat net 2012	-1 053 694 euros

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.7. 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 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 : Incitation de matériel pour un montant de 3 277 296 MAD HT
- 4. Total versés au cours de l'exercice 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 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 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 reçues au cours de l'exercice: 37 97176 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 : Ml 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 MADTTC;
- 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' 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 accuse' 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 accuse' 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 le 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. ENVIRONNEMENT SECTORIEL DES MATIERES PREMIERES : L'ALUMINIUM ET LE BOIS

V.1.1L'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.

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.

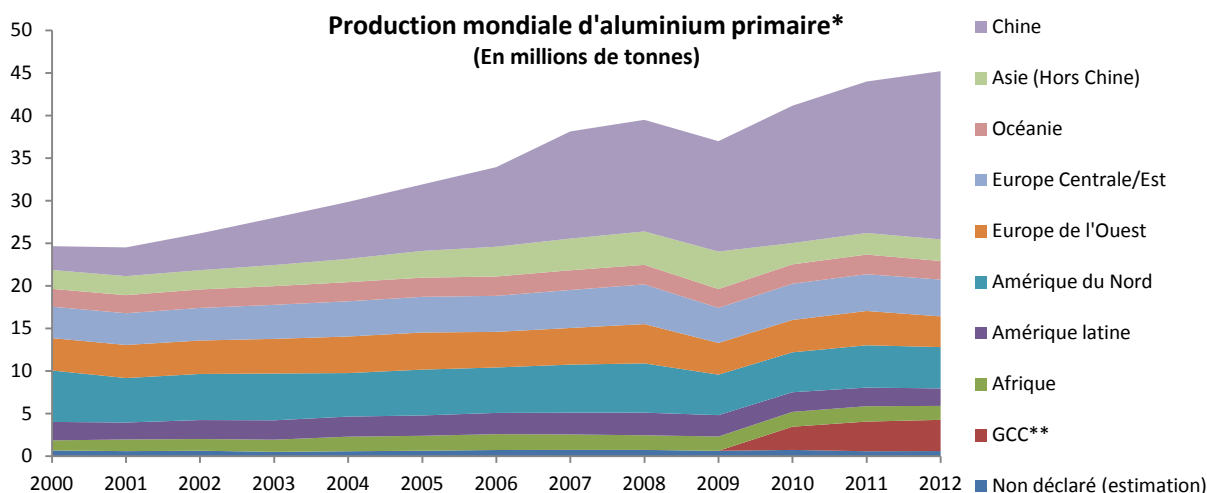
Enfin, la hausse des prix des métaux de remplacement, tels que le zinc et le cuivre, stimule une augmentation directe de la demande pour l'Aluminium dans l'énergie, le transport et la construction. Néanmoins, il est à noter que le prix de l'Aluminium a lui aussi connu une hausse conséquente durant les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

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

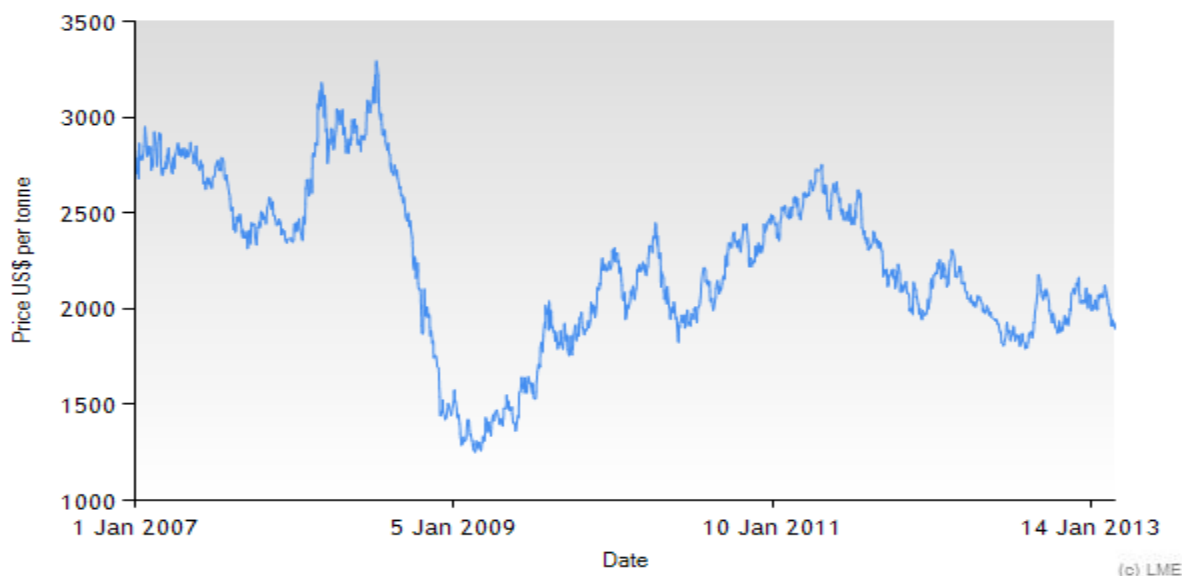
En 2011, la production mondiale a atteint 44 millions de tonnes, en amélioration de près de +7% par rapport à 2010 pour ensuite s'apprécier de près de 3% et atteindre 45,2 millions de tonnes en 2012.

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

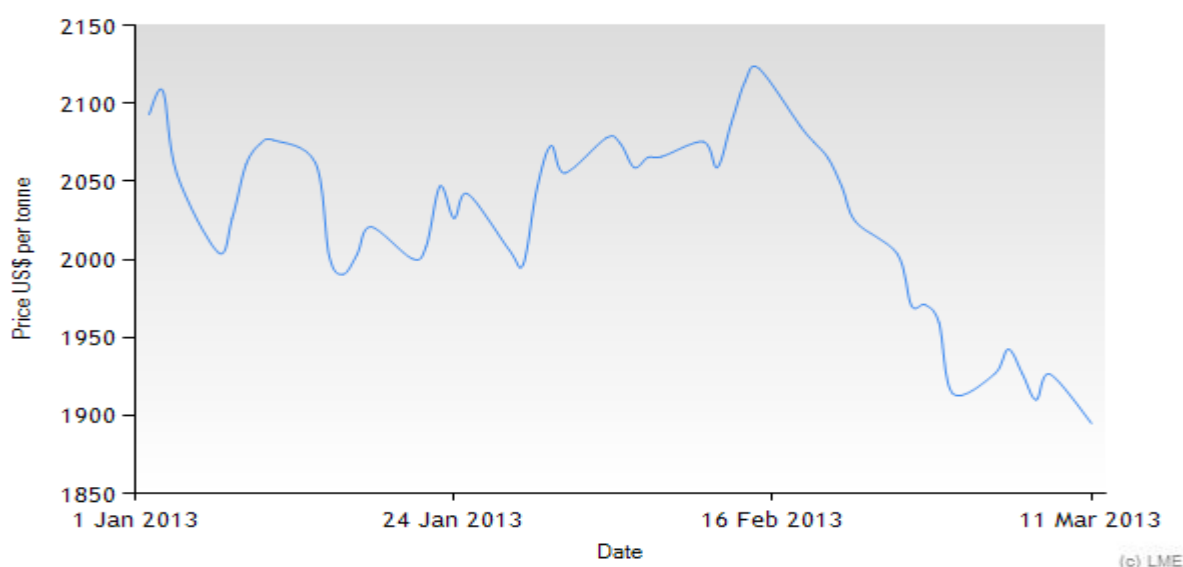
Au premier trimestre 2013, la tonne d'Aluminium s'échangeait à un peu plus de 2 000 dollars sur le LME (London Metal Exchange) alors qu'elle s'échangeait à 2 500 dollars en février 2011. Cette baisse est due à la conjoncture mondiale en proie à une crise de confiance par rapport à la crise en Europe.



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 2100 sur le LME (London Metal Exchange), elle ne s'échange plus qu'à USD 1900 le 11 Mars 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.1.2Le 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.

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.

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.

On comprend l'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.

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.

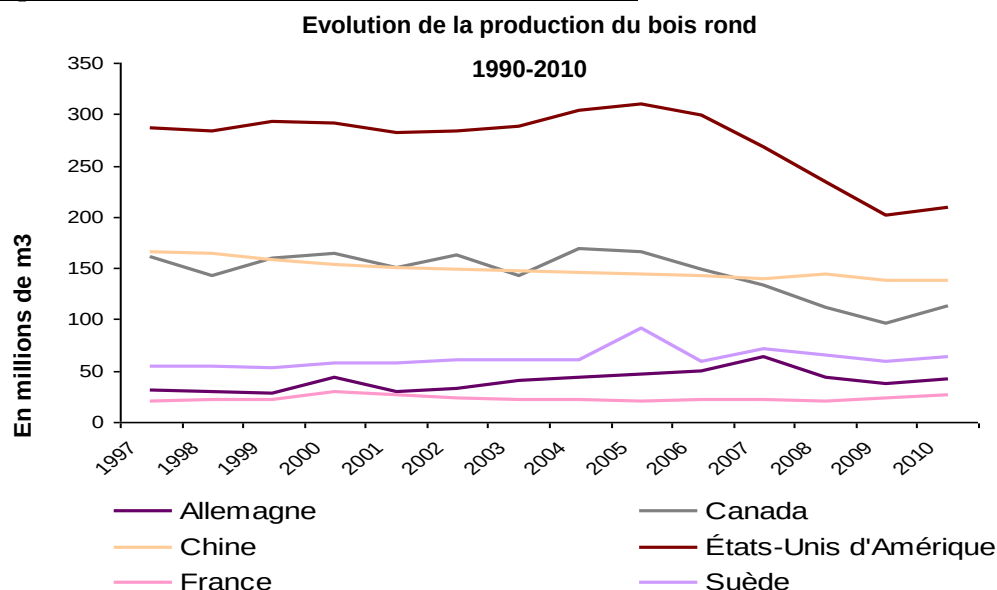
A titre d'exemple, la production de papier et de panneaux dérivés du bois était en 2011 supérieure aux niveaux d'avant la crise de 2007 et semble croître assez fortement dans la plupart des régions, alors que la production mondiale de bois rond industriel, malgré une augmentation de 3 pour cent en 2011 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

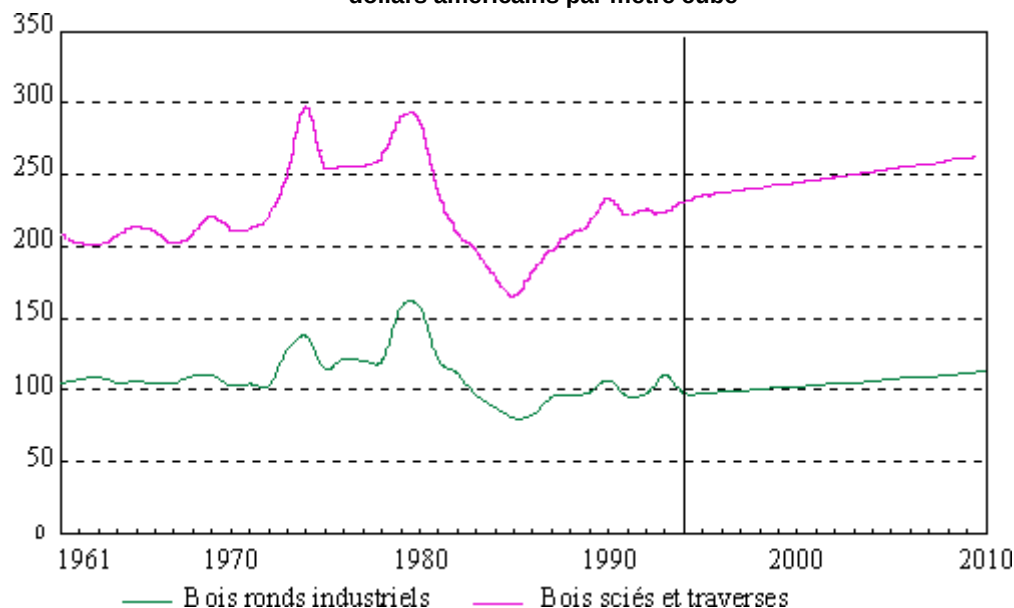
Source : Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture

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.

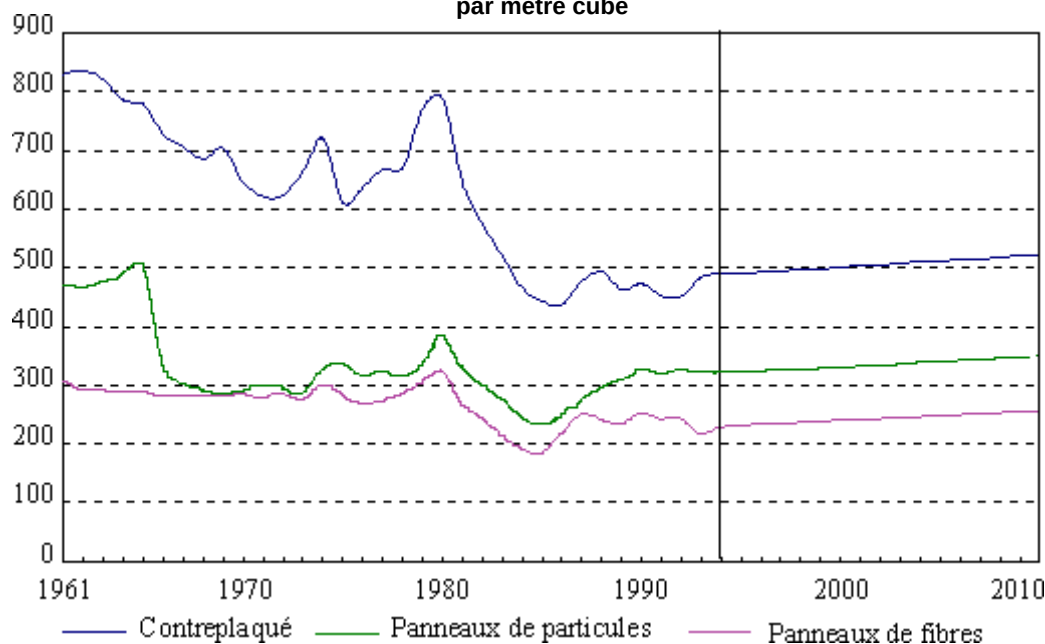
Le prix est fixé au niveau de chaque pays producteur. Cependant, une étude de la FAO concernant la tendance suivie par les prix du bois, puis par les produits du bois depuis les années 1960 est reprise ci-dessous.

Prix du bois en termes constants (1994) en dollars américains par mètre cube



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

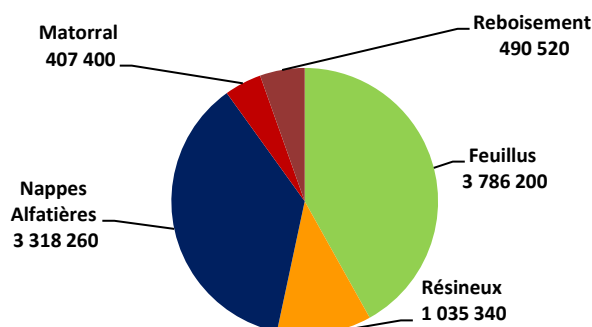
Prix de certains produits dérivés du bois en termes constants (1994) en dollars américains par mètre cube



Aperçu du secteur du bois au Maroc

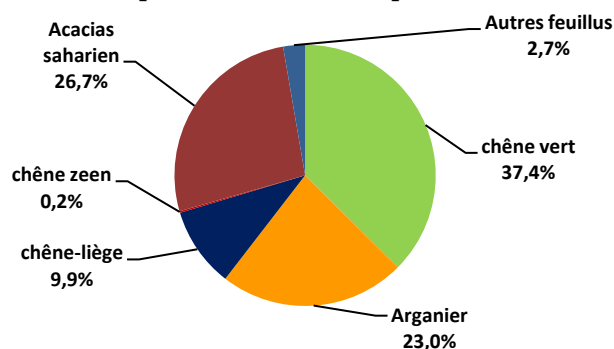
Le Maroc dispose d'environ 9.037.714 ha de formations forestières, para-forestières et alfatières, soit un taux de couverture de 12,7% du territoire national. Les formations forestières boisées couvrent une surface de 5.814.000 ha et sont constituées à 63% d'essences feuillues (chêne vert, chêne-liège,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

Composition des terrains forestiers en ha



Source : Haut-Commissariat des eaux et forêts- 2011

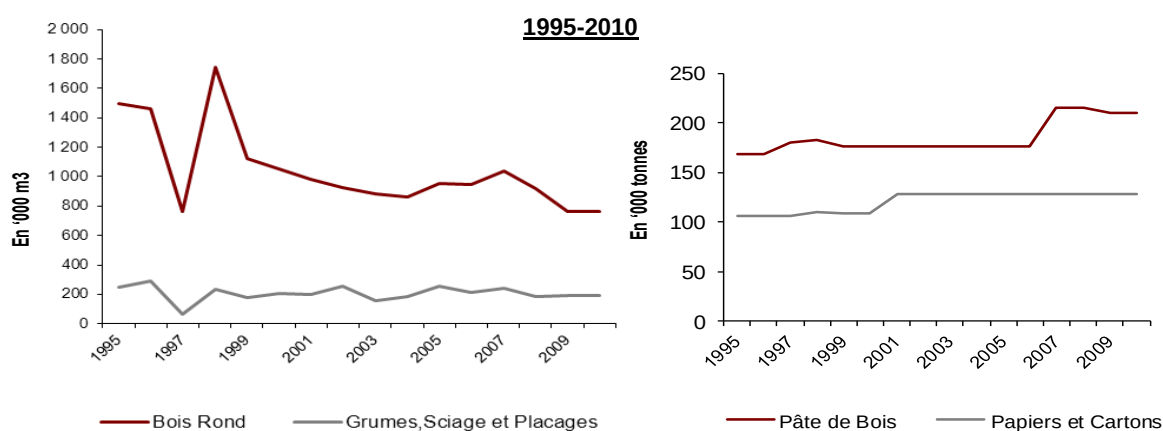
Répartition des feuillus par essences en %



Source : Haut-Commissariat des eaux et forêts - 2011

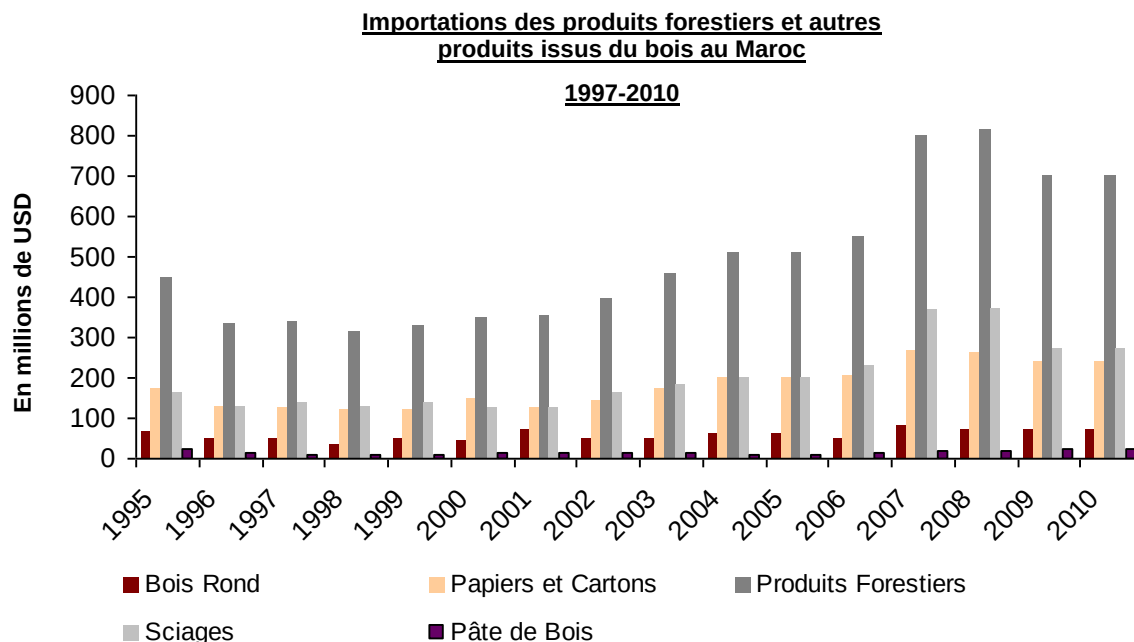
Le taux moyen de boisement du pays est de l'ordre de 8%, ce qui est en deçà du taux optimal (15 à 20%) nécessaire à l'équilibre écologique et environnemental. Il est, toutefois, nécessaire de souligner qu'un plan directeur de reboisement s'inscrivant dans le cadre d'un programme décennal (2005-2014)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

Production de bois et dérivés



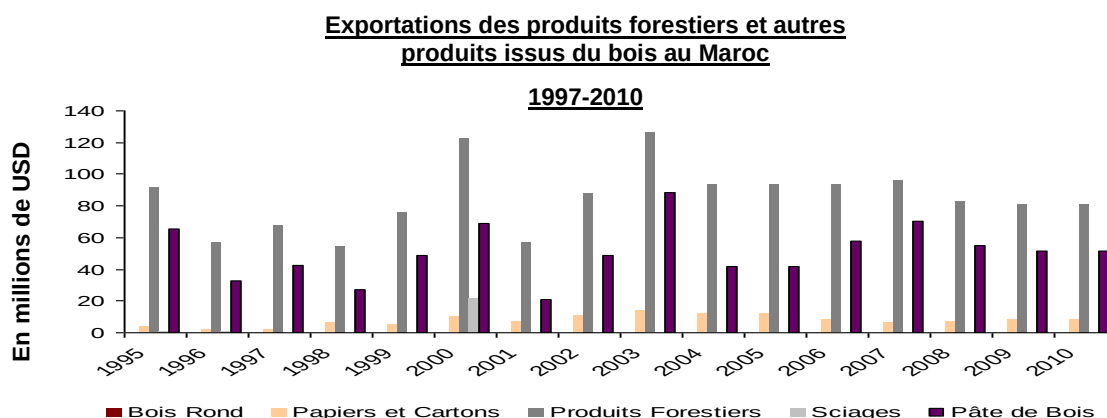
Source : Organisation des Nation Unies pour l'alimentation et l'agriculture

La production annuelle moyenne sur la période 2000-2010 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.



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

En 2010, le Maroc a importé 407 051 mètres cubes de bois rond, 615 991 mètres cubes de sciages, d'une valeur de USD 73,6 M et USD 272,4 M respectivement. La valeur totale des produits forestiers, toutes catégories confondues a atteint USD 698 M pour la même année.



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

Il convient de souligner que la forêt marocaine contribue à hauteur de 30% à la couverture des besoins du pays en bois d'œuvre et d'industrie. 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.

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.

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

Le bois lamellé collé

Le lamellé collé est une technique qui consiste à coller des lamelles de bois, dans le but de la fabrication d'éléments de structure de grande dimensions et de formes particulières (cintres, Poutres, Poteaux, ...).

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.

Les 10 étapes de fabrication du lamellé-collé :

1. Réception et tri des bois
2. Séchage et stabilisation
3. Purge des lamelles (flashes, gerces, nœuds)
4. Calibrage
5. Aboutage et mise en longueur
6. Encollage
7. Pressage et mises en forme
8. Rabotage
9. Taille
10. Finition et préservation

Ce mode de fabrication fait du lamellé-collé un matériau :

Aux caractéristiques constantes et garanties :

- séchage maîtrisé,
- stabilité dimensionnelle,
- dimensionnement précis et infini,
- association possible (acier, béton, LVL...),
- esthétique des formes (poteaux ronds, charpentes cintrées...).

D'une très grande résistance :

- mécanique (flexion, compression, torsion),
- au feu et à la chaleur (faible conductivité thermique et maintien des caractéristiques jusqu'à 100 C° avec une colle appropriée)
- aux ambiances agressives notamment aux produits chimiques stockés (potasse, soufre, chlorure de sodium, acide sulfurique...).

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

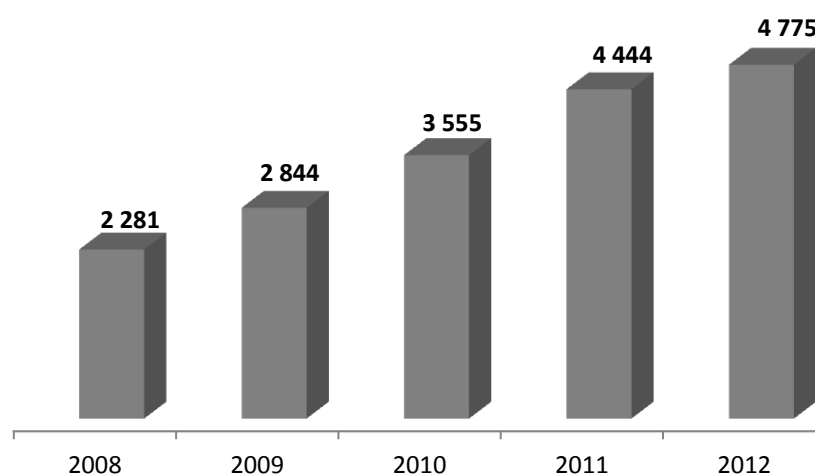
La menuiserie métallique est restée longtemps cantonnée aux ouvrages industriels mais est depuis quelques années répandue à tous les domaines de la construction. Ainsi, les portes et les fenêtres en Aluminium sont entrées directement en concurrence avec la menuiserie en bois et en plastique pour des 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 métallique⁴ 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 soumis

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 du secteur du bâtiment 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 55% en 2011. En comparaison, la part du privé est passée de 32% en 2006 à 30% en 2011. Quant aux entreprises de BTP, elles enregistrent une progression significative durant la même période pour passer de 8% à 15% du total marché.

IV.4.3.1 Les principaux acteurs de la menuiserie métallique au Maroc

Jet Alu Maroc opère dans un secteur caractérisé par un nombre limité d'opérateurs de petite taille, dont trois, peuvent être considérés comme concurrents la société.

Les indicateurs des principaux opérateurs de la menuiserie métallique au Maroc se présentent comme suit :

	JET ALU	GRENSON & PERFETTINI	TALBO	BATI-ALU
Création	1992	1920	1981	2000
Fonds Propres 2010	146MDH	28 MDH	30,7 MDH	12,6MDH

Activité	Menuiserie métallique (Aluminium, ferronnerie, verre, bois)	Menuiserie métallique (Aluminium, ferronnerie, verre)	Menuiserie métallique (Aluminium, ferronnerie, verre)	Menuiserie métallique (Aluminium, verre, bois)
Superficie de l'unité de production	20 000 m ² (dont 15000m ² couverts)	13 500m ² (dont 7 600m ² couverts)	2 500m ² (dont 1400 m ² couvert)	N.C
CA 2010	286MDH	65MDH	60,5*MDH (2009)	34,5MDH

Source : Kompas 2010 et états de synthèse OMPIC

* Chiffres 2010 ND

VII. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

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

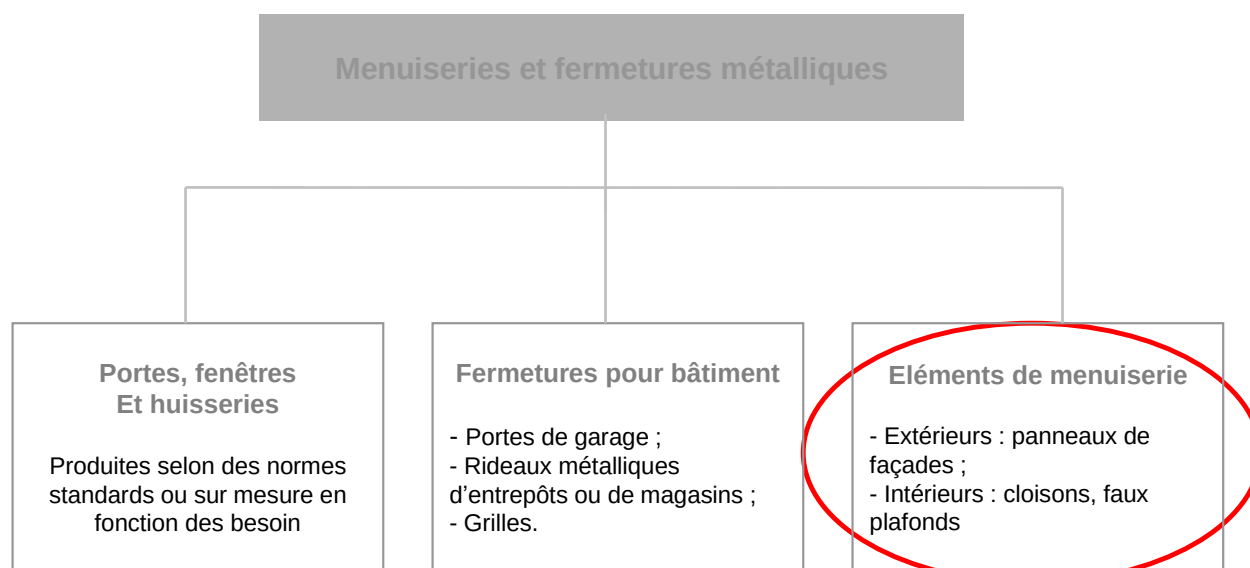
JET ALU Maroc SA est une société marocaine qui opère, depuis 1992, dans la conception, la fabrication et la gestion de projets relatifs aux travaux de façades et menuiseries métalliques, principalement, la menuiserie Aluminium.

Cette activité fait partie de la filière de la fabrication d'éléments en métal pour la construction. Il s'agit de la combinaison de plusieurs éléments (Aluminium, Acier, Inox, Verre, Bois) pour la production soit des fermetures, soit des menuiseries, soit des portes et fenêtres.

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

La Société est cependant positionnée principalement en tant que façadier Aluminium. En effet, cette matière prend une proportion importante dans les façades des structures modernes au Maroc en raison des avantages de légèreté et de flexibilité qu'elle offre.

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 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.



Source : Jet Alu Maroc SA

Par ailleurs, la société se positionne sur de nouvelles niches présentant un fort potentiel de développement à savoir :

- L'énergie solaire photovoltaïque ;
- Le bois lamellé collé.
- Le béton architectonique.

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
Public/Semi Public	75,5	117,6	55,8%	109,4	-7,0%
% CA total	26%	30%		29%	
% parts de marché	5%	6%		6%	
Offices	59	55,6	-5,8%	10,5	-81,1%
% CA total	21%	14%		3%	
% parts de marché	12%	11%		11%	
Entreprises de BTP (tous corps d'état)	55,9	109,6	96,2%	172,6	57,5%
% CA total	19%	28%		47%	
% parts de marché	13%	17%		17%	
Privé	96,4	107,9	11,9%	77,4	-28,3%
% CA total	34%	28%		21%	
% parts de marché	8%	8%		8%	
Chiffre d'affaires total	286,8	390,7	36,3%	369,9	-5,3%

Source : Jet Alu Maroc SA

La contribution des secteurs public/semi public et offices au chiffre d'affaires de la société est de l'ordre de 47% en 2010, en amélioration par rapport à 2009 du fait de l'accroissement du chiffre d'affaires « Offices » de près de 84%. Cette contribution passe à 44% en 2011 et ce malgré l'amélioration de la quote-part du Public/semi public (+56%).

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 53%.

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 baisse pour s'établir à 21%.

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, structurelle, permet de transmettre aux éléments d'ossature les charges climatiques et le poids des vitrages.
 - Façades VEP (Verre Extérieur Parclosé) : 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 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires (en KDH)	2010	2011	Var	2012	Var
-----------------------------	------	------	-----	------	-----

			10/11	12/11	
Façades légères et semi légères	99,1	152,5	54%	210	38%
% CA total	35%	39%		57%	
Menuiserie bois	81,1	67,4	-17%	83,6	24%
% CA total	28%	17%		23%	
Mobilier urbain	5,6	3,9	-31%	0,2	-95%
% CA total	2%	1%		0%	
Cloisons amovibles	2,7	8,1	200%	10,4	28%
% CA total	1%	2%		3%	
Travaux divers ⁵	98,2	158,7	62%	65,6	-59%
% CA total	34%	41%		18%	
Chiffre d'affaires total	286,8	390,7	36%	369,8	

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.

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;

⁵ Vérandas, Verrières, garde-corps, Ouvrages spéciaux

- 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.

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%
Bymaros	21 550
% CA total	8%
CGI	18 830
% CA total	7%
DHL Aviation	15 853
% CA total	6%
Chiffre d'affaires total	286 773

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2011, les 5 principaux clients de JET ALU Maroc SA 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%
Bymaros	5 414
% CA total	1,4%
Bank Al Maghrib	3 275
% CA total	0,8%
Chiffre d'affaires total	390 741

Source : Jet Alu Maroc SA

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

Clients (en KDH)	2012
CGI	58 896
% CA total	16%
ANFA PLACE	58 043
% CA total	16%
AL Manar Développement	20 202

	% CA total	5%
ONCF		17 242
	% CA total	5%
Armengol Ondo Nguema		16 072
	% CA total	4%
Chiffre d'affaires total		369,8

Source : Jet Alu Maroc SA

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%
Total Achats		206 568

Source : Jet Alu Maroc SA

2011

Fournisseurs	Type de produit	Montant (En Kdh)
Medglass	Vitrage	28 281
% achats total		10%
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%
Total Achats		276 839

Source : Jet Alu Maroc SA

2012

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
AR Factory	Travaux de fabrication	36 481

(Aluminium & Bois)		
% 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	Profilés aluminium	16 261
% achats total		7%
Total Achats		248 981

Source : Jet Alu Maroc SA

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 202 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 105 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 recouverts sur les trois dernières années se présente comme suit :

Créances douteuses (en Dhs)	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Montant créances douteuses	10 420 814 ⁶	12 180 416	16,8%	12 376 445	1,6%
Montant recouvré	275 788	601 408		515 610	-14,3%
% du montant recouvré	2,65%	4,94%		4,17%	

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2010, les créances douteuses ont enregistré une forte progression (+93%), cependant la part des montants recouverts 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 recouverts ont été de 4,94%

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

du total de ces créances. Au fin 2012, les créances douteuses s'élevaient à près de 12,4 MDH et le pourcentage des montants recouvrés était de 4,17%.

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;
- 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 instance	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	10	5%
Non adjugé	160	71%

Source : Jet Alu Maroc SA

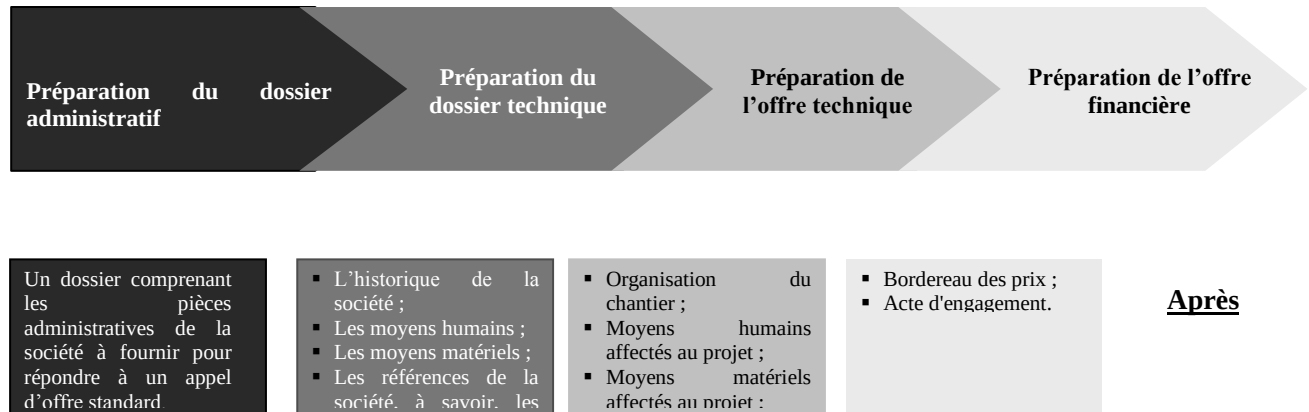
VII.6.1 Le processus de soumissionnement aux appels d'offres

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 :



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.

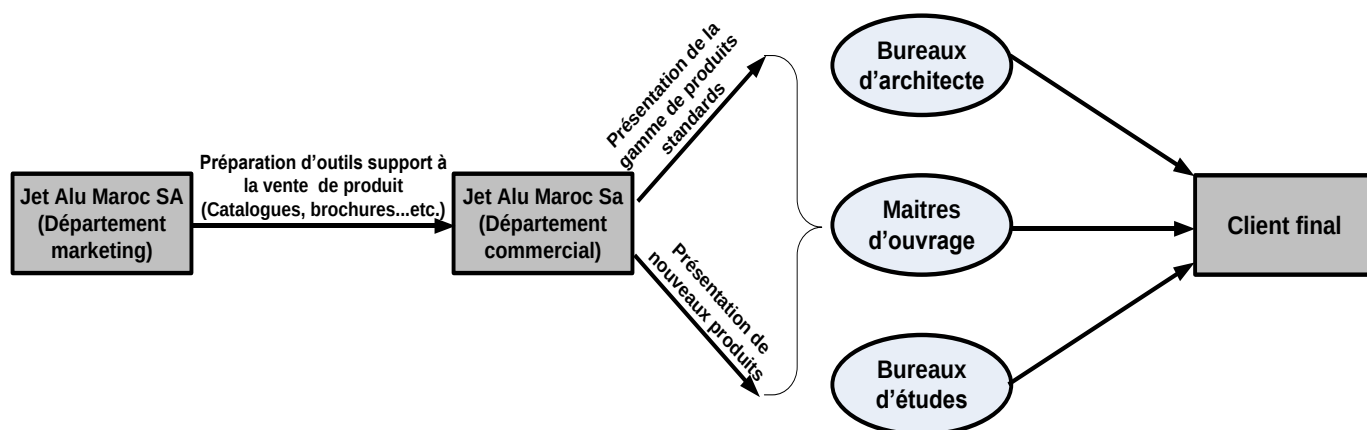
Le département commercial s'adjoit des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

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.



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 projets⁷..

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 :

⁷ Cf. partie Analyse financière

	Montant du marché	Reste à Facturer	2013	2014	2015
Carnet de commande global	2 004 016 152	1 364 063 584	417 221 579	432 609 729	375 661 214

Les principaux projets

CGI	304 609 369	206 383 922	104 852 548	81 162 950	20 368 425
Casa Green Town Ilot 22	49 009 525	49 009 525	24 504 763	24 504 763	
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	18 293 486	10 976 092	7 317 394	
Casa Green Town - Ilot A - tranche 2	30 301 819	15 211 864	9 127 118	6 084 746	
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	12 249 413	3 674 824	3 674 824	4 899 765
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (aluminium)	14 985 240	11 998 852	4 799 541	4 799 541	2 399 770
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (bois)	9 937 572	9 937 572	3 975 029	3 975 029	1 987 514
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
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	2 875 654	2 875 654		
Villas Riads Zahrat Annakhil	12 472 945	2 490 047	1 743 033	747 014	
Bassatines El Menzeh Vallée 2	8 859 870	1 521 131	1 521 131		
Hôtel RIF – Nador appartements et hôtel	11 462 961	8 248 546	5 773 982	2 474 564	
Casa Green Town Club House (aluminum)	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		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			3 464 340
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (portes coupe feu)	3 365 886	3 365 886	1 682 943	1 682 943	
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (façades)	16 466 400	2 669 653	2 669 653		
Gare de Mohammedia	7 373 532	1 219 238	1 219 238		

ONDA	249 516 491	183 537 440	44 610 786	66 916 179	72 010 475
Réaménagement et extension du terminal 1 Aéroport Mohammed V	210 000 000	144 020 950	28 804 190	43 206 285	72 010 475
Aéroport de Guelmim	39 516 491	39 516 491	15 806 596	23 709 894	

AL MANAR DEVELOPPEMENT	116 008 972	42 220 850	32 826 514	9 394 335	0
Marina Casablanca - secteur des portes	20 977 912	20 977 912	16 782 329	4 195 582	
Marina Casablanca ilot 3 - façades	61 545 252	11 371 132	10 234 019	1 137 113	
Marina Casablanca ilot A4	8 123 280	8 123 280	4 061 640	4 061 640	
Marina Casablanca ilot A5	22 348 657	1 104 662	1 104 662		
Marina Casablanca ilot 3 - Les portes océanes	3 013 872	643 864	643 864		

FONCIERE CHELLAH	76 331 469	65 762 158	25 597 150	40 165 008	0
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	39 975 606	39 975 606	11 992 682	27 982 924	

Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	1 416 817	1 416 817	425 045	991 772	
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	15 986 160	15 986 160	4 795 848	11 190 312	
Parcelle 22	13 425 764	2 856 452	2 856 452		
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	8 855 772	8 855 772	0	0
Casaneashore tranche 3 parcelle M - aluminium	29 604 862	1 090 017	1 090 017		
Casaneashore 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	387 416 313	324 937 626	173 085 648	114 497 770	37 354 207
Orangerie de Souissi – Tranche 1	14 123 339	14 123 339	4 237 002	9 886 337	
Orangerie de Souissi – Tranche 2	23 027 829	23 027 829	6 908 349	16 119 480	
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	7 450 772	11 176 158	
Tramway de Rabat Salé – mobilier urbain	9 233 875	9 233 875	4 616 938	4 616 938	
Extension complexe admin. & culturel fondation Mohamed V	12 931 927	11 654 076	6 992 446	4 661 630	
Enseignement II Technopolis Tranche 3	16 911 084	12 198 866	12 198 866		
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	27 688 011		
Construction du centre de vacances Bank Al Maghrib Agadir	12 801 087	6 512 936	5 861 642	651 294	
Construction 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	3 180 000	3 180 000	
Construction d'un immeuble à usage de bureaux blin (2 SSOL/RDC+7)	12 370 188	11 164 685	7 815 279	3 349 405	
Aménagement Souk Lhad	21 341 760	14 126 220	14 126 220		
Travaux de construction des nouvelles installations de la DGSN	6 280 674	6 280 674	4 396 472	1 884 202	
Lycée Lyautey	11 353 847	11 353 847	3 406 154	7 947 693	
Club Wifaq	15 986 160	15 986 160	4 795 848	11 190 312	
Construction nouveau siège MAMDA-MCMA	15 522 618	15 522 618	10 865 833	4 656 785	
Aménagement Parc Industriel Nouaceur	14 000 000	14 000 000	11 200 000	2 800 000	
Arribat center	40 582 605	40 582 605	16 233 042	12 174 781	12 174 781
Construction villas Marguerite – Groupe OCP	33 925 140	33 925 140	3 392 514	13 570 056	16 962 570

En effet, JET ALU Maroc SA dispose d'un carnet de commandes avec un reste à réaliser ferme de **1,36Gdh** 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.

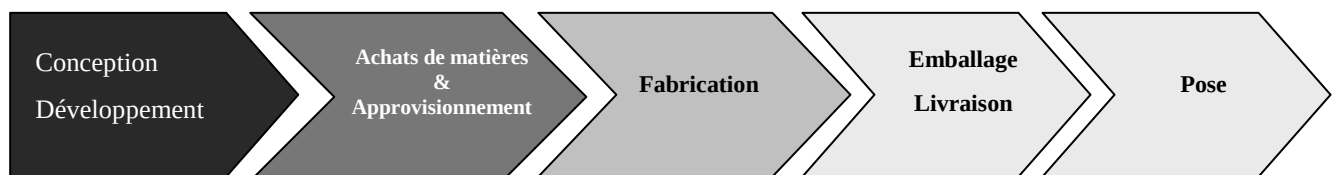
3. Achèvement/réception du projet

- 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 qualitatif⁸ 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 :**

⁸ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

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 :**

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 sécurité des employés. La société a entamé le processus de certification ISO 14 001 pour la protection de l'environnement.

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.

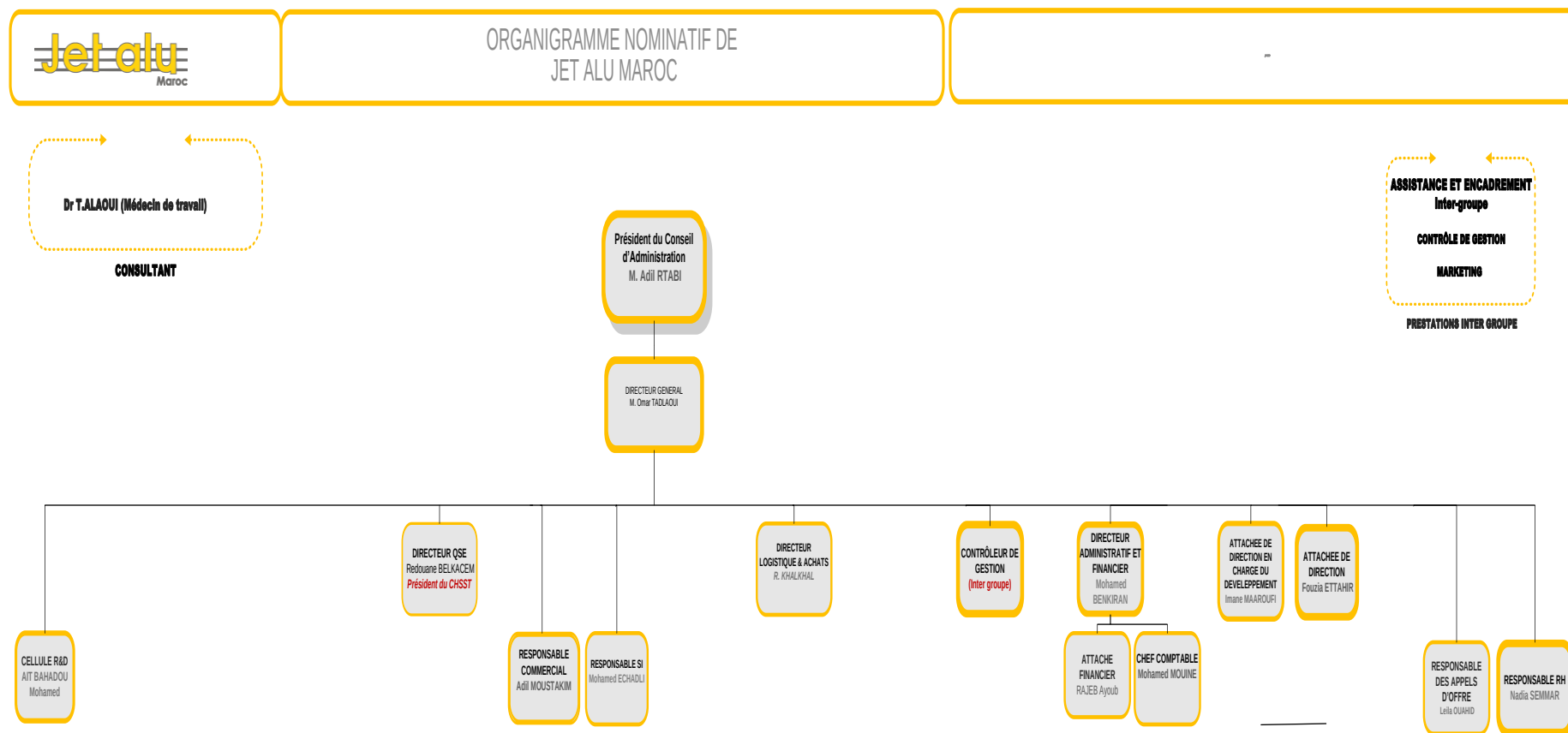
Cette vision stratégique se trouve justifiée par le contexte socio-économique dans lequel opère aujourd'hui la Société. Un marché en perpétuelle évolution technologique caractérisée par une croissance régulière et une concurrence de plus en plus accrue.

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 30 Septembre 2012



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 :

- ✓ Boite 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 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			

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 :

Année	2010	2011	2012
Effectif (début d'année)	123	139	146
Recrutement	54	40	28
Départs	29	28	28
Transferts	9	5	2
	2 (vers Union Support)	3 (vers Centralu)	2 (vers Centralu)
	1 (vers MENASTEEL)	1 (vers Medglass)	
	6 (vers AR FACTORY)	1 (vers Union Support)	
Effectif (fin d'année)	139	146	144

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.

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
Cadres	45	42	33
% total	32%	29%	23%
Agents techniques	70	84	89
% total	50%	58%	62%
Ouvriers	24	20	22
% total	17%	14%	15%
Total	139	146	144

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 :

<i>Atelier Aluminium</i>	<i>Atelier Bois</i>	<i>Atelier Ferronnerie</i>
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 Pneumatique
Blocs Outils	Dégauchisseuse & Raboteuse	6 Moteurs de Polissage 380V
Aspirateurs	Multilame Automatique	2 Moteurs de finitions 220V
Presse de Vitrage Coulissante	Mortaiseuse à Chaîne	2 Pompes
Emballage machine	Meule M28 SM	7 Rallonges multiprises
Tronçonneuse Manuelle	Ponceuse	Canine de peinture
Compresseurs	Ponceuse Calibreuse	Forge
Elévateur	Perceuse Multibroche Blum	Cintreuse Numérique
Transpalettes	Presse Electrique	3 Fraiseuse
Perceuse à Colonne	Raboteuse	2 Sertisseuse
Sécheur d'air	2 Scies Circulaires	Tronçonneuse Orientale
Graveuse V100 UNI	1 Scie Numérique	4 Tronçonneuse
Echelle pliante	Scie à Ruban	Tronçonneuse à Fer
4 Visseuses sur batterie	Toupie	Compresseur
Chariot	Compresseur	Perceuse à Colonne
Riveteuse pneumatique	Perceuse à Colonne	24 Postes de Soudure
Robot Electrique Bosh	1 Centrale d'extraction de Marque IMAS	Four de Laquage
Terminal graphique	Perceuse mini – drilblum	Pose de soudage
Transpalette LMC	Raboteuse PSA	Perceuse sur colonne pro
Machine de découpe	Combiné G400	Presse avec poinçon

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 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, 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.

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 se présentent comme suit:

Investissements (en dirhams)	2010		2011		2012	
	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
<i>Terrain</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Construction</i>	-	-	114 532	-	247 801	-
<i>Installations techniques, matériel et outillage</i>	10 814 900	8 741 903	2 524 324	-	9 005 506	5 170 860
<i>Matériel de transport</i>	124 692	-	15 043	-	210 680	-
<i>Mobilier, matériel bureau et aménagements divers</i>	679 279	-	515 386	-	662 966	372 344
<i>Autres immobilisations corporelles</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Immobilisations corporelles en cours</i>	5 659 597	-	19 014 139	-	5 812 820	-
Total	17 278 467	8 741 903	22 183 425	-	15 939 773	13 605 113

Source : Jet Alu Maroc SA

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 (**)

(*) 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 du patrimoine 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 CONSOLIDES

Les agrégats consolidés correspondent à la somme des agrégats de JET ALU Maroc SA et d'AR Factory, retraitée des flux intragroupe.

Sur la période 2010- 2012, 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
Ventes de marchandises en l'état	-	9 904	-	4 235	- 0,57
Ventes des biens et services produits	288 104	385 329	33,7%	370 666	-3,8%
Chiffre d'affaires consolidé	288 104	395 233	37,2%	374 901	-5,1%
dont Chiffre d'affaires Jet Alu Maroc	286 773	390 741	36,3%	369 848	-5,3%
% social du consolidé	99,5%	98,9%		98,7%	
Variation de stocks de produits	34 731	20 734	-40,3%	77 058	271,6%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	-	NA
Subventions d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Reprises d'exploitation	6 834	10 477	53,3%	16 546	57,9%
Produits d'exploitation consolidé	329 670	426 445	29,4%	468 504	9,9%
dont produits d'exploitation Jet Alu	328 531	422 550	28,6%	466 317	10,4%
% social du consolidé	99,7%	99,1%		99,5%	
Achats revendus de marchandises	-	7 618	NA	3 056	-59,9%
Achats consommés de matières et fournitures	206 568	269 220	30,3%	248 981	-7,5%
Autres charges externes	27 832	31 601	13,5%	34 604	9,5%
Impôts et taxes	414	569	37,5%	1 130	98,6%
Charges de personnel	23 539	33 604	42,8%	41 822	24,5%
Autres charges d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Dotations d'exploitation	10 989	18 913	72,1%	40 532	114,3%
Charges d'exploitation consolidé	269 343	361 525	34,2%	370 126	2,4%
dont charges d'exploitation Jet Alu	272 617	365 986	34,2%	378 329	3,4%
% social du consolidé	101,2%	101,2%		102,2%	
Résultat d'exploitation consolidé	60 327	64 919	7,6%	98 378	51,5%
dont résultat d'exploitation Jet Alu	55 914	56 564	1,2%	87 988	55,6%
% social du consolidé	92,7%	87,1%		89,4%	
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	0	2	NA	2	-7,7%
Gains de change	334	139	-58,3%	332	138,8%
Intérêts et autres produits financiers	333	347	4,1%	529	52,3%
Reprises financières, transferts de charges	2 491	855	-65,7%	498	-41,7%
Produits financiers consolidé	3 158	1 343	-57,5%	1 361	1,3%
dont produits financiers Jet Alu	3 158	4 112	30,2%	3 663	-10,9%
% social du consolidé	100,0%	306,3%		269,2%	
Charges d'intérêts	2 680	3 226	20,4%	2 202	-31,7%
Pertes de change	316	455	44,1%	504	10,7%
Autres charges financières	-	136	NA	47	-65,2%
Dotations financières	0	-	NA	47	NA
Charges financières consolidé	2 996	3 818	27,4%	2 801	-26,6%
dont charges financières Jet Alu	2 989	3 679	23,1%	2 993	-18,6%
% social du consolidé	99,8%	96,4%		106,9%	
Résultat Financier consolidé	162	-2 475	NS	-1 440	41,8%
dont résultat financier Jet Alu	170	434	155,7%	670	54,6%
% social du consolidé	104,5%	NA		NA	
Résultat Courant consolidé	60 489	62 445	3,2%	96 938	55,2%
dont résultat courant Jet Alu	56 083	56 998	1,6%	88 658	55,5%
% social du consolidé	92,7%	91,3%		91,5%	
Produit des cessions d'immobilisation	13 532	5 335	-60,6%	8 070	51,3%
Autres produits non courants	37	5 673	NS	387	-93,2%
Reprises non courantes, transfert de charge	3 111	240	-92,3%	260	8,5%

Produits Non Courants consolidé	16 680	11 248	-32,6%	8 718	-22,5%
<i>dont produits non courants Jet Alu</i>	16 655	11 247	-32,5%	8 719	-22,5%
<i>% social du consolidé</i>	100,0%	100,0%		100,0%	
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	11 510	4 751	-58,7%	7 829	64,8%
Autres charges non courantes	6 051	284	-95,3%	220	-22,7%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	241	136	-43,6%	-	NA
Charges Non Courantes consolidé	17 802	5 171	-70,9%	8 049	55,7%
<i>dont charges non courantes Jet Alu</i>	17 775	5 296	-78,0%	8 064	52,3%
<i>% social du consolidé</i>	135,3%	102,4%		100,2%	
Résultat Non Courant consolidé	-1 121	6 077	NS	669	-89,0%
<i>dont résultat non courant Jet Alu</i>	-1 120	5 951	NS	655	-89,0%
<i>% social du consolidé</i>	100,0%	97,9%		98,0%	
Résultat Avant Impôts consolidé	59 368	68 522	15,4%	97 606	42,4%
<i>dont résultat Avant Impôts Jet Alu</i>	54 963	62 949	14,5%	89 313	41,9%
<i>% social du consolidé</i>	92,6%	91,9%		91,5%	
Impôts sur les résultats consolidé	18 802	22 619	20,3%	20 071	-11,3%
<i>dont Impôts sur les résultats Jet Alu</i>	17 468	20 110	15,1%	13 817	-31,3%
<i>% social du consolidé</i>	93,1%	88,9%		68,8%	
Résultat Net consolidé	40 566	45 903	13,1%	77 535	68,9%
<i>dont résultat net Jet Alu Maroc</i>	37 499	42 839	14,2%	75 497	76,2%
<i>% social du consolidé</i>	92,4%	93,3%		97,4%	
intérêts minoritaires	961	1 876	95,2%	2 342	95,0%
Résultat Net Part du Groupe	39 604	44 027	11,2%	75 194	70,8%
Marge nette (RNPG/CA)	13,7%	11,1%		20,0 %	

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 se présente comme suit :

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Ventes de marchandises en l'état	-	9 904	-	4 235	-57,2%
<i>En % du CA</i>	-	2,5%		1,1%	
Ventes des biens et services produits	288 104	385 329	33,7%	370 666	-5,1%
<i>En % du CA</i>	100,0%	97,5%		98,9%	
Chiffre d'affaires consolidé	288 104	395 233	37,2%	374 901	-5,1%
<i>dont Chiffre d'affaires Jet Alu Maroc</i>	286 773	390 741	36,3%	369 848	-5,3%
<i>% social du consolidé</i>	99,5%	98,9%		98,7%	
Variation de stocks de produits	34 731	20 734	-40,3%	77 058	271,6%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	-	NA
Subventions d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Reprises d'exploitation	6 834	10 477	53,3%	16 546	57,9%
Produits d'exploitation consolidé	329 670	426 445	29,4%	468 504	9,9%
<i>dont produits d'exploitation Jet Alu</i>	328 531	422 550	28,6%	466 317	10,4%
<i>% social du consolidé</i>	99,7%	99,1%		99,5%	

Source : Jet Alu Maroc SA

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 se présente comme suit :

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Chiffre d'affaires consolidé	288 104	395 233	37,2%	374 901	-5,1%
dont chiffre d'affaires Jet Alu	286 773	390 741	36,3%	369 848	-5,3%
% social du consolidé	99,5%	98,9%		98,7%	
Achats revendus de marchandises	-	7 618	NA	3 056	-59,9%
En % du CA	-	1,9%		0,8%	
dont achats revendus JET Alu	-	7 618	NA	3 056	-59,9%
% social du consolidé	NA	100%		100,0%	
Achats consommés de mat.et fourm	206 568	269 220	30,3%	248 981	-7,5%
En % du CA	71,7%	68,1%		66,4%	
dont achats consommés JET Alu	220 723	292 326	32,4%	284 617	-2,6%
% social du consolidé	106,9%	82,0%		114,3%	
Autres charges externes	27 832	31 601	13,5%	34 604	9,5%
En % du CA	9,7%	8,0%		9,2%	
dont charges externes JET Alu	26 986	30 662	13,6%	31 486	2,7%
% social du consolidé	97%	97%		91%	
Impôts et taxes	414	569	37,5%	1 130	98,6%
En % du CA	0,1%	0,1%		0,3%	
dont impôts et taxes JET Alu	414	565	36,5%	763	35,1%
% social du consolidé	100%	99%		67,5%	
Charges de personnel	23 539	33 604	42,8%	41 822	24,5%
En % du CA	8,2%	8,5%		11,2%	
dont charges de personnel Jet Alu	13 508	16 501	4,9%	18 273	10,7%
% social du consolidé	57,4%	49,1%		43,7%	
Dotations d'exploitation	10 989	18 913	72,1%	40 532	114,3%
En % du CA	3,8%	4,8%		10,8%	
dont dotations d'exploitation Jet Alu	10 986	18 314	66,7%	40 133	119,1%
% social du consolidé	100%	97%		99%	
Charges d'exploitation consolidées	269 343	361 525	34,2%	370 126	2,4%
En % du CA	93,5%	91,5%		98,7%	
dont charges d'exploitation Jet Alu	272 617	365 986	34,2%	378 329	4,7%
% social du consolidé	104,0%	100,0%		102,2%	

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 361 MDH entre 2009 et 2011 soit un TCAM de 17%. 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.

Achats consommés de matières et fournitures⁹

L'évolution des achats consommés de matières et fournitures de JET ALU Maroc SA se présente comme suit sur la période 2010-2012 :

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
--------	------	------	--------------	------	--------------

⁹ Chiffres sociaux

Achats de matières premières	95 688	138 845	45,1%	132 277	-4,7%
Variation de stock de matières premières	-1 367	-1 808	32,2%	-12 634	NS
Achats de matériels et fournitures consommables	726	767	5,7%	913	19,0%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	-	-	NA	-	NA
Achats non stockés de matières et fournitures	956	977	2,2%	1 131	15,8%
Achats de travaux, études et prestations	124 720	153 545	23,1%	162 930	6,1%
Achats consommés de matières et fournitures	220 723	292 326	32,4%	284 617	-2,6%

Source : Jet Alu Maroc SA - chiffres sociaux

Au 31 Décembre 2012

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 Oujdashore, 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 se présente comme suit sur la période 2010 - 2012:

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Locations et charges locatives	2 102	2 238	6,5%	2 593	15,9%
<i>En % du CA social</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,6%</i>		<i>0,7%</i>	
Redevances de Crédit –Bail	13 068	15 037	15,1%	13 763	-8,5%
<i>En % du CA social</i>	<i>4,6%</i>	<i>3,8%</i>		<i>3,7%</i>	
Entretien et réparation	266	772	190,7%	1 056	36,8%
<i>En % du CA social</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>		<i>0,3%</i>	
Primes d'assurances	669	1 738	159,9%	1 802	3,7%
<i>En % du CA social</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,4%</i>		<i>0,5%</i>	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 951	1 702	-12,8%	1 584	-6,9%
<i>En % du CA social</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,4%</i>		<i>0,4%</i>	
Redevances pour brevets, marques et droits	-	50	NA	26	-49,2%
<i>En % du CA social</i>	<i>0,0%</i>	<i>0%</i>		<i>0,0%</i>	
Transports	1 154	1 360	17,8%	981	-27,8%
<i>En % du CA social</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,3%</i>		<i>0,3%</i>	
Déplacements, Missions et Réceptions	2 779	3 525	26,9%	4 071	15,5%
<i>En % du CA social</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>		<i>1,1%</i>	
Reste du poste « Autres charges externes »	4 996	4 239	-15,2%	5 610	32,3%
<i>En % du CA social</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,1%</i>		<i>1,5%</i>	
Autres charges externes	26 986	30 662	13,6%	31 486	2,7%

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 (44% en 2012), 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.

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.

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 augmenté 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.

Le tableau ci-dessous présente les investissements de Jet Alu Maroc SA sur la période 2010-2012 :

En KDH	2010	2011	2012
Investissements	17 277	22 183	16 375

Source : Jet Alu Maroc SA

II.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat d'exploitation consolidé entre 2010 et 2012 :

En KDH	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Produits d'exploitation consolidé	329 670	426 445	29,4%	468 504	9,9%
<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>% social du consolidé</i>	<i>99,7%</i>	<i>99,1%</i>		<i>99,5%</i>	
Charges d'exploitation consolidé	269 343	361 525	34,2%	370 126	2,4%
<i>dont charges d'exploitation Jet Alu</i>	<i>272 617</i>	<i>365 986</i>	<i>34,2%</i>	<i>378 329</i>	<i>3,4%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>101,2%</i>	<i>101,2%</i>		<i>102,2%</i>	
Résultat d'exploitation consolidé	60 327	64 919	7,6%	98 378	51,5%
<i>dont résultat d'exploitation Jet Alu</i>	<i>55 914</i>	<i>56 564</i>	<i>1,2%</i>	<i>87 988</i>	<i>55,6%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>92,7%</i>	<i>87,1%</i>		<i>89,4%</i>	
<i>Marge d'exploitation (Résultat d'exp conso/CA conso)</i>	<i>20,9%</i>	<i>14,3%</i>		<i>26,2%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

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:

En KDH			Var		Var
	2010	2011	11/10	2012	12/11
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	0	2	NA	2	NA
Gains de change	334	139	-58,3%	332	138,8%
Intérêts et autres produits financiers	333	347	4,1%	529	52,3%
Reprises financières, transferts de charges	2 491	855	-65,7%	498	-41,7%
Produits financiers consolidé	3 158	1 343	-57,5%	1 361	1,3%
<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>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>306,3%</i>		<i>269,2%</i>	
Charges d'intérêts	2 680	3 226	20,4%	2 202	-31,7%
Pertes de change	316	455	44,1%	504	10,7%
Autres charges financières	-	136	NA	47	-65,2%
Dotations financières	-	-	NA	47	NA
Charges financières consolidé	2 996	3 818	27,4%	2 801	-26,6%
<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>
<i>% social du consolidé</i>	<i>99,8%</i>	<i>96,4%</i>		<i>106,9%</i>	
Résultat Financier consolidé	162	-2 475	NS	-1 440	41,8%
<i>dont résultat financier Jet Alu</i>	<i>170</i>	<i>434</i>	<i>155,7%</i>	<i>670</i>	<i>54,6%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>104,5%</i>	<i>NA</i>		<i>NA</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

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'EUROPORTES.

II.5. RESULTAT NON COURANT

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat non courant consolidé entre 2010 et 2012 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Produit des cessions d'immobilisation	13 532	5 335	-60,6%	8 070	51,3%
Autres produits non courants	37	5 672	NS	387	-93%
Reprises non courante et transfert de ch.	3 111	240	-92,3%	260	8,5%
Produits Non Courants consolidé	16 680	11 247	-32,5%	8 718	-22,5%
dont produits non courants Jet Alu	16 655	11 247	-32,5%	8 719	-22,5%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		100,0%	
Valeur nette d'amortissement des immo	11 510	4 751	-58,7%	7 829	64,8%
Autres charges non courantes	6 050	284	NS	220	-46,2%
Dotations non courantes aux ammo.	241	136	-44%	-	NA
Charges Non Courantes consolidé	17 801	5 296	-70,2%	8 049	51,98%
dont charges non courantes Jet Alu	17 775	5 296	-70,2%	8 064	52,3%
% social du consolidé	135,3%	102,4%		100,2%	
Résultat Non Courant consolidé	-1 121	5 951	NS	669	-89%
dont résultat non courant Jet Alu	-1 120	5 951	NS	655	-89%
% social du consolidé	100,0%	97,9%		98,0%	

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 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 EnergyLighting.
- 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 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Résultat Net consolidé	40 566	45 903	13.2%	77 535	68,91%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>13,7%</i>	<i>11,1%</i>		<i>20,1%</i>	
<i>dont résultat net JET ALU Maroc</i>	<i>25 630</i>	<i>37 495</i>	<i>46,3%</i>	<i>75 497</i>	<i>101,4%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>97,0%</i>	<i>92,0%</i>		<i>97,4%</i>	
Intérêts minoritaires	962	1 876	48.72%	2 342	24.84%
Résultat Net Part du Groupe	39 604	44 027	11.2%	75 194	70.8%

Source : Jet Alu Maroc SA

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 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Immobilisations en non-valeur consolidé	516	8 536	NS	7 789	-8,8%
dont immobilisations en non-valeur Jet Alu	516	8 536	NS	7 652	-10,4%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		98,2%	
Frais préliminaires	516	1 807	250,5%	1 403	-22,4%
Charges à répartir	-	6 728,7	NS	6 386	-5,1%
Immobilisations Incorporelles consolidé	263	333	26,7%	599	79,7%
dont immobilisations incorporelles Jet Alu	263	333	26,7%	568	70,3%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		94,8%	
Brevets, marques, droits et val. similaires	263	333	26,7%	599	79,7%
Fonds Commercial	-	-	NA	-	NA
Immobilisations corporelles consolidé	31 171	46 996	50,8%	67 463	43,6%
dont immobilisations corporelles Jet Alu	31 124	46 910	50,7%	52 757	12,5%
% social du consolidé	99,9%	99,8%		78,2%	
Terrains	3 951	4 458	0,13	25 721	NS
Constructions	4 131	3 258	-21,1%	21 548	NS
Installations techniques, matériel et outils	8 065	5 244	-35,0%	7 700	46,8%
Matériel de transport	466	268	-42,5%	272	1,4%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	1 337	1 544	15,4%	1 633	5,8%
Autres immobilisations corporelles	34	25	-24,9%	17	-33,1%
Immobilisations corporelles en cours	13 185	32 200	144,2%	10 572	-67,2%
Immobilisations financières consolidé	5 542	1 864	-66,4%	8 779	NS
dont immobilisations financières Jet Alu	5 612	1 934	-65,5%	20 835	NS
% social du consolidé	101,3%	96,4%		237,3%	
Prêts Immobilisés	8	-	NA	-	NA
Autres créances financières	5 534	1 864	-66,3%	8 750	NS
Titres de participation	-	-	NA	29	NA
Autres titres immobilisés	-	-	NA	-	NA
Ecart d'acquisition consolidé	-	-	NA	-	NA
Actif immobilisé consolidé	37 491	57 729	54,0%	84 630	46,6%
dont actif immobilisé Jet Alu Maroc	37 515	57 714	53,8%	81 811	41,8%
% social du consolidé	100,1%	100,0%		96,7%	
Stocks consolidé	118 413	139 951	18,2%	236 794	69,2%
dont stock Jet Alu Maroc	118 715	140 851	18,6%	239 010	69,7%
% social du consolidé	100,3%	99,4%		100,9%	
Marchandises	-	-	NA	8 420	NA
Matières et fournitures consommables	44 874	45 678	1,8%	55 694	21,9%
Produits en cours	72 945	91 541	25,5%	165 973	81,3%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	594	2 732	NS	6 707	145,5%
Produits finis	-	-	NA	-	NA
Créances de l'actif circulant consolidé	216 672	251 736	16,2%	319 753	27,0%
dont créances de l'actif circulant Jet Alu	216 389	250 103	15,6%	314 122	25,6%
% social du consolidé	99,9%	99,4%		98,2%	
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	4 083	1 883	-53,9%	12 728	NS
Clients et comptes rattachés	161 750	198 163	22,5%	230 351	16,2%
Personnel	1	3	179,4%		NA
Etat	40 443	37 515	-7,2%	48 879	30,3%
Comptes d'associés	-	-	NA		NA

Autres débiteurs	10 031	1 153	-88,5%	3 371	192,3%
Comptes de régularisation - Actif	365	13 018	NS	24 423	87,6%
Titres et valeurs de placement consolidé	12 731	41 021	222,2%	1 000	-97,6%
Actif circulant consolidé	347 816	432 708	24,4%	557 547	28,9%
dont Actif circulant Jet Alu	347 859	432 111	24,2%	554 175	28,2%
% social du consolidé	100,0%	99,9%		99,4%	
Trésorerie Actif consolidé	2 524	48 742	NS	16 362	-66,4%
dont trésorerie actif Jet Alu Maroc	232	41 516	NS	11 479	-72,4%
% social du consolidé	9,2%	85,2%		70,2%	
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	NA	187,50	NA
Banques, T.G et C.P	2 375	48 647	NS	16 065	-67,0%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	148	95	-36,2%	109	15,0%
Total de l'actif consolidé	387 831	539 179	39,0%	658 538	22,1%
dont total actif Jet Alu	385 606	531 340	37,8%	647 466	21,9%
% social du consolidé	99,4%	98,5%		98,3%	

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 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Frais préliminaires	516	1 807	250,5%	1 403	-22,4%
Charges à répartir	-	6 729	NS	6 386	-5,1%
Immobilisations en non-valeur consolidé	516	8 536	NS	7 789	-8,8%
Part Total Actif consolidé en %	0,13%	1,58%		1,18%	
dont immobilisations en non-valeur Jet Alu	516	8 536	NS	7 652	-10,4%
% social du consolidé	100,0%	100,0%		98,2%	

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 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
Brevets, marques, droits et val. similaires	263	333	26,7%	599	79,7%
Fonds Commercial	-	-	NA	-	NA
Immobilisations Incorporelles consolidé	263	333	26,7%	599	79,7%
<i>Part Total Actif consolidé en %</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>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		<i>94,8%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

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

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Terrains	3 951	4 458	13,1%	25 721	NS
Constructions	4 131	3 258	-21,1%	21 548	NS
Installations techniques, matériel et outils	8 065	5 244	-35,0%	7 700	46,8%
Matériel de transport	466	268	-42,5%	272	1,4%
Mobilier, Matériel de bureau	1 337	1 544	15,4%	1 633	5,8%
Immobilisations corporelles en cours	13 185	32 200	144,2%	10 572	-67,2%
Immobilisations corporelles consolidé	31 171	46 996	50,8%	67 463	43,6%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>8,0%</i>	<i>8,7%</i>		<i>10,2%</i>	
<i>dont immobilisations corporelles Jet Alu</i>	<i>31 124</i>	<i>46 910</i>	<i>50,7%</i>	<i>52 757</i>	<i>12,5%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>99,9%</i>	<i>99,8%</i>		<i>78,2%</i>	

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 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:

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Total de l'actif consolidé	387 831	539 179	39,0%	658 538	22,1%
Prêts Immobilisés	8	-	NA	-	NA
Autres créances financières	5 534	1 864	-66,3%	8 750	NS
Titres de participation	-	-	NA	29	NA
Autres titres immobilisés	-	-	NA	-	NA

Immobilisations financières consolidé	5 542	1 864	-66,4%	8 779	NS
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,4%</i>	<i>0,3%</i>		<i>1,3%</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>% social du consolidé</i>	<i>101,3%</i>	<i>96,4%</i>		<i>237,3%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

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)
Cautions BMCE/(dépôt)	418
Cautions 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)
Cautions BP/(dépôt)	270
Cautions BMCE/(dépôt)	417
Cautions 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 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Marchandises	-	-	NA	8 420	NS
Matières et fournitures consommables	44 874	45 678	1,8%	55 694	21,9%
Produits en cours	72 945	91 541	25,5%	165 973	81,3%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	594	2 732	NS	6 707	1,46
Produits finis	-	-	NA	-	NA
Stocks consolidé	118 413	139 951	18,2%	236 794	69,2%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>34%</i>	<i>26,0%</i>		<i>36,0%</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>% social du consolidé</i>	<i>100,3%</i>	<i>99,4%</i>		<i>100,9%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

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 se présente comme suit :

Var	Var
-----	-----

En Kdh	2010	2011	11/10	2012	12/11
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	4 083	1 883	-53,9%	12 728	NS
Part Total Actif consolidé en %	1,1%	0,3%		1,9%	
Clients et comptes rattachés	161 750	198 163	22,5%	230 351	16,2%
Part Total Actif consolidé en %	41,7%	36,8%		35,0%	
Personnel	1,0	2,8	179%		NA
Part Total Actif consolidé en %	0%	0%			
Etat	40 443	37 515	-7,2%	48 879	30,3%
Part Total Actif consolidé en %	10,4%	7,0%		7,4%	
Autres débiteurs	9 451	1 153	-88,5%	3 371	192,3%
Part Total Actif consolidé en %	2,6%	0,2%		0,5%	
Compte de régularisation - Actif	365	13 018	NS	24 423	87,6%
Part Total Actif consolidé en %	0,1%	2,4%		3,7%	
Créances de l'actif circulant consolidé	216 672	251 736	16,2%	319 753	27,0%
Part Total Actif consolidé en %	55,9%	46,7%		48,6%	
dont créances de l'actif circulant Jet Alu	216 389	250 103	15,6%	314 122	25,6%
% social du consolidé	99,9%	99,4%		98,2%	

Source : Jet Alu Maroc SA

L'essentiel des créances de l'actif circulant consolidé est réalisé par JET ALU Maroc SA.

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 (comptes sociaux) au 31 Décembre 2012 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés	Solde (En DH)
Clients Locaux	156923937
Clients Groupe	19084116
Clients -retenues de garantie	51882320
Client douteux ou litigieux	11860835
Clients effets à recevoir	1228414
Clients -factures à établir et créance	6560087
Total	247539709

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 (comptes sociaux) à fin 2011 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés	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 (comptes sociaux) s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés	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 171MDH, et plus de 40% des créances sont inférieures à 60 jours.

Analyse du taux de contentieux (comptes sociaux)

En KDH	2010	2011	2012
Créances clients brutes	170 620	207 891	247 540
Provisions	8 566	10 313	22 421
Taux de provisionnement	5,02%	4,96%	9,06%

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 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
Titres et valeurs de placement consolidé	12 731	41 021	222%	1 000	-98%

Source : Jet Alu Maroc SA

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 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
<i>% social du consolidé</i>	99,4%	98,5%		98,3%	
Chèques et valeurs	0	0		187	NS
Banques, T.G et C.P	2 375	48 647	NS	16 065	-67,0%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	148	95	-36,2%	109	15,0%
Trésorerie Actif consolidé	2 524	48 742	NS	16 362	-66,4%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	0,7%	9,0%		2,5%	
<i>dont trésorerie actif Jet Alu Maroc</i>	232	41 516	NS	11 479	-72,4%
<i>% social du consolidé</i>	9,2%	85,2%		70,2%	

Source : Jet Alu Maroc SA

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 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Capitaux Propres consolidé	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,5%
Capital Social	32 116	120 000	274%	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	60 434	95 200	58%	95 200	-
Ecart de réévaluation	-	-	NA	8 573	NA
Réserves légales	3 246	3 246	-	5 393	66,1%
Autres réserves	4 029	2 791	-30,7%	3 000	7,5%
Report à nouveau	5 673,0	22 528	297,1%	31 461	39,7%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA	-	NA
Résultat net de l'exercice (part groupe)	39 604	44 027	11,2%	75 194	70,8%
Intérêt hors groupe Hors résultat	47	45	-5,6%	2 085	NS
Intérêt hors groupe s/ Résultat	962	1 876	95,0%	2 342	24,8%
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%
Autres dettes de financement	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%
Financement permanent consolidé	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%
Dettes du passif circulant consolidé	205 420	215 892	5,1%	257 451	19,3%
Fournisseurs et comptes rattachés	118 396	107 728	-9,0%	100 165	-7,0%
Clients créditeurs avances et acomptes	34 054	57 260	68,1%	95 646	67,0%
Personnel	710	1 195	68,3%	3 408	185,3%
Organismes sociaux	735	1 088	48,1%	1 134	4,2%
Etat	43 560	45 942	5,5%	43 778	-4,7%
Comptes d'associés	6 284	1 000	-84,1%	2 600	160,0%
Autres créanciers	1 123	1 070	-4,7%	9 958	NS
Comptes de régularisation - Passif	558	609	9,3%	761	24,9%
Autres provisions pour risques et charges consolidé	241	3 422	NS	8 169	138,7%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	NA	-	NA
Passif Circulant consolidé	205 661	219 314	6,6%	265 620	21,1%
<i>dont passif circulant Jet Alu Maroc</i>	<i>206 522</i>	<i>217 304</i>	<i>5,2%</i>	<i>261 215</i>	<i>20,2%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,4%</i>	<i>99,1%</i>		<i>98,3%</i>	
Crédit d'escompte	1 012	868	-14,3%	2 653	205,8%
Crédit de trésorerie	1 086	17 126	NS	27 026	57,8%
Banques (Soldes créditeurs)	22 638	59	-99,7%	9 992	NS
Trésorerie Passif consolidé	24 737	18 052	-27,0%	39 671	119,8%
Total Passif consolidé	387 831	539 179	39,0%	658 538	22,1%

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 :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Total Passif	387 831	539 179	39,0%	658 538	22,1%

Capitaux Propres consolidé	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,5%
Part Total Passif consolidé en %	37,7%	53,7%		52,1%	
Capitaux propres assimilés consolidés	-	-	NA	-	NA
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%
Part Total Passif consolidé en %	2,9%	2,2%		1,5%	
Financement permanent consolidé	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%

Source : Jet Alu Maroc SA

Le financement permanent consolidé atteint 353 MDH en 2012 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
Capitaux Propres consolidé	92,8%	96,0%	97,2%
Dettes de financement consolidé	7,2%	4,0%	2,8%
Financement permanent	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Jet Alu Maroc SA

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 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Capital Social	32 116	120 000	273,6%	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	60 434	95 200	57,5%	95 200	-
Ecart de réévaluation	-	-	NA	8 573	NA
Réserves légales	3 246	3 246		5 393	-
Autres réserves	4 029	2 791	-30,7%	3 000	7,5%
Report à nouveau	5 673,0	22 528	297,1%	31 461	39,7%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA	-	NA
Résultat net de l'exercice (part groupe)	39 604	44 027	11,2%	75 194	70,8%
Intérêt hors groupe Hors résultat	47	45	-5,6%	2 085	NS
capitaux Propres consolidé	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,5%

Source : Jet Alu Maroc SA

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 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Autres dettes de financement	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%

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 2,8 % des sources en financement de la société en 2012 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 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Encours crédit-bail	33 242	22 731	-31,6%	23 409	3,0%

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.

III.3.1 Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2010 - 2012 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Dettes du passif circulant consolidé	205 420	215 892	5,1%	257 451	19,3%
Part Total Passif consolidé en %	53,0%	40,0%		39,1%	
Fournisseurs et comptes rattachés	118 396	107 728	-9,0%	100 165	-7,0%
Part Total Passif consolidé en %	30,5%	20,0%		15,2%	
Clients créditeurs avances et acomptes	34 054	57 260	68,1%	95 646	67,0%
Personnel	710	1 195	68,3%	3 408	185,3%
Organismes sociaux	735	1 088	48,1%	1 134	4,2%
Etat	43 560	45 942	5,5%	43 778	-4,7%
Comptes d'associés	6 284	1 000	-84,1%	2 600	160,0%
Autres créanciers	1 123	1 070	-4,7%	9 958	NS
Comptes de régularisation - Passif	558	609	9,3%	761	24,9%
Autres provisions pour risques et charges	241	3 422	NS	8 169	138,7%
Ecart de conversion - Passif	-	-	NA	-	NA

Passif Circulant consolidé	205 661	219 314	6,6%	265 620	21,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>53,0%</i>	<i>40,7%</i>		<i>40,3%</i>	
<i>dont passif circulant Jet Alu Maroc</i>	<i>206 522</i>	<i>217 304</i>	<i>5,2%</i>	<i>261 215</i>	<i>20,2%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,4%</i>	<i>99,1%</i>		<i>98,3%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Le passif circulant consolidé a augmenté de 21,1% en 2012 pour s'établir à 265,6 MDH. Il est à noter que la part de JET ALU Maroc SA dans le passif circulant consolidé est prépondérante (>99%) sur toute la période étudiée.

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 se présente comme suit :

En Kdh	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11
Crédit d'escompte	1 012	868	-14,3%	2 653	205,8%
Crédit de trésorerie	1 086	17 126	NS	27 026	57,8%
Banques (Soldes créditeurs)	22 638	59	-99,7%	9 992	NS
Trésorerie Passif	24 737	18 052	-27,0%	39 671	119,8%

Source : Jet Alu Maroc SA

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:

Ratios d'équilibre financier			Var		Var
En Kdh	2010	2011	11/10	2012	12/11
Financement permanent consolidé	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%
Actif Immobilisé net	37 491	57 729	54,0%	84 629	46,6%
Fonds de roulement	119 942	244 084	103,5%	268 618	10,1%
Actif circulant	347 816	432 708	24,4%	557 547	28,9%
Passif circulant	205 661	219 314	6,6%	265 620	21,1%
Besoin en fonds de roulement	142 155	213 394	50,1%	291 927	36,8%
Trésorerie nette	-22 213	30 690	238,2%	-23 309	176,0%

Source : Jet Alu Maroc SA

IV.1 Fonds de roulement

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 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 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:

Ratios d'endettement En Kdh	2010	2011	var 11/10	2012	var 12/11
DLMT	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%
Dettes de financement consolidé	11 321	12 101	6,9%	10 000	-17,4%
Trésorerie nette	-22 213	30 690	238,2%	-23 309	176,0%
Titres VMP	12 731	41 021	222,2%	1 000	-97,6%
Endettement net	20 803	-59 610		32 309	
Financement permanent	157 433	301 813	91,7%	353 247	17,0%
DLMT/Financement permanent	7%	4%		3%	
Gearing net¹⁰	12%	NS		10%	
Capitaux propres	146 112	289 712	98,3%	343 247	18,4%
Ratio de solvabilité¹¹	0,14	NS		0,09	

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 21 MDH à -60 MDH suite à l'augmentation de la trésorerie nette (+238%) et des titres VMP (+222%).

En 2012, l'endettement net est positif (32,3 MDH) suite à la diminution de la trésorerie nette (-176%) et de titres VMP (-98%).

V.2 Gearing net

Sur la période analysée, le gearing net de Jet Alu est très faible, avec la prédominance d'un financement en fonds propres.

VI. ANALYSE DES RATIOS DE LIQUIDITE

Ratios de liquidité En Kdh	2010	2011	2012
Stock de matières et fournitures	44 874	45 678	64 114
Achats de matières et fournitures ¹² TTC	116 844	168 707	146 024
Délai de rotation des stocks de matières¹³	138	97	158

¹⁰ Endettement net/ (Endettement net + Capitaux propres)

¹¹ Endettement net/ Capitaux propres

¹²(Achats de matières premières + Achats de matières, fournitures consommables et d'emballages + Achats non stockés de matières et fournitures) * (1 + TVA)

¹³ (Stock de matières et fournitures * 360) / Achats de matières et fournitures

Stocks de produits ¹⁴	73 840	95 173	165 973
Chiffre d'affaires consolidé TTC	345 725	474 280	449 881
Délai de rotation des stocks de produits¹⁵	77	72	133
Clients et comptes rattachés consolidés	161 750	198 163	230 351
Chiffre d'affaires consolidé TTC	345 725	474 280	449 881
Délai de règlement clients¹⁶	168	150	184
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	114 313	105 845	87 437
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	-	9 142	3 668
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	247 882	323 065	298 777
Autres charges externes consolidées TTC	33 309	37 921	41 525
Délai de règlement fournisseurs¹⁷	146	103	92

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).

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 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.

Le délai de règlement fournisseurs, quant à lui, passe de 146 à 92 jours de chiffre d'affaires entre 2010 et 2012.

¹⁴ (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

¹⁵ (Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

¹⁶ (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

¹⁷ (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 se présente comme suit :

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	

Source : Jet Alu Maroc SA

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 tels que l'immobilier, l'infrastructure 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 :
 - ✓ 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

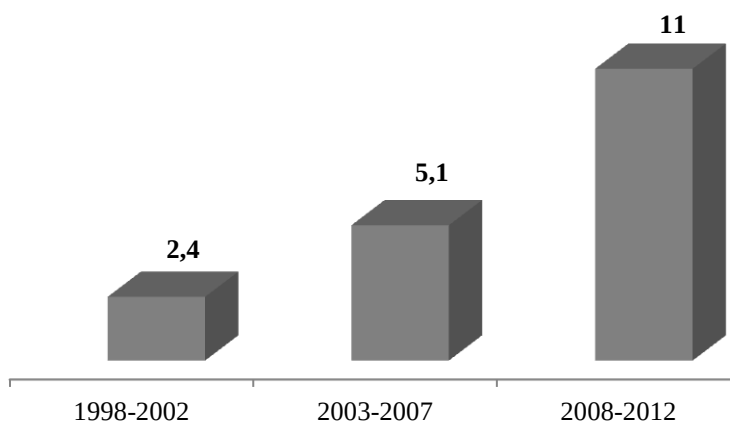
Les principaux projets en cours de réalisation et/ ou prévus à court terme se présentent comme suit :

- 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, Bouregregvalley city, Lkhiyayta...Etc.)

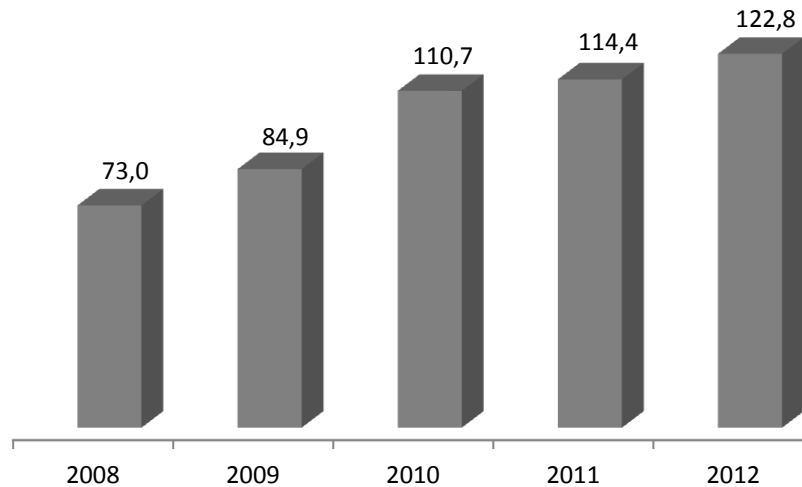
Le secteur de l'immobilier touristique bénéficiera également de cette dynamique puisque le secteur du tourisme a été érigé en priorité nationale à travers la vision 2020. Dans ce sens, un plan d'action a été défini, prévoyant notamment la mise en place de huit nouvelles destinations touristiques à travers le Royaume.

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 MDH)



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.

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 innovant en termes d'architecture transparente et de produits de menuiserie métallique. 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 :

- **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.

- **Les façades Cadre :**

Type de façade industrielle permettant la maîtrise des performances au niveau de l'usine et l'optimisation du temps de la pose au niveau des chantiers.

▪ **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) ;

▪ **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 entres-elles. Ce type de matériau de construction est pratiquement indéformable et exempt de fissures ;

▪ **Les projets clés en main :**

Jet Alu Maroc SA a obtenu la certification classe 1, secteur 5 début septembre 2012 par le Ministère de l'Équipement et des Transports, ce qui lui permettra de participer auxancements des futurs projets clés en main et de se positionner sur un nouveau segment de marché très porteur, avec un chiffre d'affaires et des marges intéressants.

▪ **La distribution :**

Jet Alu Maroc SA ambitionne de créer un réseau national pour la distribution de certains de ces produits :

- La menuiserie aluminium prêt à poser;
- Les portes en bois ;
- L'agencement extérieur en bois...etc

Ce réseau de distribution se fera par l'ouverture de showrooms. Les premières villes visées seraient : Rabat, Casablanca et Marrakech.

▪ **L'export**

Il est aussi à noter que Jet Alu Maroc SA envisage la possibilité de créer une cellule commerciale en Afrique afin de s'attaquer à un marché en pleine expansion et offrant des marges de bénéfice plus importantes.

Par ailleurs, la société étudie la possibilité d'un partenariat avec un bureau de conception français pour la production et la commercialisation de fenêtres en menuiserie mixte.

▪ **Énergie photovoltaïque**

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.

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

Pour l'exercice 2013, la production consolidé de la société devrait s'établir autour de 490¹⁸ MDH. Le résultat net consolidé prévisionnel devrait se situer entre 75 et 80 Mdhs.

¹⁸Cette estimation ne comprend pas les nouvelles acquisitions de Jet Alu : Jet Alu France (Ex Leblanc), Silver

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 la demande de compétences techniques aussi bien au 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 AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES

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.

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.

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.

PARTIE VIII. FAITS EXCEPTIONNELS OU LITIGES

A la date d'établissement du présent Dossier d'information, les principaux faits marquants de la société sont les suivant :

Jet Alu a repris, suite à une décision du Tribunal de Commerce de Créteil, la société Silver Construction spécialisée dans les métiers de la serrurerie, la métallerie et la maintenance; des activités complémentaires à celles de Jet Alu.

Cette opération qui s'inscrit dans la stratégie de déploiement du groupe à l'international, confirme une volonté d'accélérer la croissance externe et vient conforter la position de Jet Alu en France juste après l'acquisition de l'entreprise Leblanc SAS devenue depuis Jet Alu Ex Leblanc.

Il est aussi à noter que Jet Alu renforce sa présence au Maghreb et s'attaque au marché algérien. En effet, Jet Alu Algérie a été créée en association avec le groupe privé «Cevital».

Les locaux d'une surface de 10 000 m² situés à la périphérie d'Alger dans la région de Bouira sont en cours d'équipement. L'entreprise souhaite étendre ses activités en termes de produits de façades et de menuiserie aluminium pour répondre ainsi aux besoins grandissants d'un marché demandeur en technicité et en modernité.

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

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements Provisions	Net	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	660 363,10	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 accréditifs	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 (comptes sociaux)

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 autres titres immobilisés	2 189 760,60		2 189 760,60	2 896 190,65

			-	
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 PRECEDENT
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS		
	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 (			56 563 954,68	55 913 751,00

I - II)				
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	EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS		PRECEDENT
	1	2	3 = 1 + 2	4
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	3 = 1 + 2	PRECEDENT
	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	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		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOI	RESSOURCES	EMPLOI	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
				284 616 885,31	292 326 231,94
	6	Achats consommés de matières et fournitures		31 485 965,54	30 661 744,07
	7	Autres charges externes			
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 IEse 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
		* Perte	-	
				25 630 055,28
	2	+ Dotations d'exploitation	(1)	
				2 420 847,08
	3	+ Dotations financières	(1)	
				4 722 615,20
	4	+ Dotations non courantes	(1)	
				2 481 679,00
	5	- Reprises d'exploitation	(2)	
				33 312,17
	6	- Reprises financières	(2)	
				447 413,23
	7	- Reprises non courantes	(2) (3)	
				2 481 679,00
				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

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	327 012,11	166 823,19	-	493 835,30
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
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	3 557 870,51	8 056 444,01	43 221,97		3 421 972,80	135 897,71		8 099 665,98
Charges								-
		-			-			-
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								414,08

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	26 593 464,34		26 593 464,34					
Actif								

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 créiteurs 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

7.1 Bilan consolidé

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
Ecart 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 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	300 821 383,49	234 400 650,16
	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	234 400 650,16 206 568 316,31	234 482 388,38 207 915 840
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 AUX BILLETS DE TRESORERIE
EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE DE JET ALU MAROC SA**

DESTINATAIRE : CDG CAPITAL

FAX : 05 37 66 52 70

DATE :

IDENTIFICATION DU SOUSCRIPTEUR

Nom, prénom / Dénomination / Raison sociale	.....	Nom du teneur du compte	.....
N° de compte	.....	Dépositaire	.....
Téléphone	.....	Fax	.....
Code d'identité ¹⁹	.....	Qualité souscripteur ²⁰	.....
Nationalité du souscripteur	.....	Nom et prénom du signataire	.....
Siège social	.....	Fonction (personne morale)	.....
Adresse (si différente du siège social)	.....	Mode de paiement	.....

**CARACTERISTIQUES DES BILLETS DE
TRESORERIE**

Emetteur	JET ALU MAROC SA
Valeur nominale	MAD 100 000
Plafond du programme d'émission	MAD 200 000 000
Date de jouissance	<i>A la date de règlement</i>
Nombre de jours	<i>Entre 10 jours et 365 jours</i>
Maturité	<i>De 10 jours à 12 mois</i>
Intérêts	<i>Post comptés</i>
Taux facial	<i>Sera fixé avant l'ouverture de la période de</i>

¹⁹ Code d'identité : CIN ou n° de passeport pour les personnes physiques, Registre de commerce pour les personnes morales résidentes, et n° et date d'agrément pour les OPCVM.

²⁰

Qualité du souscripteur :	A Personnes physiques (A1 Résidente – A2 Non résidente)	B Personnes morales (B1 Résidente – B 2 Non résidente)
	C OPCVM	D Etablissements de crédit
	E Sociétés d'assurance, organismes de retraite et de prévoyance	F Fonds d'investissement, Fonds de pension
	G Autres (Compagnies financières et CDG)	H Institutionnels de l'investissement de droit étranger

	<i>souscription</i>
Remboursement	In fine

MODALITES DE SOUSCRIPTION

Maturité	Nombre de bons	Nominal global	Taux	Suite réservée à la soumission
----------	----------------	----------------	------	-----------------------------------

Par la présente, nous autorisons notre dépositaire, ci-dessus désigné, à débiter notre compte de l'équivalent du montant des billets de trésorerie qui nous seront attribués afin de créditer le compte de JET ALU MAROC SA ouvert dans les livres de CDG Capital le ²¹, conformément au protocole en vigueur avec le Dépositaire Central MAROCLEAR.

Cachet et signature du souscripteur

Avertissement du CDVM :

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeurs mobilières comporte des

²¹ La date de règlement correspond à la date de jouissance.

risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Un dossier d'information visé par le Conseil Déontologique des valeurs Mobilières- CDVM est disponible, sans frais, au siège social de JET ALU MAROC SA et auprès de CDG Capital.