JET ALU MAROC SA

DOSSIER D'INFORMATION

MISE EN PLACE D'UN PROGRAMME 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 05/12/2012 sous la référence VI/EM/044/2012.

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 29
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière 30

Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION **31**

I. Cadre légal de l'opération 32
II. Objectifs de l'opération 33
III. Renseignements relatifs aux titres à émettre 33
IV. Modalité de souscription 34
V. Organisme charge du placement-Intermédiaires financiers 36
VI. Régime fiscal des billets de trésorerie 36

Partie III. PRESENTATION GENERALE DE JET ALU MAROC SA **39**

I. Renseignements à caractère général 40
II. Renseignements sur le capital de Jet Alu Maroc SA 42
III. Nantissement d'actifs 52
IV. Nantissement d'actions 52
V. Marché des titres de Jet Alu Maroc SA 52
VI. Notation 53
VII. Organes d'administration 53
VIII. Organes de direction 57

Partie IV. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA **60**

I. Historique de Jet Alu Maroc SA 61
II. Appartenance de Jet Alu Maroc SA AU GROUPE AR CORPORATION 62
III. Filiales du groupe AR CORPORATION 64
IV. Synergies développées entre jet alu maroc et les filiales du groupe AR Corporation 75
V. Filiales de Jet Alu Maroc SA 77
VI. Secteurs d'activité de Jet Alu Maroc SA 89
VII. Activité de Jet Alu Maroc SA 99
VIII. Organisation Jet Alu Maroc SA 115
IX. Stratégie de développement de Jet Alu Maroc SA 123
X. La Politique d'investissement de jet alu Maroc SA 124

Partie V. ANALYSE FINANCIERE **125**

I. Avertissement 126
II. Comptes de produits et charges consolidés 127
III. Analyse du bilan 138
IV. Equilibre Financier 154
V. Analyse des ratios d'endettement 156
VI. Analyse des ratios de liquidité 157
VII. Analyse du tableau de financement 159

Partie VI. PERSPECTIVES 161
I. Perspectives du secteur d'activité de Jet Alu Maroc SA 162
II. Orientations stratégiques de Jet Alu Maroc SA 165

Partie VII. FACTEURS DE RISQUE 167
I. Risque lié à la main d'œuvre 168
II. Risque afférent à la fluctuation du prix des matières premières 168
III. Risque concurrentiel 168
IV. Risque de change 168
V. Risque de contrepartie 168

Partie VIII. FAITS EXCEPTIONNELS OU LITIGES 170

Partie IX. ANNEXES 172

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	Excèdent 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	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	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	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, le présent 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.

Ledit dossier d'information a été préparé 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 2009, 2010, et 2011 ;
- les liasses comptables et fiscales Jet Alu Maroc SA pour les exercices clos au 31 décembre 2009, 2010 et 2011 ;
- les rapports généraux du commissaire aux comptes de Jet Alu Maroc SA pour les exercices clos au 31 décembre 2009, 2010 et 2011 ;
- les rapports spéciaux du commissaire aux comptes de Jet Alu Maroc SA relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2009, 2010 et 2011 ;
- les rapports complets de certification des comptes consolidés de Jet Alu Maroc SA pour les exercices clos au 31 décembre 2009,2010 et 2011 ;
- les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Alu Maroc SA relatives aux trois derniers exercices et à l'exercice en cours ;
- le plan d'affaires de Jet Alu Maroc SA tel qu'établi par la Direction Générale de la société.

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, ce 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 1er 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

Objet : Mise en place d'un programme d'émission de billets de trésorerie de JET ALU MAROC SA

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés clos les 31 décembre 2009 (proforma), 2010 et 2011

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 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 tels que audités par le cabinet El Ghazouli et associés Groupe Constantin au titre des exercices 2009 (proforma) et 2010 et par nos soins au titre de l'exercice 2011.

Fait à Rabat le 26 novembre 2012

Cabinet El Ghazouli&Associés — Salah El Ghazouli

IFAC MAROC — Abdelkrim Aazibou

Objet : Mise en place d'un programme d'émission de billets de trésorerie de JET ALU MAROC SA

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux clos les 31 décembre 2009, 2010 et 2011

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 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 tels que audités par le cabinet El Ghazouli et associés Groupe Constantin au titre des exercices 2009 et 2010 et par nos soins au titre de l'exercice 2011.

Fait à Rabat le 26 novembre 2012

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Objet : Mise en place d'un programme d'émission de billets de trésorerie de JET ALU MAROC SA

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux semestriels arrêtés au 30 juin 2012 et au 30 juin 2011

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 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 tels que audités par le cabinet El Ghazouli et associés Groupe Constantin au titre du premier semestre 2011 et par nos soins au titre du premier semestre 2012.

Fait à Rabat, le 26 novembre 2012

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Objet : Mise en place d'un programme d'émission de billets de trésorerie de JET ALU MAROC SA

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 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 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 tels que audités par le cabinet El Ghazouli et associés Groupe Constantin au titre du premier semestre 2012.

Fait à Rabat, le 26 novembre 2012

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET ALU MAROC SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2012. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres totalisant 297 388 302 MAD, dont un bénéfice net de 36 305 157 MAD relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.
Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliqués aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

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

Rabat, le 27 septembre 2012

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli&Associés	**IFAC MAROC**
Salah El Ghazouli	Abdelkrim Aazibou

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2011

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET ALU MAROC SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 146 448 dont un bénéfice net de KMAD 20 604.

Responsabilité de la direction

La Direction est responsable de 1' 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

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession relative aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Opinion sur les états de synthèse

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la situation intermédiaire, ci jointe, ne donne pas dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Fait à Rabat, Le 26 Octobre 2011

Le commissaire aux comptes

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1ER 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 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 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	**IFAC MAROC**
Salah El Ghazouli	Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1ER 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 DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009

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 société JET ALU MAROC SA comprenant, le bilan au 31 Décembre 2009, 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 124 589 (2008 : KDh 50 748) dont un bénéfice net de KDh 25 630 (2008 : KDh 21 440) 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. La société JET ALU MAROC tient un fichier détaillé des immobilisations qui figurent au bilan pour une valeur brute de KDh 41 284. Toutefois, elle n'a pas procédé à leur inventaire physique ; par conséquent, nous ne sommes pas en mesure d'évaluer l'incidence qui pourrait résulter du rapprochement entre les valeurs inscrites en comptabilité et celles découlant d'un inventaire physique.

2. Les soldes de certains comptes débiteurs et créditeurs ne sont pas systématiquement analysés. Nous n'avons pas obtenu, pour les comptes sélectionnés pour nos sondages, l'analyse des soldes des comptes débiteurs et créditeurs :

N° compte	Intitulé	Montant KDh
2486	Dépôt et cautionnement	6 354

3497	Compte d'attente débiteur	2 219
4497	Compte d'attente créditeur	1 500

Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure d'évaluer les ajustements qui résulteraient de l'analyse des soldes de ces comptes au 31 Décembre 2009.

Une cellule composée de plusieurs personnes a été constituée début 2010 et se penche actuellement sur l'analyse des soldes de ces comptes.

3.A notre avis, sous réserve de l'incidence sur les comptes des situations décrites aux paragraphes 1 et 2, 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 2009 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 et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport du gérant destiné aux associés avec les états de synthèse de la société.

Rabat, le 3mai 2010,

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

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

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

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

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

Rabat, le 27 septembre 2012

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli&Associés	**IFAC MAROC**
Salah El Ghazouli	Abdelkrim Aazibou

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société JET ALU MAR0C SA et de sa filiale, comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 289 712 015 MAD dont un bénéfice net consolidé de 45 902 837 MAD.

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion sur les états financiers

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

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

Rabat, le 24 avril 2012

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

Opinion sur les comptes consolidés

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

Fait à Rabat, le 4 Juin 2011,

Cabinet El Ghazouli &Associés
Salah El Ghazouli

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDESPROFORMA
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

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 et de ses filiales (Groupe JET ALU MAROC) comprenant, le bilan consolidé au 31 décembre 2009, 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 125 521 dont un bénéfice net consolidé de 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. IIs ne comprennent pas les données comparatives relatives à l'exercice 2008. 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 2009 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 conjointe et solidaire. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

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

- l'analyse des requêtes d'informations et d'éléments de compréhension transmis par Jet Alu Maroc SA ;
- l'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2009, 2010, 2011 et les comptes semestriels 2012 de Jet Alu Maroc SA;
- l'analyse des rapports d'activité des exercices 2009, 2010 et 2011 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 2009, 2010, 2011 et les comptes semestriels 2012 ;
- l'analyse des états de synthèse des exercices 2009, 2010 et 2011de la filiale 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 (6,34%) et le fonds CAPMEZZANINE (10,5%) (Fonds de CDG Capital Private Equity) détient une participation indirecte dans Jet Alu Maroc SA.

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

CDG Capital

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 200 000 000 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.

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 ;
- Subvenir aux besoins en fonds de roulement générés par le développement de différents projets.

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	200 000 000 MAD.
Valeur nominale	100 000 MAD.
Nombre de titres	2 000 billets 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. La négociabilité est assurée par CDG Capital.

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, considérés fermes et irrévocables au moment de la souscription, 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	1er 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 30/06/2012	120 000 000DH divisé en 2 400 000 actions 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° 8222-08 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. La Taxe sur la Valeur Ajoutée est de 20%.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET ALU MAROC SA

II.1. SITUATION AU 30/06/2012

Au 30 juin 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 à 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 1er 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 2000-2011 :

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
Octobre2011	Augmentation de capital par la création d'actions nouvelles, assortie d'une prime d'émission.	400 000	50	238	20 000 000	2 400 000	120 000 000

Source : *Jet Alu Maroc SA*

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

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

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

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

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

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

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

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la structure de l'actionnariat entre 2007 et mi-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 Oumama Rtabi (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		25/05/2012	
	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	53,60%	1 015 624	42,32%	1 015 624	42,32%
M. Mohamed Adil RTABI	1	-	62	NS	62	NS

Mme. Haddoum BENBOUCHTA	1	-	62	NS	62	NS
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	4 301	13,40%	253 952	10,58%	253 952	10,58%
M. Omar CHIKHAOUI	1	-	62	NS	62	NS
Capital North Africa Venture Fund SAS	3 777	11,80%	61 599	2,57%	61 599	2,57%
M. Hassan LAAZIRI	1	-	62	NS	62	NS
FondsCapmezzanine	6 833	21,30%	251 909	10,50%	251 909	10,50%
CDG	-	-	134 540	5,61%	134 540	5,61%
RCAR	-	-	152 216	6,34%	152 216	6,34%
Flottant en bourse	-	-	529 911	22,00%	529 911	22,00%
Total	**32 116**	**100%**	**2 400 000**	**100%**	**2 400 000**	**100%**

Actionnaires	31/12/2010		31/12/2011		25/05/2012	
	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%**	**1 015 624**	**42,32%**	**1 015 624**	**42,32%**
M. Mohamed Adil RTABI	**1**	**-**	**62**	**NS**	**62**	**NS**
Mme. Haddoum BENBOUCHTA	**1**	**-**	**62**	**NS**	**62**	**NS**
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	**4 301**	**13,4%**	**253 952**	**10,58%**	**253 952**	**10,58%**
M. Omar CHIKHAOUI	**1**	**-**	**62**	**NS**	**62**	**NS**
Capital North Africa Venture Fund SAS	**3 777**	**11,8%**	**61 599**	**2,57%**	**61 599**	**2,57%**
M. Hassan LAAZIRI	**1**	**-**	**62**	**NS**	**62**	**NS**
FondsCapmezzanine	**6 833**	**21,3%**	**251 909**	**10,5%**	**251 909**	**10,5%**
CDG	**-**	**-**	**134 540**	**5,61%**	**134 540**	**5,61%**

RCAR	**-**	**-**	**152 216**	**6,34%**	**152 216**	**6,34%**
Flottant en bourse	**-**	**-**	**529 911**	**22,00%**	**529 911**	**22,00%**
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.

Au 25/05/2012, le capital social est composé de 2 400 000 actions, de 50 Dh de nominal chacun.

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, AR CORPORATION SARL. 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 31/12/2011	10
Résultat Net en Kdh au 31/12/2011	26 271
Fonds propres en Kdh au 31/12/2011	33 852
% de détention au 25/05/2012	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 Bd Massira Al Khadra Casablanca - Maroc
N° du registre de commerce	174395 Casablanca
Capital en Kdh au 30/06/2012	350 020 (dont 207 505 appelés et libérés)
Actifs gérés en Kdh au 30/06/2012	112 564
% de détention au 25/05/2012	10,5%

Source :CDG Capital private equity

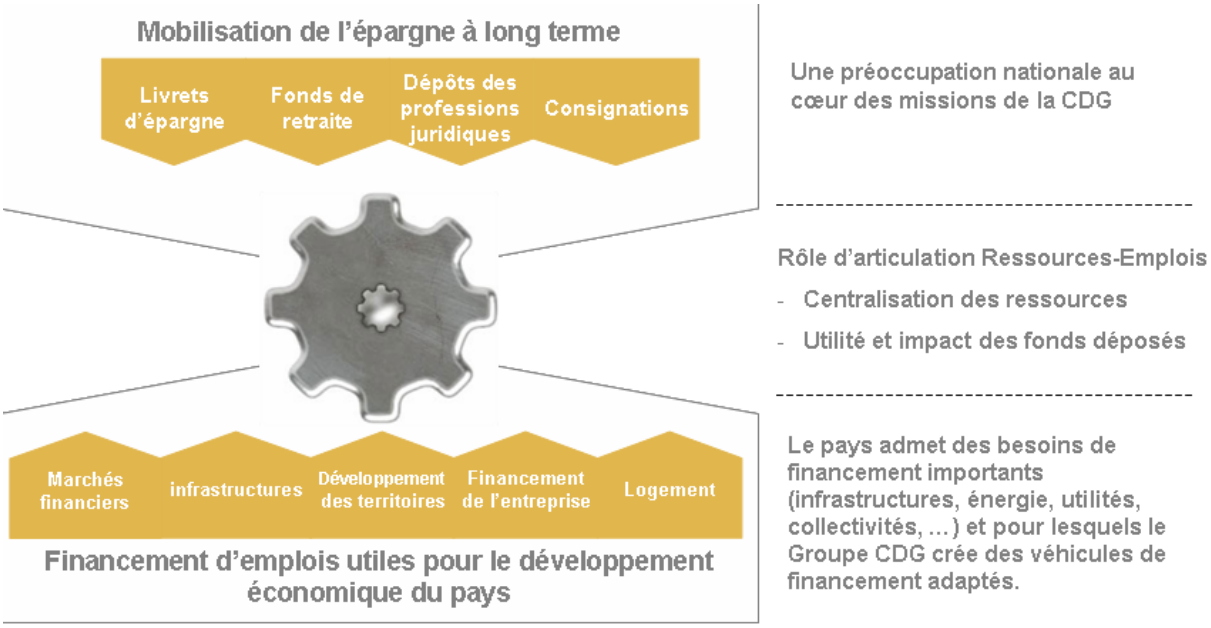
GROUPE CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION

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 Jaida.

Développement territorial et durable:

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

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 31/12/2011)	16 411 MDH
Produit Net Bancaire (au 31/12/2011)	5 071 MDH
Résultat net part du groupe (au 31/12/2011)	801 MDH
% d'intérêt au 25/05/2012	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 (Au 31/12/2011)	Caisse de retraite
Résultat net	-1,65 Gdh
Total bilan	85,81 Gdh
Produits financiers (brut)	3,79 Gdh
% d'intérêt au 31 décembre 2011	6,34%

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 aout 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 déféré 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 2009-2011, Jet Alu Maroc SA a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

En DH	2009	2010	2011
Résultat Net (A)	25 630 055	37 495 467	42 838 864
Dividendes de n distribués en n+1 (B)	16 058 000	17 182 060	22 800 000
Taux de distribution (B) / (A)	63%	46%	53%
Nombre d'actions	32 116	32 116	2 400 000
Dividendes par action	500	535	9,5

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2009, exercice durant lequel est intervenue la transformation de la société en SA, le montant des dividendes payés s'est élevé à 16 Mdh. Le nombre d'actions étant 32 116, le dividende par action s'est établi à 500,00Dh.

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.

III. NANTISSEMENT D'ACTIFS

Au 30 juin 2012, Jet Alu Maroc SA a conféré un nantissement de fonds de commerce. Le tableau ci-dessous résume ses nantissements :

Opération	Sur	N°	Date dépôt	Montant avenant et montant global	Au profit de
Nantissement	FC	882	23/08/2006	9 000 000	BMCE
Nantissement	FC	1003	16/08/2011	7 300 000	SGMB
Nantissement	FC	1126	09/09/2010	4 900 000	AWB
Renouvellement	FC	931	28/07/2011	9 000 000	BMCE

Source : *Jet Alu Maroc SA*

IV. NANTISSEMENT D'ACTIONS

Les actions de JET ALU MAROC SA et AR Factory ne font l'objet d'aucun nantissement.

V. MARCHE DES TITRES DE JET ALU MAROC SA

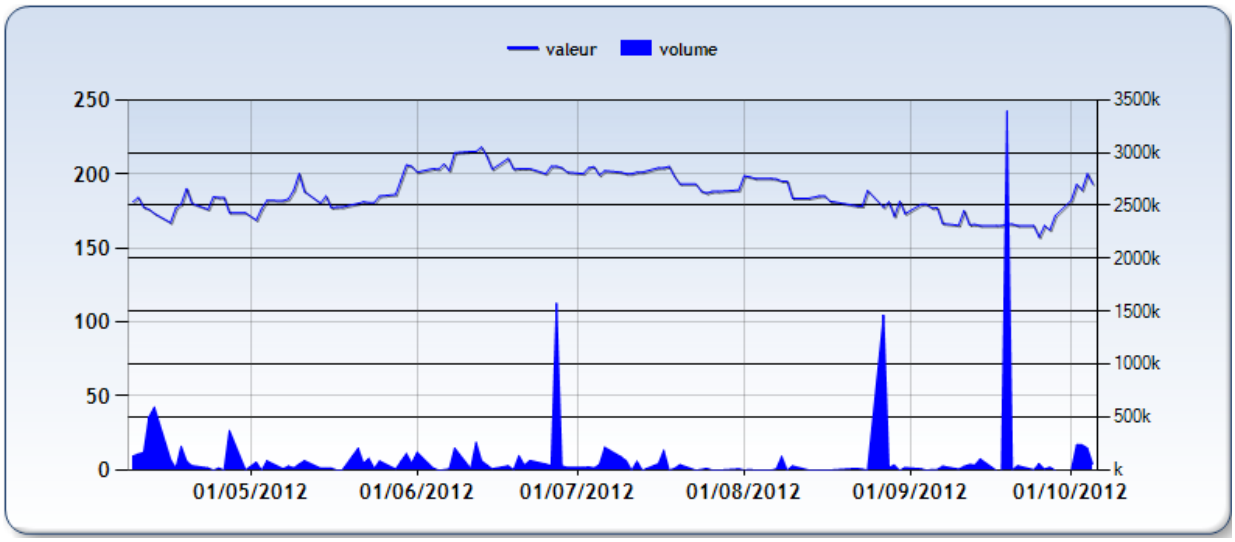
Jet Alu Maroc SA est cotée à la bourse de Casablanca depuis le 9 décembre 2011 sous le code ticker JALU. Le titre est coté sur le marché principal de la Bourse de Casablanca.

A ce jour, aucun titre de créance de Jet Alu Maroc SA n'est émis sur le marché financier marocain ni sur aucun autre marché financier.

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	Premier (marché principal)

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 25/10/2012

Capitalisation en Dh	437 400 000
Pay out[1] (en %)	49,66
Rendement[2] (en %)	5,21
Bénéfice par action[3] (en Dh)	19,13

Source : *Bourse des Valeurs Casablanca*

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.

[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

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 30 juin 2012, le Conseil d'administration de Jet Alu Maroc SA se compose comme suit :

Membre	Qualité	Date de 1ère nomination	Date d'expiration du mandat	Fonction
M. Mohamed Adil RTABI	Administrateur – Président du conseil d'administration	AGE du 01/07/2009	AGO au 25/05/2012	Président du Conseil d'Administration
Mme. Haddoum BENBOUCHTA	Administrateur	AGE du 01/07/2009	AGO au 25/05/2012	Administrateur
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Administrateur – Directeur Général	AGE du 01/07/2009	AGO au 25/05/2012	Directeur Général
CAPMEZZANINE SA représentée par CDG Capital PrivateEquity SA elle-même représentée par son Directeur Général M. Hassan LAAZIRI	Administrateur	AGM du 23/11/2009	AGO au 25/05/2012	Administrateur
AR Corporation représentée par Mr. Mohamed Adil RTABI	Administrateur	AGM du 23/11/2009	AGO au 25/05/2012	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
MEDGLASS INDUSTRY SARL	Gérant
UNION SUPPORT SARL	Gérant

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 role consultatif. Et n'a pas pouvoir décisionnel, ni de role 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'etre informé tout au long du fonctionnement de la société de : . de l'état de charge commerciale et industrielle . des principaux évènements à court terme . de l'avancement des travaux engagés dans le cadre d'investissements . des résultats en termes de productivité . des principaux évènements en termes de relation avec les clients et avec les fournisseurs . des principaux évènements en termes de gestion des Ressources Humaines	Au moins une fois par mois

Source : *Jet Alu Maroc SA*

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

Le montant global des rémunérations brutes attribuées aux membres de la Direction est de près de 962 760 DHs en 2011 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	Directeuradministratif 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 Bachelor of 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 AOURARH (29 ans) ResponsableBET

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

M. Aourarh 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 2012Il 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'Equipement 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'Equipement 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	▪ Prise de nouvelles commandes pour un montant de 183 Millions de dirhams du 01/01/2012 au 30/07/2012 ; ▪ Livraisons de plusieurs projets : ✓ Aéroport Rabat-Salé ✓ Tetouan-shore ✓ Fes-shore ✓ Casashore Parcelle M ✓ Siège de Bank Al MaghribLaayoune ✓ Zoo de Rabat ✓ Show-RoomAutonejma 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. ▪ Réflexion et démarrage des axes de développement de l'entreprise :

Source : Jet Alu Maroc SA

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

II.1. PRESENTATION D'AR CORPORATION

AU 30 Juin 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 Moroccan Contractors Associate (MCA)

Source : *Jet Alu Maroc SA*

II.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 30/06/2012, l'actionnariat d'AR CORPORATION se présente comme suit :

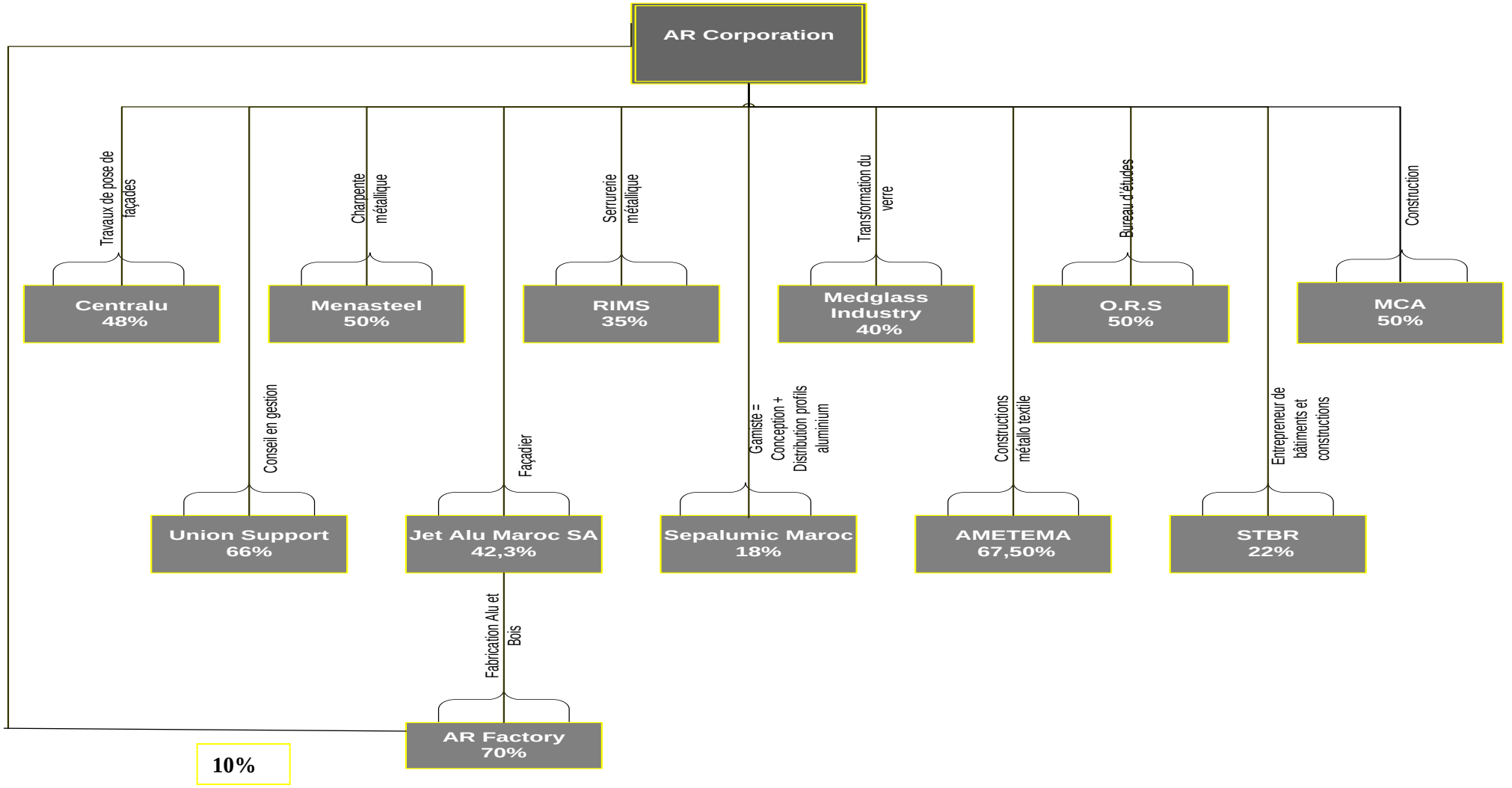
Identité des actionnaires	Nominal (en DH)	Montant détenu (en DH)	Nombre de parts détenues	% du capital détenu	% de droits de vote
M MOHAMED ADIL RTABI	100	3 000	30	30%	30%
Mme Haddoum BENBOUCHTA (Epouse de M.RTABI)	100	1 000	10	10%	10%
Mlle Oumama RTABI (Fille de M.RTABI)	100	3 000	30	30%	30%
Mlle Abla 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 30/06/2012, l'organigramme juridique se présente comme suit :



III.2. PRESENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

III.2.1. Présentation de SEPALUMIC MAROC

Nom	**SEPALUMIC MAROC**
Forme juridique	SA
Activité	Conception et distribution de profilés Aluminium
Création	2001
Siège social	60, rue ISHAK IBNOU HANINE, quartier BURGER –Casablanca
Objet Social	Vente de profilés en menuiserie Aluminium
Registre de Commerce	109355 – *Casablanca*
Capital Social à la création	400 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2011	2 400 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 30/06/2012	18%
Nombre de parts détenues au 30/06/2012	4 320 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	DESIGNAL SAS: 60% AR CORPORATION SARL: 18% M. Kamal BAROUDI : 12, 5% Mme. Mounira BENHALIMA : 7,5% M. Ahmed BELMAATI : 2%
Capitaux propres 2011	29 274 705
Chiffre d'affaires 2011	77 190 705
Résultat net 2011	9 015 641

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

SEPALUMIC MAROC est une Société Anonyme au capital de 2 400 000Dh (au 31/12/2011) créée en 2001. Elle emploie 47personnes et opère dans la conception, le développement et la vente de gammes aluminium (concepteur – gammiste).

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	57 460 527	67 416 956	77 190 705
Résultat Net	4 017 996	5 727 687	9 015 641
Fonds Propres	14 531 377	20 259 064	29 274 705

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 AlL 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 31/12/2011	2 400 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	22%
Nombre de parts détenues au 31/12/2011	5 280 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	M. Mohamed Hicham BICHARA: 28% M. Rafik LAKHDAR: 28% AR CORPORATION SARL: 22% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 22%
Capitaux propres 2011	8 470 321Dh
Chiffre d'affaires 2011	41 994 080 Dh
Résultat net 2011	2 050 788Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

STBR Constructions est une SARL au capital de 2 400 000 Dh (au 31/12/2011) 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

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	20 016 479	38 050 68	41 994 080
Résultat Net	1 819 908	1 333 572	2 050 788
Fonds Propres	5 085 960	6 419 533	8 470 321

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 31/12/2011	16 000 000 Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2011	80 000
Répartition du capital au 31/12/2011	M. Nabil RTABI : 50% AR Corporation SARL : 50%
Capitaux propres 2011	19 429 186 Dh
Chiffre d'Affaires 2011	75 898 936 Dh
Résultat net 2011	2 295 022 Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

MENASTEEL INDUSTRY est une SARL au capital de 16 000 000 Dh (au 31/12/2011). 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 170 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

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	14 569 635	46 465 364	75 898 936
Résultat Net	449 599	712 510	2 295 022
Fonds Propres	1 421 653	17 134 164	19 429 186

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.4. Présentation de CENTRALU

Nom	**CENTRALU**
Forme juridique	SARL
Activité	Travaux de pose de façades
Création	2006
Siège social	Hay Ouad Eddahab bloc 2, n°2 – Bouznika
Objet Social	Entrepreneur de travaux de menuiserie et d'Aluminium.
Registre de Commerce	1 241- Benslimane
Capital Social à la création	100 000 Dh
Capital Social au 31/12/2011	100 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	48%
Nombre de parts détenues au 31/12/2011	480 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	AR CORPORATION SARL: 48% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 16% M. Ahmed BELMAATI : 20% M. Mohammed ESSAI : 8% M. Hicham MANSOURI : 8%
Capitaux propres 2011	3 624 661Dh
Chiffre d'affaires 2011	41 049 326 Dh
Résultat net 2011	3 408 314 Dh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

CENTRALU est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2011), créée en 2006 dans le but d'externaliser le métier de la pose sur chantier. Elle compte un effectif de 494 personnes à fin 2011.

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	19 046 742	27 329 542	41 049 326
Résultat Net	2 060 390	2 961 342	3 408 314
Fonds Propres	2 173 005	3 176 347	3 621 661

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 2011	1 400 000Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/06/2011	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2011	4 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	AR CORPORATION : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Capitaux propres 2011	2 075 768
Chiffre d'affaires 2011	20 521 022
Résultat net 2011	548 544

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 2010. Elle emploie 110 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 :

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	10 853 363	13 041 601	20 521 022
Résultat Net	136 944	576 634	878 831
Fonds Propres	1 358 381	2 063 016	2 075 768

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 AtiqTemara
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 2011	6 000 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2011	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	AR CORPORATION SARL : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUI : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Capitaux propres 2011	2 991 915
Chiffre d'affaires 2011	31 465 573
Résultat net 2011	-4 878 569

Source : *Jet Alu Maroc SA*

a. Présentation de la société :

MEDGLASS INDUSTRY est une SARL au capital de 6000 000 Dh (au 31/12/2011).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 77personnes 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 :

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	6 435 401	12 218 915	31 465 573
Résultat Net	927 318	1 145 160	-4 878 569
Fonds Propres	1 725 324	2 870 484	2 991 915

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 techniqudu 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 2011	1 020 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	67,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2011	6 885 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	AR CORPORATION SARL : 67,5% M. Jacques Neghib Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Capitaux propres 2011	1 441 616
Chiffre d'affaires 2011	5 847 750
Résultat net 2011	

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

AMETEMA est une SARL au capital de 1 020 000 Dh (au 31/12/2011) et qui emploie 16personnes. 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 (Hotel Nfi's, Club Med Agadir, Hotel Madina Club, Hotel Dawliz.)

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices:

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	2 998 154	9 136 744	5 847 750
Résultat Net	194 653	159 792	350 348
Fonds Propres	1 308 474	1 468 267	1 441 616

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 2011	100 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	66%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2011	660 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	AR CORPORATION SARL : 66% M. Omar Abdelkader TADLAOUI :14% M. Jaafar AADDI : 10% M. Amine EL MOSALAMI : 10%
Capitaux propres 2011	162 440
Chiffre d'affaires 2011	3 676 599
Résultat net 2011	48 452

Source : *Jet Alu Maroc SA*

a. Présentation de la société :

Union Support est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2011). Cette société, qui compte un effectif de 9personnes (au 31/12/2011), 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

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	1 129 083	2 830 984	3 676 599
Résultat Net	273 278	325 709	48 452
Fonds Propres	373 278	440 988	162 440

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 2011	100 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2011	500 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	AR CORPORATION SARL : 50% M. Hassan OTMANI : 50%
Capitaux propres 2011	781 656
Chiffre d'affaires 2011	2 647 973
Résultat net 2011	594 980

Source : *Jet Alu Maroc SA*

Présentation de la société :

O.R.S est une SARL au capital de 100 000 Dh (au 31/12/2011). Cette société, qui compte un effectif de 10personnes (au 31/12/2011), a été créée en mai 2010 dans le but d'externaliser les études et travaux techniques du groupe AR Corporation.

III.2.10. Présentation de MorrocanContractorsAssociate (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 batiment (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 2011	1 000 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2011	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2011	5000 parts
Répartition du capital au 31/12/2011	AR CORPORATION SARL : 50% M. Amine DAOUDI EL IDRISSI : 50%
Capitaux propres 2011	529 809

Chiffre d'affaires 2011	400 000
Résultat net 2011	-470 191

Source : Jet Alu Maroc SA

Présentation de la société :

MoroccanContractorsAssociate est une SARL au capital de 1 000 000 Dh (au 31/12/2011). Cette société, qui compte un effectif de 6 personnes (au 30/06/2012), 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).

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)
AR Factory (filiale de JET ALU Maroc Sa)	Fabrication de façades, de portes et de fenêtres en Aluminium, bois et métal
Centralu	Travaux de pose de façade (menuiserie aluminium)
Sepalumic Maroc	Conception et distribution de profilés aluminium
Menasteel Industry sarl	Travaux de construction métallique (Charpente métallique)
RIMS	Réalisation industrielle métallique (serrurerie) et signalétique
Ametema	Industries Et Constructions Metallo-Textiles
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.)
Moroccan Contractors Associate	Entreprise générale de construction tout corps d'état

Source : *Jet Alu Maroc SA*

La force de JET ALU provient de son adossement à un groupe composé de sociétés opérant dans des activités complémentaires dans le secteur de l'industrie du BTP. Cette complémentarité est mise en avant lors du soumissionnement aux appels d'offres en lots groupés ce qui permet l'obtention de certains marchés d'envergure aussi bien publics que privés. Des marchés comme le terminal 1 de

l'aéroport Mohamed V, la marina de Casablanca, le stade de Marrakech, le centre de maintenance du TGV ou le Tramway de Rabat Salé, pour ne citer que ceux-là, ont pu être 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 2010.

2011					
Filiale	***CA réalisé avec Jet Alu***		***CA externe***		**CA Total (KDh)**
	Montant (KDh)	%	Montant (KDh)	%	
Centralu	25 505 123	62%	15 544 203	38%	41 049 326
Menasteel Industry	13 726 719	18%	62 172 217	82%	75 898 936
MEDGLASS	28 281 110	90%	3 184 463	10%	31 465 573
STBR	14 050 442	33%	27 943 638	67%	41 994 080
RIMS	11 652 204	57%	8 868 818	43%	20 521 022

Union Support	2 131 632	58%	1 544 967	42%	3 676 599
Ametema	672 000	11%	5 175 750	89%	5 847 750
O.R.S	911 154	34%	1 736 819	66%	2 647 973
AR Factory	25 473 089	78%	7 068 033	22%	32 541 122
Total	**122 403 473**	**48%**	**133 238 908**	**52%**	**255 642 381**

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 chaine 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 :

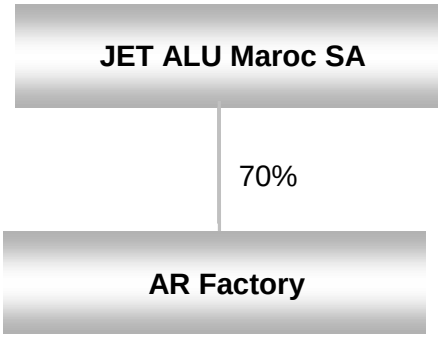
- AR Factory, la production de profilés en Aluminium (cadres) ;
- MED GLASS, la fabrication du verre ;
- CENTRALU, la pose ;
- AMETEMA, les abris de quai.

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 au 30 juin 2012se 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 2011	100 000Dh
Valeur nominale	100Dh
Fraction du capital détenu au 31/12/2011	70%
Fraction des droits de vote détenus	70%
Nombre de parts sociales détenues	700
Répartition du capital au 31/12/2011	Jet Alu Maroc SA : 70% AR CORPORATION SARL : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Fonds propres 2011	6 401 818
Chiffre d'Affaires 2011	32 541 122
Résultat net 2011	6 252 316
Dividendes distribués en 2011 au titre de l'exercice 2010	3 215 000

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 31/12/2011.

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

	2009	2010	2011
Chiffre d'affaires	10 568 527	17 148 844	32 541 122
Résultat Net	984 668	3 206 209	6 252 316
Fonds Propres	1 078 292	3 364 501	6 401 818

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.2. Conventions réglementées conclues entre les filiales d'AR Corporation

1. **Rapport spécial 2011**
   CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2011

1.1 Conventions préalablement autorisées par le 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 JET 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 : 01/01/2011 ;
   - Prix : 68 020,40 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
   - Rémunérations ;
   - Durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. **Prestations fournies :** Location des voitures, pour un montant de 68 020,40 Dhs

4. **Sommes versées :** néant

B- Convention écrite de AMETEMA :

- **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 de sous-traitance ;

2. **Modalités essentielles :**

- Date : 01/01/2011 ;
- Prix : 806 400,00 TTC ;

- Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;

3. **Prestations fournies :** Location de matériel pour un montant de DH 672 000 HT (DH 806 400 TTC).

4. **Sommes versées :** 806 400,00 DH.

C- Convention écrite de OR STUDY :

- **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 OR STUDY.

1. **Nature et objet de la convention :** la société OR STUDY effectue pour le compte de la société JET ALU des travaux de sous-traitance ;

2. **Modalités essentielles :**

   - Date : 01/01/2011;
   - Prix : DH 1 093 386,00 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
   - Rémunérations ;
   - Durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. **Prestations fournies :** Etudes topographiques, pour un montant de DH 911 154 HT (DH 1 093 386, 00 TTC)

4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 873 386 DH

D- Convention écrite de CENTRALU :

- **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 CENTRALU

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

2. **Modalités essentielles :**

   - Date : 01/01/2011 ;

- Prix : 30 606 147,94 TTC ;
- Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant DH 25 505 123,28 HT (DH 30 606 147,94 TTC)

4. **Sommes versées** au 30/12/2011 : 24 006 917,43 DH

E- Convention écrite d'EUROPORTES :

- **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 EUROPORTES

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

2. **Modalités essentielles :**

   - Date : 01/01/2011 ;
   - Prix : 385 807,38 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de DH 321 506,15 HT (DH 385 807,38 TTC)

4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 385 807,38 DH

F- Convention écrite de PRINCO GRC :

- **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 PRINCO GRC

1. **Nature et objet de la convention :** La société PRINCO GRC effectue pour le compte de la société JET ALU MAROC des travaux en sous-traitance[4] .

[4]la fabrication et la mise en place de panneaux texturés en béton architectonique.

2. **Modalités essentielles :**
   - Date : 01/01/2011 ;
   - Prix : 8 018 135,00 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de 6 681 779,17 DH

4. **Sommes versées :** 5 276 588,18 DH

G- Convention écrite de STBR CONSTRUCTIONS :

- **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 : 01/01/2011 ;
   - Prix : 16 860 529,99 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de DH 14 050 441,66 HT (16 860 529,99 TTC)

4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 15 962 011,93 DH

H- Convention écrite de RIMS :

- **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 : 01/01/2011
   - Prix : 13 982 644,77 TTC
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de DH 11 652 203,97 HT

4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 11 315 200,99 DH

I- Conventions écrite de AR FACTORY :

- **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 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 : 01/01/2011;
   - Prix : DH 30 575 951,99 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de DH 25 473 089,32 HT

4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 27 766 070,15 DH

J- Convention écrite de MENASTEEL INDUSTRY :

- **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 MENASTEEL INDUSTRY

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

2. Modalités essentielles :

   - Date : 01/01/2011 ;
   - Prix : DH 16 472 062,52 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de DH 13 726 718,76 HT

4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 15 954 361,48 DH

K- ***<u>Convention écrite de MEDGLASS :</u>***

- **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 : 01/01/2011 ;
   - Prix : DH 33 937 331,83 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de DH 28 281 109,87 HT
4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 32 107 745,96 DH

L- ***<u>Convention écrite de UNION SUPPORT :</u>***

- **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 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 : 01/01/2011 ;
   - Prix : DH 2 557 958,47 TTC ;
   - Délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation de 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 divers, pour un montant de DH 2 131 632,06 HT

4. **Sommes versées** au 31/12/2011 : 2 360 924,44 DH

Rapport spécial 2010

- **Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2010**

1. La société JET ALU Maroc loue un local[5] appartenant au gérant de la société pour un loyer mensuel de 150 KDh, soit un montant total des loyers pour l'année 2010 de 1 800 KDh ;
2. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 un montant de 1 653 KDh environ au titre des prestations rendues par la société UNION SUPPORT. Ces prestations ont concerné :
   a. La gestion des ressources humaines ;
   b. Le support finance ;
   c. Le contrôle de gestion ;
   d. L'assistance pour le recrutement ;
   e. La formation.

- **Conventions conclues au cours de l'exercice :**

Flux sortants :

1. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 au titre des prestations rendues par la société EUROPORTES un montant de **2 387 Kdh** environ.
2. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 au titre des prestations rendues par la société OR STUDY un montant de **259 Kdh** environ.
3. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 au titre des prestations rendues par la société MAGHREBNET un montant de **521 Kdh** environ. Il est à noter que JET ALU Maroc SA entretient des liens économiques avec la société MAGHREBNET qui entrainent, de manière récurrente, des besoins de prestations des services

[5] Superficie couverte de 3 800 m2, sur un terrain de 5 000 m2 abritant l'atelier Aluminium

centraux. Par ailleurs,M. Adil RTABI a des liens familiaux avec la gérante de la société MAGHREBNET.

4. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 un montant de **975 Kdh** environ au titre des prestations rendues par la société AMETEMA.
5. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 un montant de **10 286 Kdh** environ au titre des prestations rendues par la société STBR Constructions.
6. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 un montant de **21 158 Kdh** environ au titre des prestations rendues par la société MENASTEEL.
7. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 au titre des prestations rendues par la société CENTRALU un montant de **23 870 Kdh** environ.
8. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 au titre des prestations rendues par la société RIMS un montant de **10 217 Kdh** environ.
9. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 au titre des prestations rendues par la société MEDGLASS un montant de **11 586 Kdh** environ.
10. La société JET ALU Maroc a constaté dans les charges de l'exercice 2010 au titre des prestations rendues par la société AR FACTORY un montant de **14 862 Kdh** environ.

Flux entrants :

11. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société AMETEMA au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **15 Kdh**.
12. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société LOKATITUDE[6] au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **1 Kdh**. Il est à noter que JET ALU Maroc SA entretient des liens économiques avec la société LOKATITUDE qui entrainent, de manière récurrente, des besoins de prestations des services centraux. Par ailleurs, M. Adil RTABI a des liens familiaux avec le gérant de la société LOKATITUDE.
13. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société AR FACTORY au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **962 Kdh**.
14. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société CENTRALU au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **2 027 Kdh**.
15. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société MAGHREBNET[7] au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **8 Kdh**
16. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société SYSTHERM[8] au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **1 Kdh**. Il est à noter que JET ALU Maroc SA entretient des liens économiques avec la société SYSTHERM qui entrainent, de manière récurrente, des besoins de prestations des services centraux. Par ailleurs, M. Adil RTABI a des liens familiaux avec le gérant de la société SYSTHERM.
17. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société SUMC[9] au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre **26 Kdh**. Il est à noter que JET ALU Maroc SA entretient des liens économiques avec la société SUMC qui entrainent, de manière récurrente, des besoins de prestations des

[6] Détenue en partie par M. Adil RTABI
[7] Détenue par des membres de la famille de M. RTABI
[8] M. Mohamed Adil RTABI a, indirectement avec la société SYSTHERM des liens en capital, lui conférant un pouvoir effectif de contrôle au sens de la législation en vigueur.
[9] Détenue des membres de la famille de M. RTABI

services centraux. Par ailleurs, M. Adil RTABI a des liens familiaux avec le gérant de la société SUMC.

18. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société UNION SUPPORT au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **20 Kdh**.
19. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société RIMS au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **1 128 Kdh**.
20. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société MEDGLASS au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **9 198 Kdh**.
21. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société EUROPORTES au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **192 Kdh**.
22. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société MENASTEEL au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **2 981 Kdh**.
23. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société STBR au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **2 241 Kdh**.
24. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société OR STUDY au cours de l'exercice 2010 sont de l'ordre de **1 Kdh**.

Rapport spécial 2009

Flux sortants :

1. La société JET ALU loue un local appartenant au gérant de la société pour un loyer mensuel de 150 KDh, soit un montant total des loyers pour l'année 2009 de **1 800 KDh**.

2. La société JET ALU a constaté dans les charges de l'exercice 2009 un montant de **521 KDh** environ au titre des prestations rendues par la société UNION SUPPORT.

Flux entrants :

3. Des prestations ont été facturées en 2009 par la société JET ALU à la société AR FACTORY pour un montant de **330 KDh** environ.

4. Des prestations ont été facturées en 2009 par la société JET ALU à la société CENTRALU pour un montant de **625 KDh** environ.

En outre, la mise à disposition de matériel et outillage pour la période allant du 1er Juin au 31 Décembre 2009 a été facturée **769 KDh** environ.

5. La société JET ALU Maroc a facturé en 2009 à la société UNION SUPPORT un montant Hors taxes de **319 Kdh** HT au titre des frais de service.

6. JET ALU Maroc a procédé à la cession de certaines immobilisations à la société CENTRALU pour un montant de **2 135 KDh**.

7. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société EUROPORTES pour la période allant du 1er Juin au 31 Décembre 2009 sont de l'ordre de **537 Kdh**

8. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société MEDGLASS au cours de l'exercice 2009 sont de l'ordre de **3 921 Kdh**.

9. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société MENASTEEL au cours de l'exercice 2009 sont de l'ordre de **2 724 Kdh**.

10. Les opérations facturées par JET ALU Maroc à la société RIMS au cours de l'exercice 2009 sont de l'ordre de **576 Kdh**.

- ✓ **Total des flux au titre de l'exercice 2009 :**

1. Le total des flux financiers entrants, des filiales vers JET ALU MAROC atteint **11,9 MDH**.
2. Le total des flux financiers sortants, vers les filiales, de JET ALU MAROC, atteint **2,3 MDH.**

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.

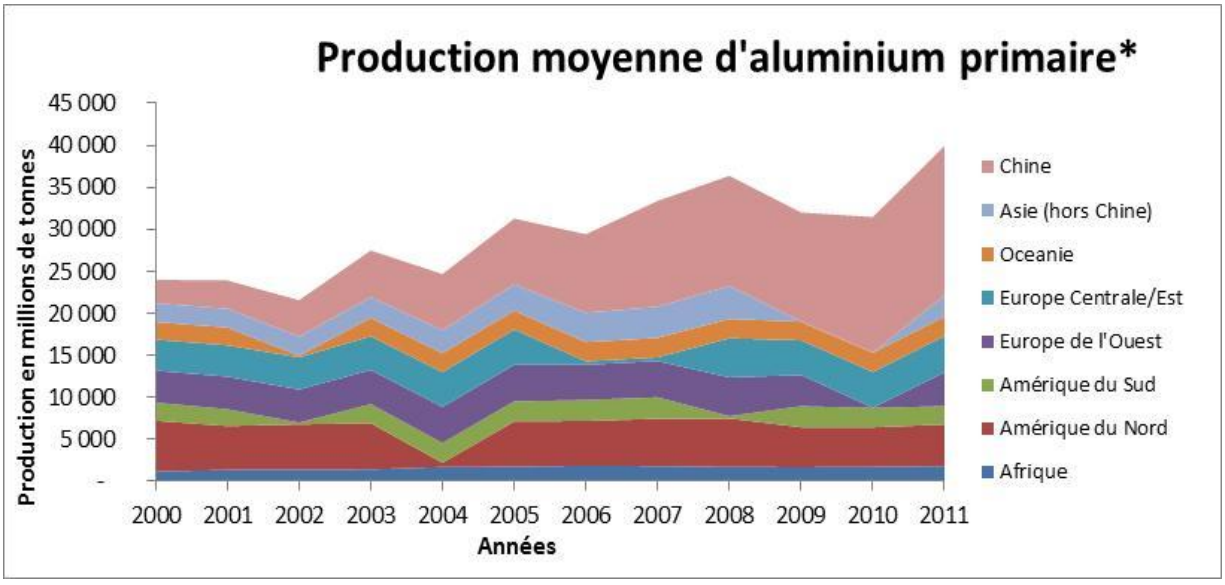
Enfin, la hausse des prix des métaux de remplacement, tels que le zinc et le cuivre, stimule une augmentation directe de la demande pour l'Aluminium dans l'énergie, le transport et la construction. Néanmoins, il est à noter que le prix de l'Aluminium a lui aussi connu une hausse conséquente durant les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

En 2009, la production totale d'Aluminium (Primaire et secondaire) dans le monde se situait à 37 millions de tonnes, soit un recul de 9% par rapport à l'année précédente. En 2010, la production mondiale a atteint 40,4 millions de tonnes, en amélioration de près de +10% pour ensuite s'apprécier de près de 8% et atteindre 44,1 millions de tonnes en 2011.

Premier producteur et premier consommateur, la Chine est l'acteur principal du marché de l'Aluminium. Elle compte ainsi pour 40,6% de la production mondiale, loin devant la Russie (9,3%), le Canada (7,1%), l'Australie (4,7%), et les Etats-Unis (4,2%). En ce qui concerne la consommation, la Chine s'accapare également la première place mondiale avec 38% de la consommation mondiale, suivie des Etats Unis (14%), du Japon (5%) et de l'Allemagne (4%).
Source : *USGS*

Evolution des prix de l'Aluminium

A fin 2011, 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 2 345 dollars en Aout 2011. Cette baisse est due à la conjoncture mondiale en proie à une crise de confiance par rapport à la Grèce et sa capacité à payer sa dette.

Source : London Metal Exchange

En effet, les cours mondiaux de l'aluminium ont connu une hausse continue jusqu'en mai 2006, à USD 3 000 la tonne versus un minimum de USD 1 300 la tonneenregistré en 2001. Apres 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%), de 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. A fin 2011, la tonne d'Aluminium s'échangeait à environ 2 000 dollars sur le LME (London Metals Exchange).

Toutefois, si au 15 mars 2012 la tonne d'Aluminium s'échangeait à USD 2195 sur le LME (London Metal Exchange), elle ne s'échange plus qu'à USD 1810 le 26 juin 2012. Cette baisse de prix s'explique principalement par l'annonce du ralentissement de la croissance chinoise. En effet, l'aluminium étant surtout utilisé dans les industries de l'automobile et de la construction, toute baisse de croissance impacte sa demande 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 auxautres 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 des produits forestiers représente 1% du PIB mondial, et 3% des volumes d'échanges internationaux, générant environ USD 200 Milliards en chiffre d'affaires annuel. Les usages du bois sont, par ordre décroissant d'importance, la construction, l'ameublement, l'emballage, les produits en papiers, et l'énergie.

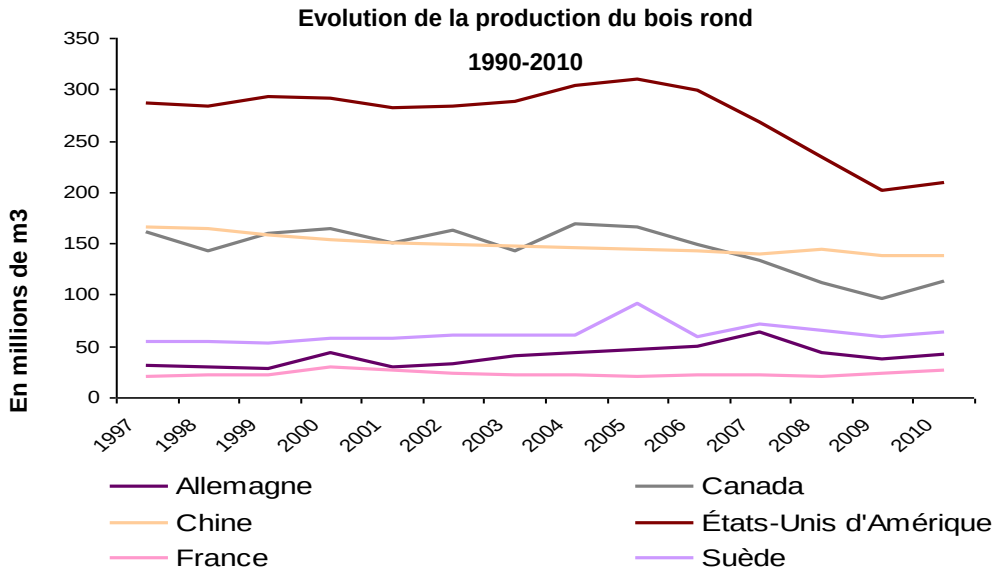
La filière bois se compose de producteurs de bois « tempéré »; les Etats-Unis, la Russie, la Chine et le Canada, ainsi que de producteurs de bois « tropical » ; le Brésil, l'Inde, l'Indonésie, la Malaisie, et la Chine Cette dernière domine le secteur, se positionnant en tant que premier importateur de bois, ainsi que premier exportateur mondial de bois transformé (meubles..).

La production chinoise de produits forestiers a atteint USD 300 milliards en 2010, ayant plus que doublé en 5 années.

La Chine est suivie de l'Allemagne, second exportateur mondial de la filière bois, des Etats-Unis, du Canada, de l'Italie, de la Suède et de la France.

En termes de spécialisation, la Chine, comme l'Italie se positionne sur l'industrie du meuble, la Russie est quant à elle le premier exportateur de grumes (bois brut), et premier fournisseur de la Chine, alors que l'Allemagne se spécialise principalement dans les articles en bois.

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

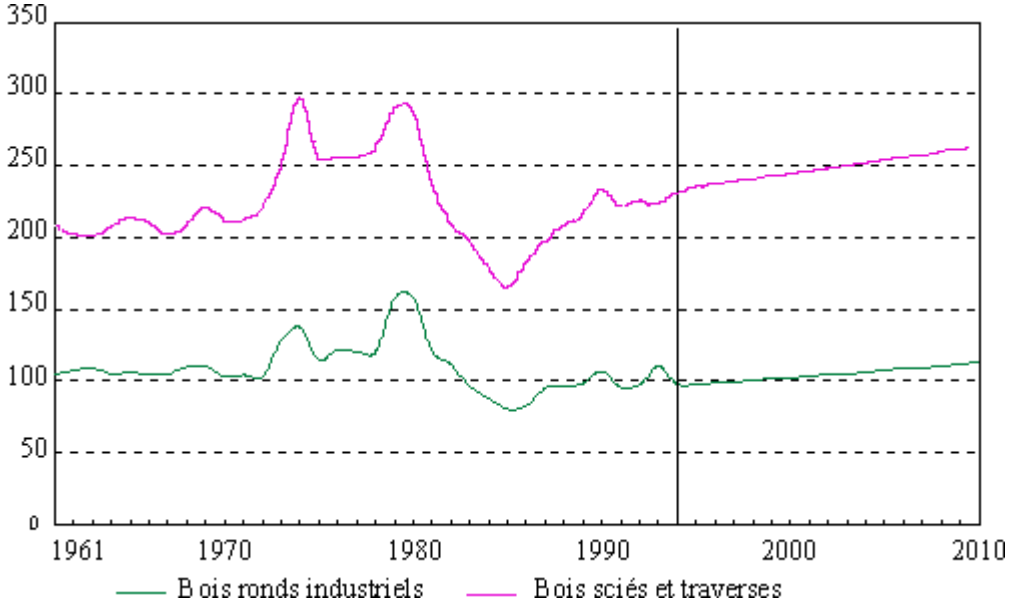
Source : Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture

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**.**

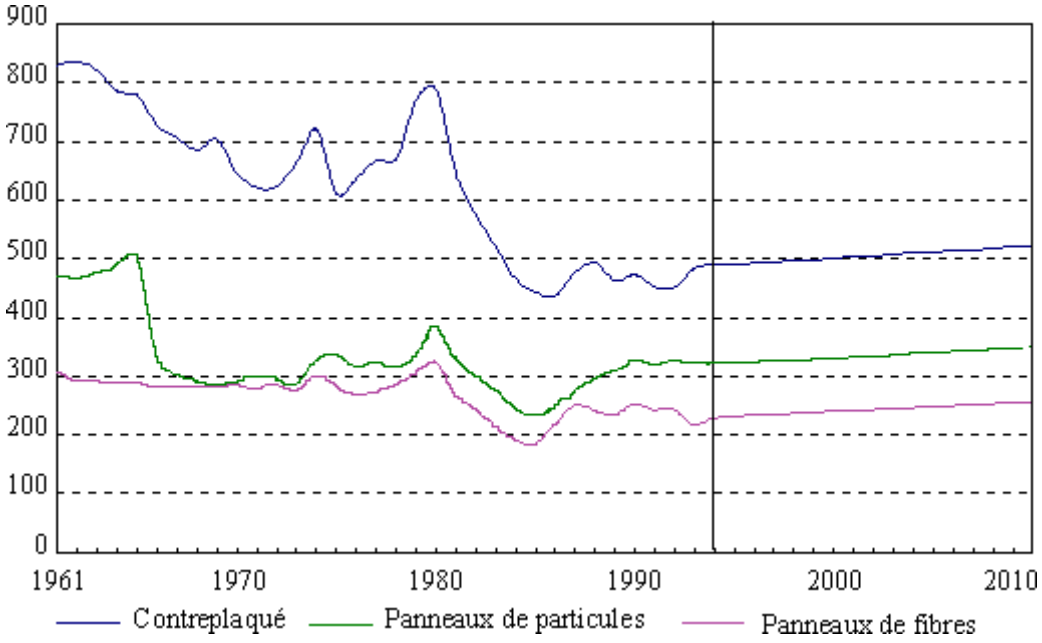
Le prix est fixé au niveau de chaque pays producteur**.** Cependant, une étude de la FAO concernant la tendance suivie par les prix du bois, puis par les produits du bois depuis les années 1960 est reprise ci-dessous.

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



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

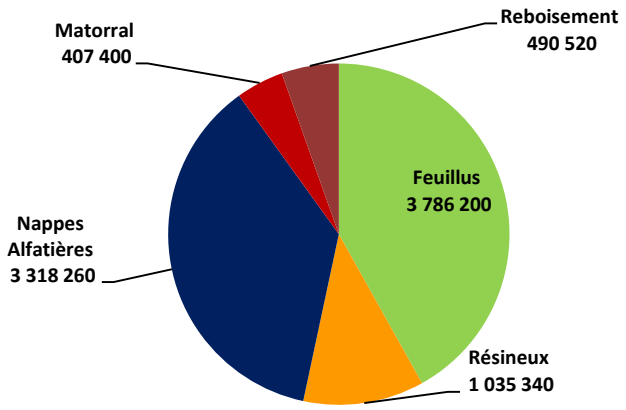
Prix de certains produits dérivés du bois en termes constants (1994) en dollars américains par mètre cube



Aperçu du secteur du bois au Maroc

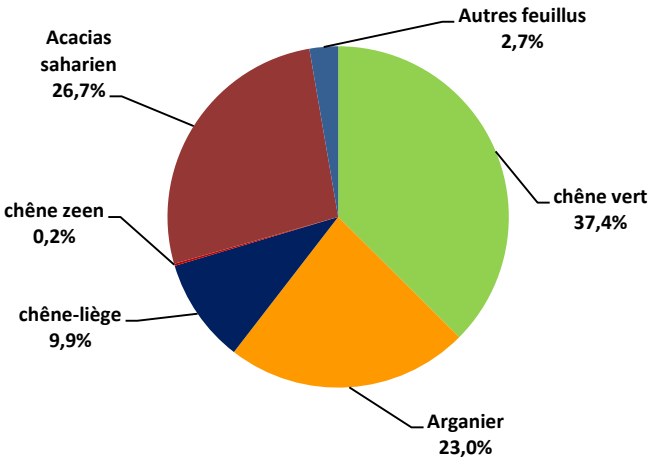
Le Maroc dispose d'environ 9.037.714 ha de formations forestières, para-forestières et alfatières, soit un taux de couverture de 12,7% du territoire national. Les formations forestières boisées couvrent une surface de 5.814.000 ha et sont constituées à 63% d'essences feuillues (chêne vert, chêne-liège, 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 forets

Répartition des feuillus par essences en %

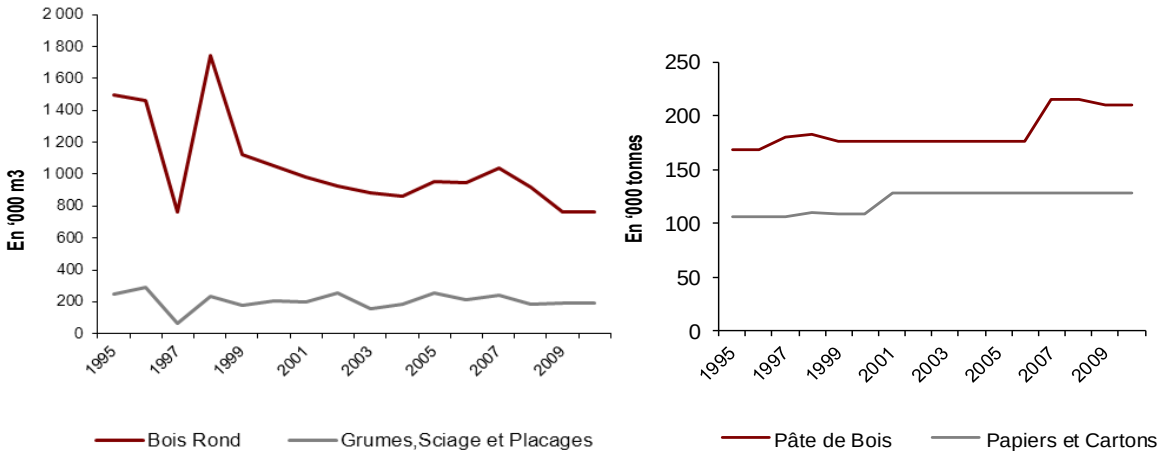


Source : Haut-Commissariat des eaux et forets

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

1995-2010

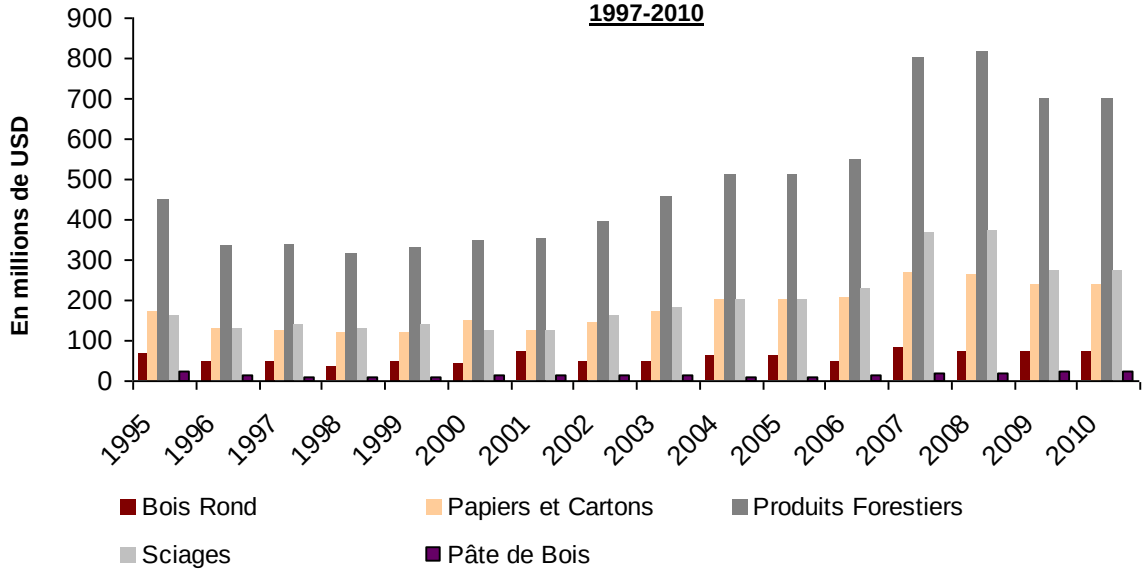


Source : Organisation des Nations Unies pour l'alimentation et l'agriculture

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.

Importations des produits forestiers et autres produits issus du bois au Maroc

1997-2010

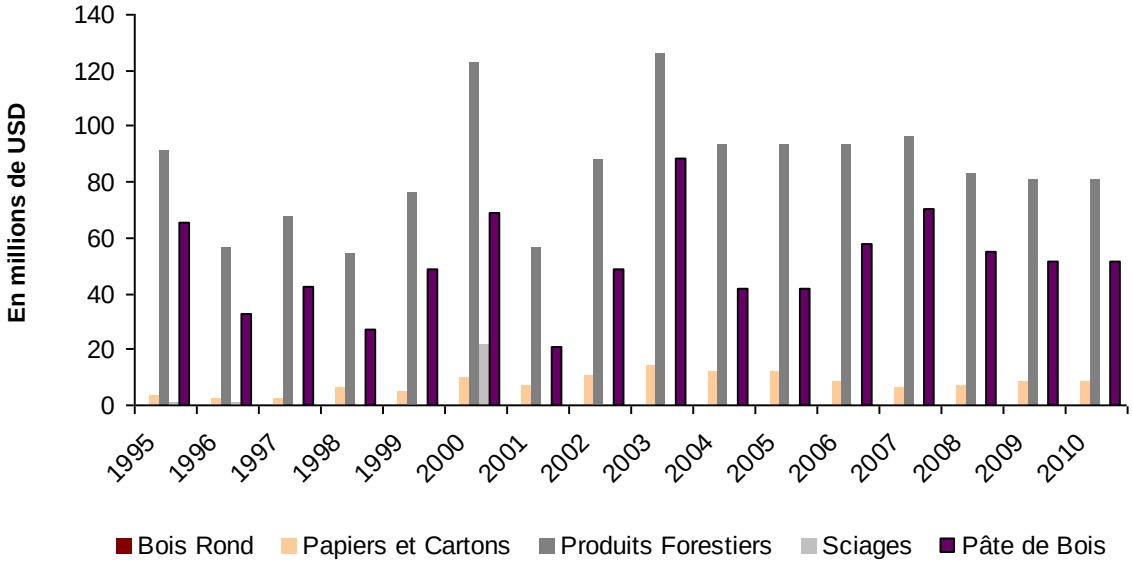


Source : Organisation des Nation Unies pour l'alimentation et l'agriculture

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.

Exportations des produits forestiers et autres produits issus du bois au Maroc

1997-2010



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.

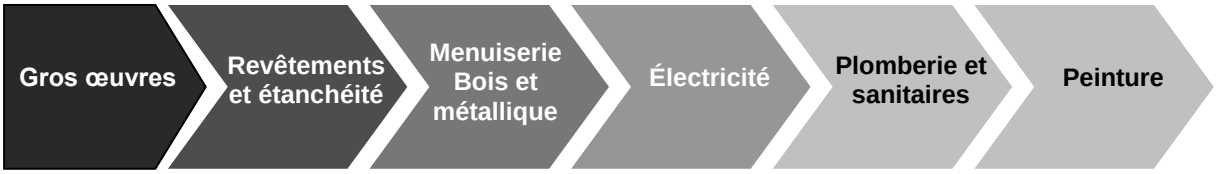
Le marché du bois et de ses dérivés au Maroc compte aujourd'hui environ 500 entreprises lesquels emploient plus de 10 000 personnes, et génèrent pour près de 11 milliards de dirhams de chiffre d'affaires.

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

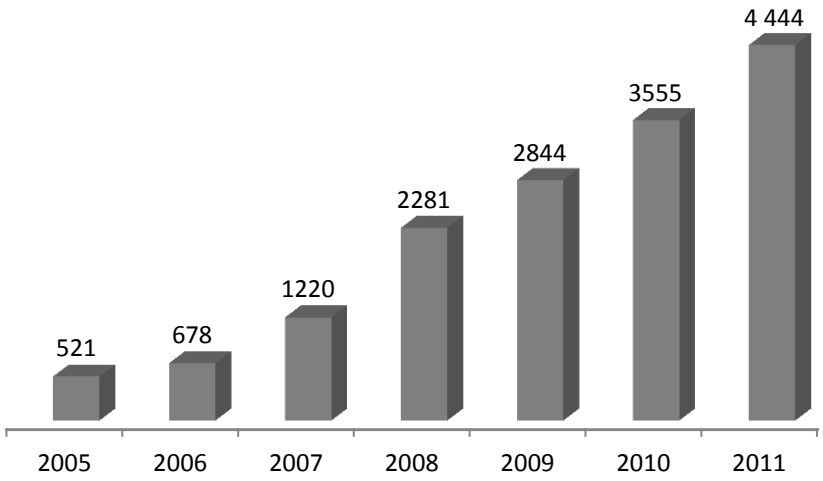
La menuiserie métallique est restée longtemps cantonnée aux ouvrages industriels mais est depuis quelques années répandue à tous les domaines de la construction. Ainsi, les portes et les fenêtres en Aluminium sont entrées directement en concurrence avec la menuiserie en bois et en plastique pour des 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 2011 à 4,4Gdh, en croissance de 25% par rapport à 2010 (3,5Gdh). 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 métallique[10] au Maroc par type de donneur d'ordre est présentée dans le tableau ci-dessous :

En Mdh	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Public/semi public	344	427	992	1 323	1 376	1 965
Var%		24%	133%	33%	4%	43%
% Total	51%	35%	43%	47%	39%	44%
Offices	60	145	481	158	513	508
Var%		142%	232%	-67%	225%	-1%
% Total	9%	12%	21%	6%	14%	11%
Privé	218	610	631	1 277	1 234	1 321
Var%		180%	3%	102%	-3%	7%
% Total	32%	50%	28%	45%	35%	30%
Entreprises de BTP (tous corps d'état)	55	39	177	85	432	652
Var%		-30%	360%	-52%	408%	51%
% Total	8%	3%	8%	3%	12%	15%
Marché structuré de la menuiserie métallique*	**678**	**1 220**	**2 281**	**2 844**	**3 555**	**4 444**

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

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

Ainsi, la partdes 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 m² (dont 15000m² couverts)	13 500m² (dont 7 600m² couverts)	2 500m² (dont 1400 m² couvert)	N.C
CA 2010	286Mdh	65Mdh	60,5*Mdh (2009)	34,5Mdh

Source : Kompass 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

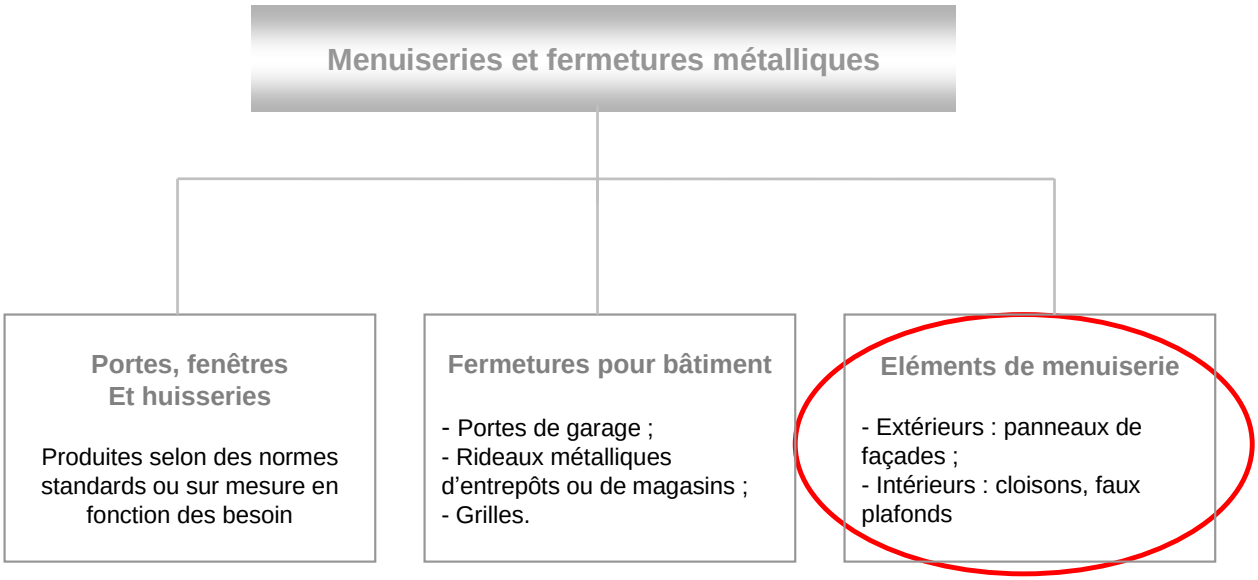
JET ALU Maroc SA est une société marocaine qui opère, depuis 1992, dans la conception, la fabrication et la gestion de projets relatifs aux travaux de façades et menuiseries métalliques, principalement, la menuiserie Aluminium.

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*

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 2009-S1 2012se présente comme suit :

Chiffre d'affaires (en Mdh)	2009	2010	Var 09/10	2011	Var 10/11	S1 2011	S1 2012	Var S1 12/ S1 11
Public/Semi Public	75,0	75,5	*0,6%*	117,6	*55,8%*	53,9	103,6	*92,0%*
% CA total	*28%*	*26%*		*30%*		*36%*	*46%*	
% parts de marché	*6%*	*5%*		*6%*		*ND*	*ND*	
Offices	32,2	59,0	*83,5%*	55,6	*-5,8%*	4,7	5,2	*11,0%*
% CA total	*12%*	*21%*		*14%*		*3%*	*2%*	
% parts de marché	*20%*	*12%*		*11%*		*ND*	*ND*	
Entreprises de BTP (tous corps d'état)	21,4	55,9	*160,5%*	109,6	*96,2%*	55,9	53,2	*-4,9%*
% CA total	*8%*	*19%*		*28%*		*37%*	*23%*	
% parts de marché	*25%*	*13%*		*17%*		*ND*	*ND*	
Privé	139,4	96,4	*-30,8%*	107,9	*11,9%*	34,5	64,6	*87,0%*
% CA total	*52%*	*34%*		*28%*		*23%*	*29%*	
% parts de marché	*11%*	*8%*		*8%*		*ND*	*ND*	
Chiffre d'affaires total	**268,0**	**286,8**	***7,0%***	**390,7**	***36,3%***	**149,1**	**226,6**	***52,0%***

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 30 juin 2012, les secteurs public/semi public et offices contribuent à hauteur de 48% au chiffre d'affaires de la société. La contribution des secteurs « entreprises de BTP et « privé » quant à elle est de 52%.

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 2009-2011 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires (en KDh)	2009	2010	Var 09/10	2011	Var 10/11	S1 2011	S1 2012	Var S1 12/ S1 11
Façades légères et semi légères	147 240	99 102	-33%	152 516	54%	56 440	131 615	133,2%
% CA total	*55%*	*35%*		*39%*		*38%*	*58%*	
Menuiserie bois	59 095	81 119	37%	67 446	-17%	19 362	54 378	180,8%
% CA total	*22%*	*28%*		*17%*		*13%*	*24%*	
Mobilier urbain	1 848	5 653	206%	3 906	-31%	10 692	-	-100,0%
% CA total	*1%*	*2%*		*0,1%*		*7%*	*0,0%*	
Cloisons amovibles	11 903	2 723	-77%	8 168	200%	733	7 107	869,6%
% CA total	*4%*	*1%*		*1%*		*0,5%*	*3,1%*	
Travaux divers[11]	47 934	98 176	105%	158 706	62%	61 882	33 517	-45,8%
% CA total	*18%*	*34%*		*41%*		*42%*	*14,8%*	
Chiffre d'affaires total	**268 020**	**286 773**	**7%**	**390 741**	**36%**	**149 109**	**226 617**	**52%**

Source : Jet Alu Maroc SA

[11] Vérandas, Verrières, garde-corps, Ouvrages spéciaux

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. 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%.

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

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

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

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

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

Les 5 principaux clients de JET ALU Maroc Sa se présentaient comme suit sur l'année 2009 :

Clients (En Kdh)	2009
Casanearshore	53 950
% CA total	*20%*
CGI	30 233
% CA total	*11%*
Bymaro	18 650
% CA total	*7%*
TMSA	12 445
% CA total	*5%*
ONCF	11 776
% CA total	*4%*
Chiffre d'affaires total	**268 020**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

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

Clients (En Kdh)	2010
ONDA	33 933
% CA total	*12%*
Tramway Rabat	30 619
% CA total	*11%*
Bymaro	21 550
% CA total	*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 SAse présentaient comme suit :

Clients (en Kdh)	2011
ONDA	50 031
% CA total	*13%*
CGI	23 812
% CA total	*6%*
Casanearshore	23 388
% CA total	*6%*
Bymaro	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*

Au 30 juin 2012, les 5 principaux clients de JET ALU Maroc SA se présentaient comme suit :

Clients (en Kdh)	S1 2012
ANFA Place	50 740
% CA total	*22%*
CGI	26 212
% CA total	*12%*
Tramway	15 528
% CA total	*7%*
AL Manar Developpement	12 597
% CA total	*6%*
Tetouan Shore	10 520
% CA total	*5%*
Chiffre d'affaires total	**226 617**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

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

Les 5 principaux fournisseurs de JET ALU Maroc SAse présentaient comme suit sur la période 2009-S1 2012:

2009

Fournisseurs	Type de produit	Montant (En Kdh)
TPR	Aluminium	11 414
% achats total		*5,5%*
Gulf Extrusions	Aluminium	3 558
% achats total		*1,7%*
AGC Flat Glass	Vitrage	7 554
% achats total		*3,6%*
Comarbois	Bois	2 729
% achats total		*1,3%*
Sepalumic	Aluminium	5 436
% achats total		*2,6%*
Total Achats		**207 916**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

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 Oeuvre	14 050
% achats total		*5%*
Total Achats		**276 839**

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2012

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en Kdh)
AR Factory	Travaux de fabrication	24 634
% achats total		*16%*
Centralu	Travaux de pose	20 393
% achats total		*9%*
Medglass	Vitrage	20 033
% achats total		*9%*
Systherm	Bureau d'étude	10 550
% achats total		*6%*
RIMS	Serrurerie	9 447
% achats total		*6%*
Total Achats		**157 877**

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 2011,le délai moyen de paiement des clients est de 153 jours, mais peut varier selon la nature du projet, ses spécificités et la nature du client (privé/public). Ce délai était de 176 jours en 2010.

A fin 2011, le règlement fournisseur a un délai moyen de 161 jours. Ce délai était de 128 jours en 2010. La société dispose d'un département achat qui s'occupe de l'approvisionnement et du paiement des différents fournisseurs aussi bien nationaux qu'internationaux.

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

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

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

Créances douteuses (en Dhs)	2009	2010	Var 09/10	2011	Var 10/11	S1 2012

Montant créances douteuses	5 392 122	10 420 814[12]	93%	12 180 416	17%	11 949 837
Montant recouvré	12 008	275 788		601 408		399 071
% du montant recouvré	0,22%	2,65%		4,94%		3,34%

Source : Jet Alu Maroc SA

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

Rappelons qu'à compter de l'exercice 2010, la constitution de provisions pour dépréciation de l'actif circulant a été systématisée pour toutes créances en souffrance. En 2011, les créances douteuses ont enregistré une légère progression (+17% par rapport à 2010) et les montants recouvrés ont été de 4,94% du total de ces créances. Au premier semestre 2012, les créances douteuses s'élevaient à près de 12 Mdh et le pourcentage des montants recouvrés était de 3,34%.

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%
pas participé	20	11%
adjugé	37	20%
en instance	25	14%
Non adjugé	100	55%

Au 30/06/2012 :

Nb total des appels d'offres	113	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	15	13%
adjugé	20	18%
En cours de traitement	40	35%
Non adjugé	38	34%

[12] *Dont 8,6 Mdh provisionnés au titre de l'exercice 2010. Le reliquat a été constaté en pertes sur créances irrécouvrables*

VII.6.1Le 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'offre, 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 :

Préparation du dossier administratif	Préparation du dossier technique	Préparation de l'offre technique	Préparation de l'offre financière
Un dossier comprenant les pièces administratives de la société à fournir pour répondre à un appel d'offre standard. Ce dossier comprend: Attestation fiscale Registre de commerce Etc…	▪ L'historique de la société ; ▪ Les moyens humains ; ▪ Les moyens matériels ; ▪ Les références de la société, à savoir, les travaux exécutés durant les 10 dernières années ; ▪ Attestations de références qui justifient les travaux exécutés délivrées par les hommes d'art.	▪ Organisation du chantier ; ▪ Moyens humains affectés au projet ; ▪ Moyens matériels affectés au projet ; ▪ Planning d'exécution des travaux ; ▪ Mémoire Technique des Travaux ; ▪ Plan d'assurance qualité et les mesures de sécurité ; ▪ Échantillons + fiches techniques.	▪ Bordereau des prix ; ▪ Acte d'engagement.

Après l'obtention du marché

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

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

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

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

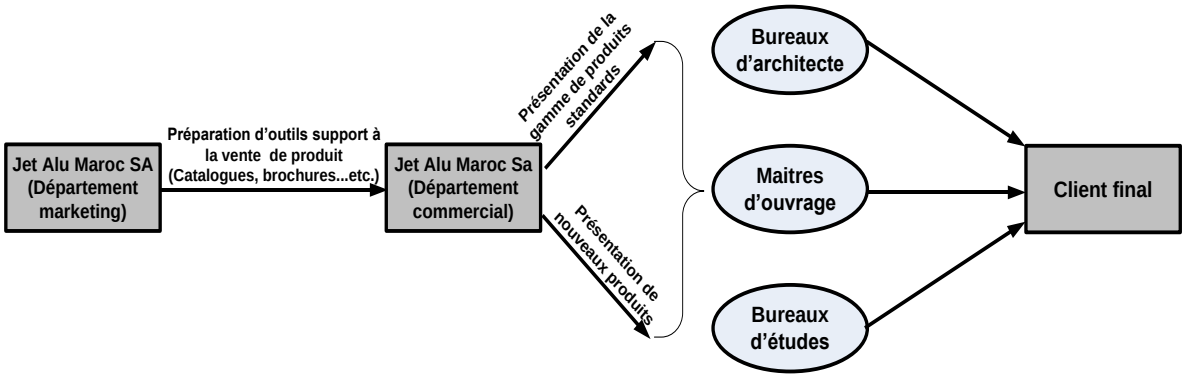
Le département commercial s'adjoint des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet…) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

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 projets[13]..

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

[13] Cf. partie Analyse financière

celles-ci sont répercutées sur les prix de vente. En effet, certains contrats clients prévoient une clause de révision des prix en cas de fluctuations des prix des matières premières.

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

VII.7. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET ALU MAROC SA

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

	Montant du marché	Reste à Facturer	A fin 2012	2013	2014	2015
	2 071 161	**1 206 430**				
Les principaux projets						
	318 520	**215 107**	**91 654**	**91 446**	**32 813**	**-**
Villas royal golf de Fes - tranche Bouayad	7 381	566	566			
Casa Green Town - Ilot A - tranche 3 (aluminium)	35 293	21 636	12 982	8 655		
Casa Green Town - Ilot A - tranche 3 (bois)	31 274	15 832	6 333	9 499		
Casa Green Town - Ilot A - tranche 2	30 397	17 505	7 002	10 503		
Casa Green Town - Ilot A - tranche 4	29 630	18 444	7 378	11 066		
Villas Riads Zahrat Annakhil	12 473	5 465	1 093	1 639	2 732	
Bassatines El Menzeh Vallée 2	8 860	2 210	1 105	1 105		
Villas d'Eole 85 riads	17 679	3 134	1 567	1 567		
Casa Green Town - Ilot 11 (aluminium)	21 868	16 211	1 621	9 727	4 863	
Casa Green Town - Ilot 9 (aluminium)	14 563	9 066	1 813	4 533	2 720	
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (aluminium)	14 985	11 728	2 346	5 864	3 518	
Souani Méditerranée Resort Secteur 1	4 451	4 451	2 670	1 780		
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (bois)	9 938	9 938	6 956	2 981		
Casa Green Town - Ilot 9 (bois)	9 911	9 911	5 946	3 964		
Casa Green Town Club House (aluminium)	4 370	3 564	2 185	2 185		
Ilot 11 et Club House (bois)	13 163	13 163	3 949	5 265	3 949	
Ilot 22	49 010	49 010	24 505	9 802	14 703	
Ilot 9 -20/21 et 11 (faux plafond)	3 275	3 275	1 638	1 310	328	
	419 867	**366 563**	**11 706**	**152 928**	**112 947**	**88 982**
TGV	329 566	296 606		118 643	88 982	88 982
Nouvelles gares ferroviaires (Mohammedia, Casa port)	86 837	66 492	9 974	33 246	23 272	
Rénovation de l'entrée principale et de la façade du siège ONCF	3 464	3 464	1 732	1 039	693	

	Montant du marché	Reste à Facturer	A fin 2012	2 013	2 014	2 015
	291 901	**174 869**	**29 143**	**78 632**	**47 654**	**19 440**
Travaux d'aménagement et d'extension Aeroport de Salé	42 384	5 751	5 751			
Réaménagement et extension du terminal 1 Aéroport Mohammed V	210 000	129 601	19 440	64 801	25 920	19 440
Aéroport de Guelmim	39 516	39 516	3 952	13 831	21 734	
	134 996	**18 057**	**7 223**	**10 834**		
	111 988	**69 738**	**36 843**	**13 035**	**15 664**	**4 196**
Marina Casablanca ilot 3 - façades	57 665	27 815	16 689	5 563	5 563	
Marina Casablanca ilot 3 - Les portes océanes	3 014	1 685	337	1 011	337	
Marina Casablancaz ilot A5	22 207	11 137	4 455	1 114	5 568	
Marina Casablanca ilot A4	8 123	8 123	4 874	3 249		
Marina Casablanca - secteur des portes	20 978	20 978	10 489	2 098	4 196	4 196
	73 176	**31 349**	**19 080**	**1 753**	**2 629**	**7 887**
Casanearshore tranche 3 parcelle M - aluminium	29 064	4 418	4 418			
Casanearshore tranche 3 parcelle M - bois	7 931	961	961			
Fes shore	18 653	8 443	8 443			
Oujda shore	17 527	17 527	5 258	1 753	2 629	7 887
	9 843	**1 964**	**1 964**			
	25 803	**22 597**	**15 961**	**2 654**	**3 982**	**-**
Cité universitaire - 2ème tranche	8 842	5 635	5 635			
Construction du batiment de formation continue	3 689	3 689	3 689			
Enseignement II	13 272	13 272	6 636	2 654	3 982	
	1 386 093	**900 243**	**213 574**	**351 281**	**215 689**	**120 505**

En effet, JET ALU Maroc SA dispose d'un carnet de commandes avec un reste à réaliser ferme de 1,206 Gdh au 30 juin 2012.

La part de la CGI et de ses filiales représente près de 40% du carnet de commandes global de Jet Alu Maroc SA au 30 juin 2012.

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.

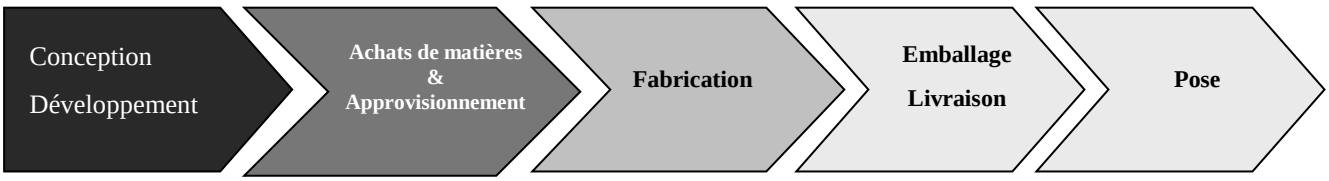
3. Achèvement/réception du projet

- 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 son 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 project manager et le directeur de la production.

- ***Contrôle à la réception***

  Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif[14] 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 :***

[14] Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières…Etc.

Ensuite intervient la coupe du profilé par un opérateur qualifié. Ceci se fait en utilisant des machines de coupe performantes à commande numérique permettant une coupe optimisée. Ces machines sont utilisées en suivant des fiches de priorisation par projet afin de respecter les délais. Ces fiches sont régulièrement contrôlées par le directeur de la production afin d'optimiser l'affectation des ressources.

- ***Contrôle qualité de la coupe :***

  Le contrôleur qualité réalise le contrôle de la coupe et renseigne une fiche de contrôle. Ces fiches suiveuses permettent de contrôler la qualité du produit, déterminer les causes des défauts survenus et proposer les corrections à mettre en œuvre pour ne pas réitérer les erreurs de coupe survenues.

- ***Usinage :***

  Un opérateur qualifié est désigné pour effectuer l'usinage de produit en utilisant des machines d'usinage performantes à commande numérique.

- ***Contrôle qualité usinage :***

  Le contrôleur qualité réalise le contrôle du produit usiné et renseigne les fiches de contrôle. Ces fiches ont les mêmes fonctions que celles utilisées pour la coupe.

- ***Assemblage/Montage :***

  Pour les produits de taille standard, l'assemblage/Montage est réalisé par des machines. Dans le cas contraire, un opérateur qualifié est désigné pour effectuer cette tâche.

- ***Contrôle qualité assemblage :***

  Un contrôleur qualifié réalise le contrôle et renseigne la fiche y afférant. Ces fiches ont les mêmes fonctions que celles utilisées pour la coupe et l'usinage.

- ***Finition/Nettoyage :***

  Un opérateur qualifié s'occupe de la finition et du nettoyage du produit en utilisant des produits de nettoyage adaptés.

D. Emballage & Livraison

- ***Emballage*** *:*

  L'emballage du produit est réalisé soit par des machines soit par des opérateurs qualifiés selon les dimensions et les caractéristiques de produit. Il est aussi à noter que le type d'emballage (plastique, carton,…) dépend des caractéristiques du produit (finition, fragilité,..).

- ***Contrôle final (Avant livraison) :***

  Un opérateur qualifié s'occupe du contrôle final du produit et renseigne la fiche contrôle y afférant.

- ***Livraison:***

  La livraison se fait grâce à la flotte dont dispose JET ALU, à savoir 4 camions et 1 semi-remorque.

E. Pose

- ***Pose:***

  La pose est externalisée et filialisée au sein de CENTRALU. L'objectif de cette externalisation est de mieux maîtriser les coûts de la pose et de gérer un processus considéré comme un métier à part entière et qui demande une gestion de ressources humaines personnalisée.

VII.9. DEMARCHE QUALITE, HYGIENE, ENVIRONNEMENT ET SECURITE

Consciente des enjeux de la qualité et de la sécurité dans son secteur d'activité, la société JET ALU a entamé la mise en place d'une démarche qualité fin 2004 avec le cabinet Moody et a renouvelé sa certification en juillet 2008 avec le cabinet Veritas. Une Direction Qualité & HSE a été créée à cet effet. Le processus a duré 18 mois, nécessité la mobilisation de l'ensemble du personnel et a été couronné par la certification ISO 9001 version 2000 des activités de conception et de réalisation. La société a également obtenu la certification ISO 9001 démontrant ainsi de sa recherche continue de la satisfaction des clients et de sa capacité à fournir régulièrement un produit conforme aux exigences de la clientèle et aux exigences réglementaires applicables.

La démarche qualité concerne aussi bien l'organisation au sein de la société que l'organisation des travaux au niveau des chantiers.

Ainsi, la Direction Qualité & HSE a procédé à la définition des fonctions et des responsabilités de chaque service, la création de nouvelles fonctions, notamment la planification, le contrôle de gestion, etc. Elle donne lieu à une revue de direction annuelle, un rapport présenté par la direction générale aux différents responsables.

Ce travail est matérialisé par les procédures mises en place. Elles concernent le processus opérationnel et les processus support :

- Processus opérationnel : Gestion des appels d'offres, chiffrage, planification, procédure de réalisation (de la réception de la commande jusqu'à la livraison), contrôle budgétaire, gestion des ressources humaines et matérielles.
- Processus support : Achats, formation et archivage.

Pour s'assurer de la bonne application des différentes procédures, la Direction Qualité & HSE effectue des audits au niveau des chantiers, et en interne, par un suivi permanent des tableaux de bord et des indicateurs de gestion arrêtés en concertation avec la Direction Générale. Le service qualité a pour mission également de relever les points de non-conformité et les réclamations qui sont présentés durant la réunion hebdomadaire avec les Chefs de Projets. Il organise également des formations théoriques et pratiques.

Dans le cadre de sa politique de renforcement de la sécurité des employés, JET ALU a entrepris une démarche de certification sécurité, l'OHSAS 18001. Cette certification a été obtenue en 2009.

Concernant la partie environnement, les activités de JET ALU sont de nature non polluante. Par ailleurs, la Société respecte les règles en vigueur en matière d'environnement, d'hygiène et de sécurités des employés. La société a entamé le processus de certification ISO 14 001 pour la protection de l'environnement.

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.

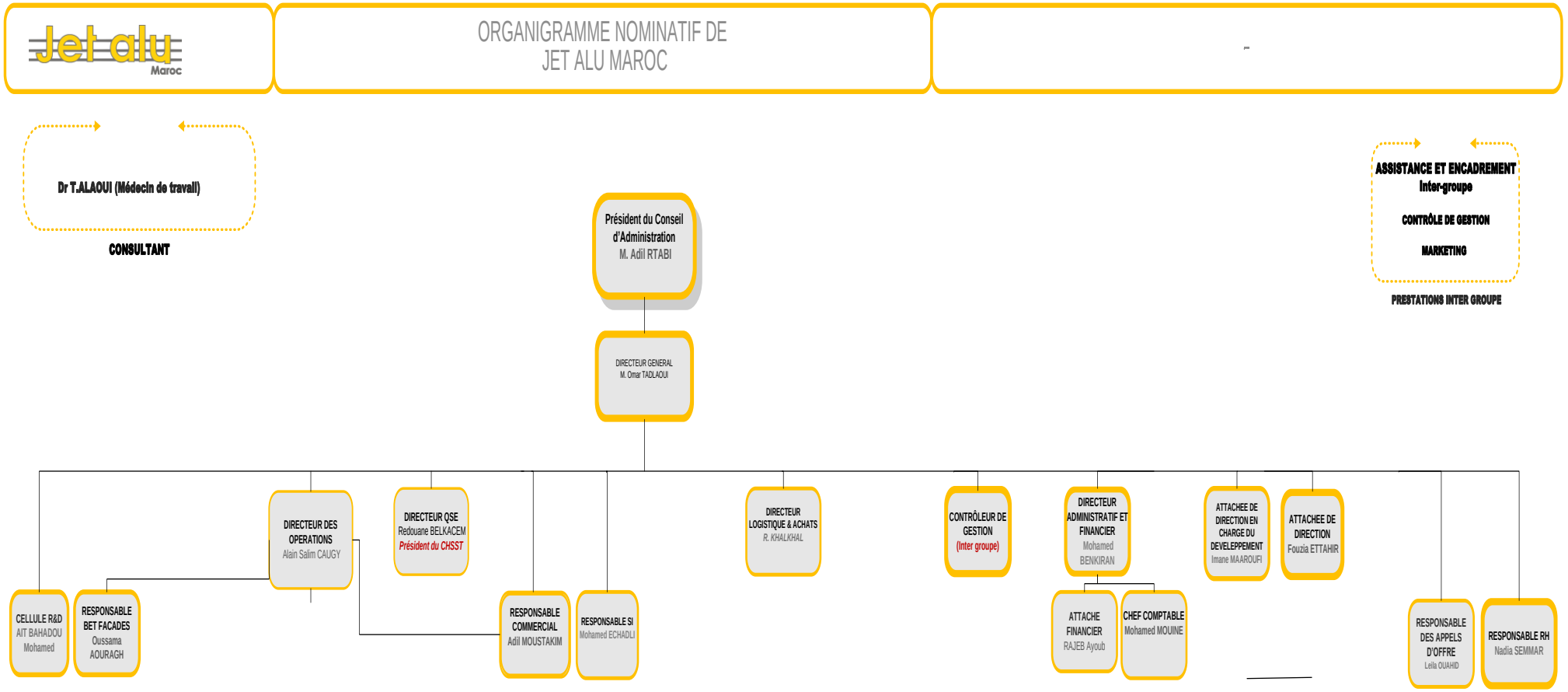
Cette vision stratégique se trouve justifiée par le contexte socio-économique dans lequel opère aujourd'hui la Société. Un marché en perpétuelle évolution technologique caractérisée par une croissance régulière et une concurrence de plus en plus accrue.

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, les motiver, mettre à jour leur connaissance, les informer, les évaluer et les fidéliser.

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 connaitre 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 compétentes 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 compétentes 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 2009-2011 :

Année	2009	2010	2011	TCAM
Effectif (début d'année)	244	123	139	-24,5%
Recrutement	59	54	40	-17,7%
Départs	22	29	28	12,8%
Transferts	158	9	5	-82,2%
	122 (vers AR Factory) 25 (vers MEDGLASS) 3 (vers Union Support) 6 (vers MENASTEEL). 1 (vers AMETEMA) 1 (vers Europortes)	2 (vers Union Support) 1 (vers MENASTEEL) 6 (vers AR FACTORY)	3 (vers Centralu) 1 (vers Medglass) 1 (vers Union Support)	
Effectif (fin d'année)	123	139	146	8,9%

Source : Jet Alu Maroc SA

L'effectif de JET ALU Maroc a baissé entre 2009 et 2010, en raison du transfert de 9 salariés, suivant sa stratégie d'externalisation de la production, dans une optique d'optimisation des ressources humaines. JET ALU emploie, désormais, quasi-exclusivement des salariés cadres et agents techniques.

Dans le cadre de sa stratégie d'externalisation de la production et d'optimisation des ressources humaines, en 2009, 158 salariés de JET ALU ont été transférés vers d'autres filiales du groupe AR Corporation à savoir, AR Factory, MEDGLASS, Union Support, Menasteel et AMETEMA.

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.

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 2009-2011 se présente comme suit :

Année	2009	2010	2011	S1 2012
Cadres	30	45	42	40
% total	24%	32%	29%	29%
Agents techniques	62	70	84	75

% total	50%	50%	58%	55%
Ouvriers	31	24	20	22
% total	25%	17%	14%	16%
Total	123	139	146	137

VIII.2. MOYENS TECHNIQUES

JET ALU Maroc réalise un effort continu d'investissement en équipement productif afin d'accompagner le développement technologique et satisfaire ses clients dont les exigences sont de plus en plus complexes et variées et de maintenir un avantage compétitif par rapport à la concurrence. Le matériel productif de la Société est constitué principalement de machines pour les différents ateliers.
La liste des machines triées par atelier se présente comme suit :

Atelier Aluminium	*Atelier Bois*	*Atelier Ferronnerie*
Cintreuse	Affûteuse	2 Perceuses Radiales
Fraiseuses	Agrafeuse	2 Tronçonneuses
Sertisseuses	Bordatrice mono latérale	1 Poinçonneuse
CNC ARGO 40RM	Combiné	2 Cisailles
Tronçonneuses	Corroyeuse Profileuse	Cintreuse Electro 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…) 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)	2009		2010		2011		S1 2012	
	Total acquisitions	Lease back / acquisition de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitio n de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitio ns de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitio ns de l'année encours
Terrain	-	-	-	-	-	-	-	-
Construction	-	-	-	-	114 532	-	22 500	-
Installations techniques, matériel et outillage	14 230 860	10 750 381	10 814 900	8 741 903	2 524 324	-	3 951 867	3 329 006
Matériel de transport	141 158	-	124 692	-	15 043	-	209 567	-
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	208 111	-	679 279	-	515 386	-	494 202	372 344
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	7 525 859	-	5 659 597	-	19 014 139	-	1 567 443	-
Total	22 105 988	10 750 381	17 278 467	8 741 903	22 183 425	-	6 245 580	3 701 349

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. AVERTISSEMENT

En vue d'assurer une comparabilité des états de synthèse de la société sur la période 2009-2011, les comptes 2009 analysés dans la partie suivante sont des comptes consolidés pro forma ayant fait l'objet d'un audit de la part des commissaires aux comptes. Les comptes 2010 et 2011 sont pour leurs parts des comptes consolidés.

La certification des comptes 2009, 2010 et 2011 présentés dans cette partie a porté sur les agrégats. Les postes consolidés 2009 et 2010 correspondent à la somme de ceux de JET ALU Maroc SA et d'AR Factory, retraités des flux intragroupes.

Les comptes semestriels consolidés 2012 présentés dans cette partie portent sur les agrégats. Les comptes consolidés semestriels 2011 n'ont pas fait l'objet d'une certification des commissaires aux comptes. Ils ont été établis par le management de Jet Alu Maroc SA qui en assume l'entière responsabilité.

Les tableaux suivants présentent l'évolution du périmètre de consolidation de JET ALU sur la période 2009 - 2011 :

2009				
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 (**)

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 (**)

(*) 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 2009-S1 2012, le compte de Produits et Charges consolidé de la société se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Ventes de marchandises en l'état	-	-	-	9 904	NA	7 535	2 920	-61,2%
Ventes des biens et services produits	267 691	288 104	7,6%	385 329	33,7%	142 578	225 495	58,2%
Chiffre d'affaires consolidé	***267 691***	***288 104***	***7,6%***	***395 233***	***37,2%***	***150 112***	***228 415***	***52,2%***
dont Chiffre d'affaires Jet Alu	*268 020*	*286 773*	*7,0%*	*390 741*	*36,3%*	*149 109*	*226 617*	*52,0%*
% social du consolidé	*100,1%*	*99,5%*		*98,9%*		*99,7%*	*100,0%*	
Variation de stocks de produits	33 287	34 731	4,3%	20 734	-40,3%	46 022	27 072	-41,2%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Subventions d'exploitation	52	-	NA	-	NA	-	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Reprises d'exploitation	480	6 834	NS	10 477	53,3%	9 860	16 237	64,7%
Produits d'exploitation consolidé	**301 510**	**329 670**	***9,3%***	**426 445**	***29,4%***	**205 994**	**271 724**	***31,9%***
dont produits d'exploitation Jet Alu	*301 948*	*328 531*	*8,8%*	*422 550*	*28,6%*	*205 381*	*271 836*	*32,4%*
% social du consolidé	*100,1%*	*99,7%*		*99,1%*		*99,7%*	*100,0%*	
Achats revendus de marchandises	-	-	NA	7 618	NA	-	2 093	NA
Achats consommés de matières et fournitures	207 916	206 568	-0,6%	269 220	30,3%	135 069	155 784	15,3%
Autres charges externes	26 567	27 832	4,8%	31 601	13,5%	14 367	16 114	12,2%
Impôts et taxes	430	414	-3,6%	569	37,5%	420	404	-3,8%
Charges de personnel	21 147	23 539	11,3%	33 604	42,8%	14 676	19 534	33,1%
Autres charges d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Dotations d'exploitation	7 642	10 989	43,8%	18 913	72,1%	8 977	26 332	193,3%
Charges d'exploitation consolidé	**263 701**	**269 343**	***2,1%***	**361 525**	***34,2%***	**173 509**	**220 261**	***26,9%***
dont charges d'exploitation Jet Alu	*265 430*	*272 617*	*2,7%*	*365 986*	*34,2%*	*175 755*	*229 422*	*30,5%*
% social du consolidé	*100,7%*	*101,2%*		*101,2%*		*101,3%*	*104,2%*	
Résultat d'exploitation consolidé	**37 809**	**60 327**	**59,6%**	**64 919**	**7,6%**	**32 485**	**51 462**	**58,4%**
dont résultat d'exploitation Jet Alu	*36 518*	*55 914*	*53,1%*	**56 564**	*1,2%*	**29 626**	**42 414**	*43,2%*
% social du consolidé	*96,6%*	*92,7%*		*87,1%*		*91,2%*	*82,4%*	
Marge opérationnelle	*12,6%*	*18,7%*		*15,6%*		*16,6%*	*20,1%*	
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	2	-	NA	2	NA	-	-	NA
Gains de change	680	334	-50,9%	139	-58,3%	32	236	NS
Intérêts et autres produits financiers	171	333	95,4%	347	4,1%	222	18	-92,1%
Reprises financières, transferts de charges	197	2 491	NS	855	-65,7%	-	498	NA
Produits financiers consolidé	**1 049**	**3 158**	***201,2%***	**1 343**	***-57,5%***	**254**	**752**	***195,8%***
dont produits financiers Jet Alu	*1 049*	*3 158*	*201,2%*	*4 112*	*30,2%*	*898*	*2 940*	*227,3%*
% social du consolidé	*100,0%*	*100,0%*		*306,3%*		*353,4%*	*391,1%*	
Charges d'intérêts	2 342	2 680	14,4%	3 226	20,4%	1 314	836	-36,4%
Pertes de change	579	316	-45,4%	455	44,1%	208	222	6,8%
Autres charges financières	-	-	NA	136	NA	-	-	NA
Dotations financières	2 491	-	NA	-	NA	-	20	NA
Charges financières consolidé	**5 412**	**2 996**	***-44,6%***	**3 818**	***27,4%***	**1 522**	**1 078**	***-29,2%***
dont charges financières Jet Alu	*5 410*	*2 989*	*-44,8%*	*3 679*	*23,1%*	*1 462*	*1 078*	*-26,3%*
% social du consolidé	*100,0%*	*99,8%*		*96,4%*		*96,1%*	*100,0%*	
Résultat Financier consolidé	**-4 363**	**162**	**-103,7%**	**-2 475**	**NS**	**-1 268**	**-326**	**74,3%**
dont résultat financier Jet Alu	*-4 362*	*170*	**-103,9%**	*434*	*155,7%*	**-564**	**1 862**	*NS*

% social du consolidé	*100,0%*	*104,5%*		*NA*		*44,5%*	*121,2%*	
Résultat Courant consolidé	**33 445**	**60 489**	**80,9%**	**62 445**	**3,2%**	**31 218**	**51 136**	**63,8%**
dont résultat courant Jet Alu	*32 157*	*56 083*	*74,4%*	*56 998*	*1,6%*	**29 062**	**44 276**	*52,4%*
% social du consolidé	*96,1%*	*92,7%*		*91,3%*		*93,1%*	*86,6%*	
Produit des cessions d'immobilisation	30 615	13 532	-55,8%	5 335	-60,6%	4 594	4 504	-2,0%
Autres produits non courants	1 717	37	-97,8%	5 673	NS	20	2	-91,3%
Reprises non courantes, transfert de charge	2 746	3 111	13,3%	240	-92,2%	240	260	8,5%
Produits Non Courants consolidé	35 077	16 680	-52,4%	**11 248**	***-32,5%***	**4 854**	**4 766**	***-1,8%***
dont produits non courants Jet Alu	*35 055*	*16 655*	*-52,5%*	*11 247*	*-32,5%*	*4 835*	*4 764*	*-1,5%*
% social du consolidé	*99,9%*	*100,0%*		100,0%		99,6%	100,0%	
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	29 118	11 510	-60,5%	4 751	-58,7%	3 834	4 443	15,9%
Autres charges non courantes	879	6 051	588,4%	284	-95,3%	212	70	-67,0%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	33	241	NS	136	-43,6%	392	-	NA
Charges Non Courantes consolidé	**30 030**	17 801	-40,7%	5 171	-70,9%	4 438	4 513	1,7%
dont charges non courantes Jet Alu	*30 018*	17 775	-40,7%	5 296	-70,9%	4 391	4513	2,8%
% social du consolidé	*100,0%*	99,8%		102,4%		98,9%	100,0%	
Résultat Non Courant consolidé	**5 048**	**-1121**	**-122,2%**	**6 077**	**NS**	**416**	**252**	**-39,4%**
dont résultat non courant Jet Alu	*5 038*	*-1 120*	*-122,2%*	*5 951*	*NS*	*444*	*252*	*-43,2%*
% social du consolidé	*99,8%*	*100,0%*		*97,9%*		*106,7%*	*99,9%*	
Résultat Avant Impôts consolidé	*38493*	*59 368*	*54,2%*	*68 522*	*15,7%*	*31 634*	*51 398*	*62,4%*
dont résultat Avant Impôts Jet Alu	*37 194*	*54 963*	*47,8%*	*62 949*	*14,5%*	*29 505*	*44 528*	*50,9%*
% social du consolidé	*96,6%*	*92,6%*		*91,9%*		*93,3%*	*86,6%*	
Impôts sur le résultat consolidé	*11 952*	*18 802*	*57,31%*	*22 619*	*20,3%*	*9 737*	*11 394*	*17,0%*
dont Impôts sur les résultats Jet Alu	*11 564*	*17 468*	*51,0%*	*20 110*	*15,1%*	*8 901*	*8 222*	*-7,6%*
% social du consolidé	*96,8%*	*93,1%*		89%		91,4%	72,2%	
Résultat Net consolidé	**26 541**	**40 566**	**53,0%**	**45 903**	**13,1%**	**21 896**	**39 994**	**82,7%**
dont résultat net Jet Alu	**25 630**	**37 495**	**46,3%**	**42 839**	**14,2%**	**20 604**	**36 305**	**76,2%**
% social du consolidé	**96,6%**	**92,9%**		**93,3%**		**94,1%**	**90,8%**	
intérêts minoritaires	295	962	226,1%	1 876	95,0%	667	2 298	244,8%
Résultat Net Part du Groupe	**26 246**	**39 604**	**50,9%**	**44 027**	**11,2%**	**21 230**	**37 696**	**77,6%**
Marge nette (RNPG/CA)	*9,8%*	*13,7%*		*11,1%*		*14,1%*	*16,5%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

II.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

L'évolution des produits d'exploitation consolidés de la société sur la période 2009-S1 2012se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12/S1 11
Ventes de marchandises en l'état	-	-	-	9 904	NA	7 535	2 920	-61,2%
En % du CA	*-*	*-*		*2,5%*		*5,0%*	*1,3%*	*-117,4%*
Ventes des biens et services produits	267 691	288 104	7,6%	385 329	37,2%	142 578	225 495	58.15%
En % du CA	*100,0%*	*100,0%*		*97,5%*		*100,0%*		*100,0%*
Chiffre d'affaires consolidé	***267 691***	***288 104***	***7,6%***	***395 233***	***37,2%***	***150 112***	***228 415***	***52,2%***
dont Chiffre d'affaires Jet Alu	*268 020*	*286 773*	*7,0%*	390 741	*36,3%*	149 109	226 617	*52,0%*

% social du consolidé	*100,1%*	*99,5%*		*98,9%*		*99,7%*	*100,0%*	
Variation de stocks de produits	33 287	34 731	4,3%	20 734	-40,3%	46 022	27 072	-41,2%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Subventions d'exploitation	52	-	NA	-	NA	-	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
Reprises d'exploitation	480	6 834	NS	10 477	53,3%	9 860	16 237	64,7%
Produits d'exploitation consolidé	**301 510**	**329 670**	**9,3%**	**426 445**	**29,4%**	**205 994**	**271 724**	**31,9%**
dont produits d'exploitation Jet Alu	*301 948*	*328 531*	*8,8%*	*422 550*	*28,6%*	*205 381*	*271 836*	*NS*
% social du consolidé	*100,1%*	*99,7%*		*99,1%*		*99,7%*	*100,0%*	

Source : *Jet Alu Maroc SA*

Au 30 Juin 2012

Les produits d'exploitation consolidés se sont établis à 272 Mdh au 1er semestre 2012 en progression de près de 32% par rapport au 1er semestre 2011. Le chiffre d'affaires enregistre une progression de 52,2% à 228 Mdh. Cette évolution est principalement due à l'accélération des projets sur lesquels Jet Alu Maroc SA est engagée notamment Anfa Place, Tetouanshore, Fes shore, Casashore et Casa Green Town.

Sans constatation des profits nets partiels, le chiffre d'affaires consolidé serait de 206 Mdh au 30/06/2012

La variation de stocks de produits a diminué de 41,2% à 27 Mdh au 1er semestre 2012 contre 46 Mdh au 1er semestre 2011. Cette variation est due à la livraison de projets (Aéroport de Rabat, Parcelle m de casanearshore, showroom Autonejma…etc).

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient au 30 juin 2012 pour atteindre 16,2 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 383 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 2009-S1 2012 se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Chiffre d'affaires consolidé	***267 691***	***288 104***	***7,6%***	***395 233***	***37,2%***	***150 112***	***228 415***	***52,2%***
dont chiffre d'affaires Jet Alu	*268 020*	*286 773*	*7,0%*	*390 741*	***36,3%***	*149 109*	*226 617*	***52,0%***
% social du consolidé	*100,1%*	*99,5%*		*98,9%*		*99,7%*	*100,0%*	
Achats revendus de marchandises	-	-	NA	7 618	NA	-	2 093	NA
En % du CA	*-*	*-*		*1,9%*		*-*	*0,9%*	
dont achats revendus JET Alu	-	-	*NA*	*7 618*	*NA*	-	*2 093*	*NA*
% social du consolidé	*NA*	*NA*		*100,0%*		*NA*	*100,0%*	
Achats consommés de mat.et fournitu.	207 916	206 568	-0,6%	269 220	30,3%	135 069	155 784	15,3%
En % du CA	*77,7%*	*71,7%*		*68,1%*		*90,0%*	*68,2%*	
dont achats consommés JET Alu	218 313	220 723	1,1%	292 326	*32,4%*	144 602	175 492	21,4%
% social du consolidé	*105,0%*	*106,9%*		*108,6%*		*107,1%*	*112,7%*	
Autres charges externes	26 567	27 832	4,8%	31 601	13,5%	14 367	16 114	12,2%
En % du CA	*9,9%*	*9,7%*		*8,0%*		*9,6%*	*7,1%*	
dont charges externes JET Alu	26 172	26 986	3,1%	30 662	13,6%	14 148	15 572	10,1%
% social du consolidé	*99%*	*97%*		*97%*		*98%*	*97%*	
Impôts et taxes	430	414	-3,6%	569	37,5%	420	404	-3,8%
En % du CA	*0,2%*	*0,1%*		*0,1%*		*0,3%*	*0,2%*	
dont impôts et taxes JET Alu	430	414	-3,7%	565	36,5%	420	404	-3,9%
% social du consolidé	*100%*	*100%*		*99,3%*		*100,0%*	*100,0%*	
Charges de personnel	21 147	23 539	11,3%	33 604	42,8%	14 676	19 534	33,1%
En % du CA	*7,9%*	*8,2%*		*8,5%*		*9,8%*	*8,6%*	
dont charges de personnel Jet Alu	*12 873*	*13 508*	*4,9%*	*16 501*	*22,2%*	*7 612*	*9 543*	25,4%
% social du consolidé	*60,9%*	*57,4%*		*49,1%*		*51,9%*	*48,9%*	
Dotations d'exploitation	7 642	10 989	43,8%	18 913	72,1%	8 977	26 332	193,3%
En % du CA	*2,9%*	*3,8%*		*4,8%*		*6,0%*	*11,5%*	
dont dotations d'exploitation Jet Alu	7 642	10 986	43,8%	18 314	66,7%	8 973	26 317	193,3%
% social du consolidé	*100%*	*100%*		*96,8%*		*100,0%*	*99,9%*	
Charges d'exploitation consolidées	**263 701**	**269 343**	**2,1%**	**361 525**	**34,2%**	**173 509**	**220 261**	26,9%
En % du CA	*98,5%*	*93,5%*		*91,5%*		*115,6%*	*96,4%*	
dont charges d'exploitation Jet Alu	**265 430**	**272 617**	**2,7%**	**365 986**	**34,2%**	**175 755**	**229 422**	30,5%
% social du consolidé	*100,7%*	*101,2%*		*101,2%*		*101,3%*	*104,2%*	

Source : *Jet Alu Maroc SA*

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus 100% des charges d'exploitation de JET ALU Maroc SA, passent de 263Mdh à 361Mdh 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%). Au 1er semestre 2012, les charges d'exploitation consolidées de Jet Alu augmentent de 27% par rapport à la même période de l'année dernière pour s'établir à 220 Mdh.

Achats consommés de matières et fournitures[15]

L'évolution des achats consommés de matières et fournitures de JET ALU Maroc SA se présente comme suit sur la période 2009-2011 :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Achats de matières premières	127 585	95 688	-25,0%	138 845	45,1%	58 555	72 842	24,4%
Variation de stock de matières premières	-13 869	-1 367	-90,1%	-1 808	*32,2%*	6 147	-7 270	-218,3%
Achats de matériels et fournitures consommables	70	726	NS	767	*5,7%*	277	626	126%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	-	-	NA	-	*NA*	-	-	-
Achats non stockés de matières et fournitures	1 595	956	-40,1%	977	*2,2%*	478	673	40,5%
Achats de travaux, études et prestations	102 932	124 720	21,2%	153 545	*23,1%*	79 144	108 621	27,2%
Achats consommés de matières et fournitures	**218 313**	**220 723**	**1,1%**	**292 326**	**32,4%**	**144 602**	**175 492**	**21%**

Source : *Jet Alu Maroc SA-chiffres sociaux*

Au 30juin 2012

Les achats consommés de matières et fournitures augmentent (+21%) comparé au premier semestre 2011 pour passer de 145 Mdh à 175Mdh. Ceci est dû à l'augmentation de l'activité de la société (nouveaux projets tels que : Parc industriel de Selouane, Atlantic Free Zone, les jardins de Bouskoura…Etc) durant cette période. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La hausse des achats de matières premières de 24% à 73Mdh contre 59Mdhau premier semestre 2011;
- l'augmentation des achats de travaux, études et prestations de 27% à 109Mdh contre 79Mdh au premier semestre 2011. (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;

[15] Chiffres sociaux

- 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 2009- S1 2012:

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Locations et charges locatives	2 637	2 102	-20,3%	2 238	6,5%	900	925	2,8%
En % du CA	*1,0%*	*0,7%*		*0,6%*		*0,6%*	*0,4%*	
Redevances de Crédit –Bail	11 642	13 068	12,2%	15 037	15,1%	7 571	7052	--6.9%
En % du CA	*4,3%*	*4,6%*		*3,8%*		*5,1%*	*3,1%*	
Entretien et réparation	352	266	-24,5%	772	190,7%	200	532	166%
En % du CA	*0,1%*	*0,1%*		*0,2%*		*0.13%*	*0,2%*	
Primes d'assurances	550	669	21,4%	1 738	159,9%	497	937	88.5%
En % du CA	*0,2%*	*0,2%*		*0,4%*		*0,3%*	*0,4%*	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 509	1 951	29,3%	1 702	-12,8%	1 257	496	-60.5%%
En % du CA	*0,6%*	*0,7%*		*0,4%*		*0,8%*	*0,2%*	
Redevances pour brevets, marques et droits	39	-	NA	50	NA	40	17	57.5%
En % du CA	*0,0%*	*0,0%*		*0,0%*		*0,0%*	*NS*	
Transports	2 684	1 154	-57,0%	1 360	17,8%	557	437	-22.1%
En % du CA	*1,0%*	*0,4%*		*0,3%*		*0,4%*	*0,2%*	
Déplacements, Missions et Réceptions	2 873	2 779	-3,3%	3 525	26,9%	1417	2 057	45.16%
En % du CA	*1,1%*	*1,0%*		*0,9%*		*1%*	*1,0%*	
Reste du poste « Autres charges externes »	3 885	4 996	28,6%	4 239	-15,2%	1 709	3 122	82.7%
En % du CA	*1,4%*	*1,7%*		*1,1%*		*1.1%*	*1,4%*	
Autres charges externes	**26 172**	**26 986**	**3,1%**	**30 662**	**13,6%**	**14 148**	**15 572**	**10.1%**

Source : Jet Alu Maroc SA

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 (49% en 2011), 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 8,2% entre 2009 et 2011 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 s'apprécient de 10% entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012 pour passer de 14,1Mdh à 15,6Mdh.

Charges de personnel

Entre 2009 et 2010, 122 salariés de JET ALU ont été transférés vers d'autres filiales du groupe AR Corporation à savoir Union Support, MENASTEEL et AMETEMA.

Outre cette réorganisation en interne, JET ALU a procédé au recrutement de 59 personnes en 2009, de 54 personnes en 2010 et de 40 personnes en 2011 pour accompagner le développement de ses activités.

Ainsi, sur la période analysée, les charges de personnel ont enregistré un TCAM de 26% passant de 21Mdh en 2009à 33,6Mdhen 2011. Rapportées au chiffre d'affaires, celles-ci restent stables à près de 8%.

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 30 juin 2012, les dotations d'exploitation augmentent de 193% pour passer de 8,9 Mdh (S1 2011) à 26,3 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 2009-2011 :

En Kdh	2009	2010	2011	S1 2012
Investissements	22 106	17 277	22 183	6 246

Source : Jet Alu Maroc SA

II.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat d'exploitation consolidé entre 2009 et S1 2012 :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Produits d'exploitation consolidées	**301 510**	**329 670**	**9,3%**	**426 445**	**29,4%**	**205 994**	**271 724**	**31,9%**
dont produits d'exploitation Jet Alu	***301 948***	**328 531**	**8,8%**	**422 550**	**28,6%**	**205 381**	**271 836**	**32,4%**
% social du consolidé	*100,1%*	*99,7%*		*99,1%*		*99,7%*	*100,0%*	
Charges d'exploitation consolidées	**263 701**	**269 343**	**2,1%**	**361 525**	**34,2%**	**173 509**	**220 261**	**26,9%**
dont charges d'exploitation Jet Alu	**265 430**	**272 617**	**2,7%**	**365 986**	**34,2%**	**175 755**	**229 422**	**30,5%**
% social du consolidé	*100,7%*	*101,2%*		*101,2%*		*101,3%*	*104,2%*	
Résultat d'exploitation consolidé	**37 809**	**60 327**	**59,6%**	**64 919**[16]	**7,6%**	**32 485**	**51 462**	**58,4%**
dont résultat d'exploitation Jet Alu	*36 518*	*55 914*	*53,1%*	*56 564*	*1,2%*	*29 626*	*42 414*	*43,2%*
% social du consolidé	*96,6%*	*92,7%*		*87,1%*		*91,2%*	*82,4%*	

[16] Sans constatation des profits nets partiels, le résultat d'exploitation consolidé serait de 52,4 MDH en 2011 et de 28,6 MDH au premier semestre 2012.

Marge opérationnelle[17]	12,6%	18,7%	15,6%	16,6%	20,1%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 Juin 2012

Le résultat d'exploitation consolidé passe de 32 Mdh à 51 Mdh entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012, soit une progression 58%. 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 20,1% au premier semestre 2012 contre 16,6% pour le premier semestre 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 Mdhà 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 15,6% en diminution de 3points 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 18,7% en progression de près de 6points par rapport à 2009.

II.4. RESULTAT FINANCIER

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat financier consolidé entre 2009et S1 2012:

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	2	0	NA	2	NA	-	-	NA
Gains de change	680	334	-50,9%	139	-58,3%	32	236	NS
Intérêts et autres produits financiers	171	333	95,4%	347	4,1%	222	18	-92,1%
Reprises financières, transferts de charges	197	2 491	NS	855	-65,7%	-	498	NA
Produits financiers consolidés	**1 049**	**3 158**	**201,2%**	**1 343**	**-57,5%**	**254**	**752**	***195,8%***
dont produits financiers Jet Alu	*1 049*	*3 158*	*201,2%*	*4 112*	*30,2%*	*898*	*2 940*	*227,3%*
% social du consolidé	*100,0%*	*100,0%*		*306,3%*		*353,4%*	*391,1%*	
Charges d'intérêts	2 342	2 680	14,4%	3 226	20,4%	1 314	836	-36,4%
Pertes de change	579	316	-45,4%	455	44,1%	208	222	6,8%
Autres charges financières	-	-	NA	136	NA	-	-	NA
Dotations financières	2 491	-	NA	-	NA	-	20	NA
Charges financières consolidées	**5 412**	**2 996**	**-44,6%**	**3 818**	**27,4%**	**1 522**	**1 078**	***-29,2%***
dont charges financières Jet Alu	*5 410*	*2 989*	*-44,8%*	*3 679*	*23,1%*	*1 462*	*1 078*	*-26,3%*
% social du consolidé	*100,0%*	*99,8%*		*96,4%*		*96,1%*	*100,0%*	
Résultat Financier consolidé	**-4 363**	**162**	**-103,7%**	**-2 475**	**NS**	**-1 268**	**-326**	**74,3%**
dont résultat financier Jet Alu	*-4 362*	*170*	*-103,9%*	*434*	*155,7%*	**-564**	**1 862**	*NS*

[17] Résultat d'exploitation consolidé/ (produits d'exploitation consolidé – reprises d'exploitation)

% social du consolidé	*100,0%*	*104,5%*	*NA*	*44,5%*	*121,2%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 Juin 2012

Au 30 juin 2012, le résultat financier consolidé et s'établit à -326 Kdh en amélioration de 74% par rapport au premier semestre 2011 (-1,3 Mdh). Cette hausse est essentiellement liée à la baisse des charges d'intérêts due à l'utilisation modérée des lignes de crédit de fonctionnement au premier semestre 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 2009 et S1 2012 :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Produit des cessions d'immobilisation	30 615	13 532	-55,8%	5 335	-60,6%	4 594	4 504	-2,0%
Autres produits non courants	1 717	37	-97.8%	5 673	NS	20	2	-91,3%
Reprises non courante et transfert de ch.	2 746	3 111	13,3%	240	-92,2%	240	260	8,5%
Produits non-courants consolidés	**35 077**	**16680**	**-52.45%**	**11 248**	**-32,5%**	**4 854**	**4 766**	***-1,8%***
dont produits non courants Jet Alu	*35 055*	*16 655*	*-52,5%*	*11 247*	*-32,5%*	*4 835*	*4 764*	*-1,5%*
% social du consolidé	*99,9%*	*100,0%*		*100,0%*		99,6%	100,0%	
Valeur nette d'amortissement des immo	29 118	11 510	-60,5%	4 751	-58,7%	3 834	4 443	15,9%
Autres charges non courantes	879	6 051	NA	284	-95,3%	212	70	-67,0%
Dotations non courantes aux immo.	33	241	NS	136	-43,6%	392	-	NA
Charges non-courantes consolidées	**30 030**	**17 801**	**-40,7%**	**5 171**	**70,9%**	**-4 438**	**4 513**	**1,7%**
dont charges non courantes Jet Alu	*30 018*	*17 775*	**-40,8%**	**5296**	**-70,2%**	**-4 391**	**4 513**	**2,8%**
% social du consolidé	*99,9%*	*99,9%*		*102,4%*		*98,9%*	*100%*	
Résultat Non Courant consolidé	*5 048*	*- 1120*	*-122,2%*	*6 077*	*NS*	*416*	*252*	*-39,4%*
dont résultat non courant Jet Alu	*5 038*	*-1 120*	*-122,2%*	*5 951*	*NS*	*444*	*252*	*-43,2%*
% social du consolidé	*99,8%*	*100,0%*		*97,9%*		*106,7%*	*99,9%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Concernant le résultat non courant, la part de JET ALU Maroc SA dans le consolidé est prépondérante sur toute la période étudiée.

Au 30 Juin 2012

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA diminue au premier semestre 2012 de 39% par rapport au premier semestre 2011 pour s'établir à 252 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 composé 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 décidé 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 composé 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 un déficit 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 2009 et S1 2012 :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2011	S1 2012	Var S1 12 / S1 11
Résultat Net consolidé	**26 541**	**40 566**	**52,8%**	**45 903**	**13,2%**	**21 896**	**39 994**	**82,7%**
Marge nette consolidée[18]	*8,8%*	*12,3%*		*11,0%*		*11,2%*	*15,7%*	
dont résultat net Jet Alu	25 630	37 495	46,3%	42 839	14,3%	20 604	36 305	76,2%
% social du consolidé	97,0%	92,0%		93,3%		94,1%	90,8%	
Intérêts minoritaires	295	962	225,6%	1 876	95,0%	667	2 298	244,8%
Résultat Net Part du Groupe	**26 246**	**39 604**	**50,9%**	**44 027**	**11,2%**	**21 230**	**37 696**	**77,6%**

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 Juin 2012

[18] Résultat net consolidé/ (Produits d'exploitation consolidés – reprises d'exploitation)

Au 30 Juin 2012, le résultat net consolidé a progressé de 83% par rapport au premier semestre 2011 pour passer de 22Mdh à 40 Mdh. Cette forte variation s'explique par la cyclicité de l'activité de Jet Alu Maroc SA. En effet, certains projets sont amenés à s'étendre sur plusieurs exercices ce qui explique les fluctuations dans le résultat net.

Il est à noter que sans constatation des profits nets partiels, le résultat net consolidé serait de 20,5 MDH. Cet écart s'explique par le fait que la majeure partie de la facturation se fait en deuxième partie de l'année.

La marge nette consolidée s'établit pour sa part à 15,7% contre 11,2% au premier semestre 2011 soit une évolution de 4,5 points.

Au 31 décembre 2011

En 2011, le résultat net consolidé à progresser 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% à 426 Mdh ;
- Evolution de 8% du résultat d'exploitation consolidé 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% contre 12,3% 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 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 12,3% contre 8,8% en 2009.

III. ANALYSE DU BILAN

Bilan Actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'actif du bilan consolidé sur la période 2009- S1 2012 :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Immobilisations en non-valeur consolidé	**710**	**516**	***-27,3%***	**8 536**	*NS*	**7 516**	***-11,9%***
dont immobilisations en non-valeur Jet Alu	*710*	*516*	*-27,3%*	*8 536*	*NS*	*7 516*	*-11,9%*
% social du consolidé	*100,0%*	*100,0%*		*100,0%*		*100,0%*	
Frais préliminaires	698	516	*-26,2%*	1 807	*251%*	1 538	*-14,9%*
Charges à répartir	11	0,2	*-97,9%*	6 729	*NS*	5 978	*-11,2%*
Immobilisations Incorporelles consolidé	**236**	**263**	***11,6%***	**333**	***27%***	**444**	***33,2%***
dont immobilisations incorporelles Jet Alu	*236*	*263*	*11,6%*	*333*	*27%*	*444*	*33,2%*
% social du consolidé	*100,0%*	*100,0%*		*100,0%*		*100,0%*	
Brevets, marques, droits et val. similaires	236	263	*11,6%*	333	*27%*	444	*33,2%*
Fonds Commercial	-	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*
Immobilisations corporelles consolidé	**24 478**	**31 171**	***27,3%***	**46 996**	***50,8%***	**47 491**	***1,1%***
dont immobilisations corporelles Jet Alu	*24 478*	*31 124*	*27,2%*	*46 910*	*50,7%*	*47 379*	*1,0%*
% social du consolidé	*100,0%*	*99,9%*		*99,8%*		*99,8%*	
Terrains	3 951	3 951	-	4 458	*12,8%*	4 458	-
Constructions	4 439	4 131	*-6,9%*	3 258	*-21,1%*	21 534	*NS*
Installations techniques, matériel et outils	7 102	8 065	*13,6%*	5 244	*-35,0%*	4 620	*-11,9%*
Matériel de transport	532	466	*-12,5%*	268	*-42,5%*	381	*42,2%*
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	888	1 337	*50,6%*	1 544	*15,4%*	1 549	*0,3%*
Autres immobilisations corporelles	41	34	*-16,7%*	25	*-24,9%*	21	*-16,5%*
Immobilisations corporelles en cours	7 526	13 185	*75,2%*	32 200	*144,2%*	14 929	*-53,6%*
Immobilisations financières consolidé	**10 495**	**5 542**	***-47,2%***	**1 864**	***-66,4%***	**1 623**	*-12,9%*
dont immobilisations financières Jet Alu	*10 565*	*5 612*	*-46,9%*	*1 934*	*-65,5%*	*1 693*	*-12,5%*
% social du consolidé	*100,7%*	*98,8%*		*103,8%*		*104,3%*	
Prêts Immobilisés	-	8	100%	-	NA	-	NA
Autres créances financières	9 991	5 534	*-44,6%*	1 864	*-66,3%*	1 594	*-14,5%*
Titres de participation	-	-	*NA*	-	*NA*	29	*NA*
Autres titres immobilisés	503	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*
Ecart d'acquisition consolidé	-	-		-		-	*NA*
Actif immobilisé consolidé	**35 918**	**37 491**	***4,4%***	**57 729**	***54,0%***	**57 075**	*-1,1%*
dont actif immobilisé Jet Alu Maroc	*35 988*	*37 515*	*4,2%*	*57 714*	*53,8%*	*57 032*	*-1,2%*
% social du consolidé	*100,2%*	*99,9%*		*100,0%*		*99,9%*	
Stocks consolidé	**82 314**	**118 413**	***43,9%***	**139 951**	***18,2%***	**173 437**	***23,9%***
dont stock Jet Alu Maroc	*82 423*	*118 715*	*44,0%*	140 851	*18,6%*	176 247	*25,1%*
% social du consolidé	*100,1%*	*99,7%*		*100,6%*		*101,6%*	
Marchandises	-	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*
Matières et fournitures consommables	43 507	44 874	*3,1%*	45 678	*1,8%*	52 092	*14,0%*
Produits en cours	37 943	72 945	*92,3%*	91 541	*25,5%*	121 345	*32,6%*
Produits intermédiaires-Produits résiduels	865	594	*-31,3%*	2 732	*NS*	-	*NA*
Produits finis	-	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*
Créances de l'actif circulant consolidé	**161 196**	**216 672**	***34,4%***	**251 736**	***16,2%***	**353 743**	*40,5%*
dont créances de l'actif circulant Jet Alu	*161 429*	*216 389*	*34,0%*	250 103	*15,6%*	**350 499**	*40,1%*
% social du consolidé	*100,1%*	*99,9%*		*99,4%*		*99,1%*	
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 517	4 083	*169,1%*	1 883	*-53,9%*	12 045	*NS*
Clients et comptes rattachés	123 296	161 750	*31,2%*	198 163	*22,5%*	268 290	*35,4%*
Personnel	1	1	*-5,3%*	3	*179,4%*	3	
Etat	28 325	40 443	*42,8%*	37 515	*-7,2%*	43 704	*16,5%*
Comptes d'associés	-	580	*100%*	-	*-100%*	-	*NA*

Autres débiteurs	5 159	9 451	*83,2%*	1 153	*-87,8%*	5 104	*NS*
Comptes de régularisation – Actif[19]	2 898	365	*-87,4%*	13 018	*NS*	24 599	*89,0%*
Titres et valeurs de placement consolidé	31 021	12 731	*-59,0%*	41 021	*222,2%*	4 000	*-90,2%*
Actif circulant consolidé	***274 531***	***347 816***	***26,7%***	***432 708***	***24,4%***	***531 180***	*22,8%*
dont Actif circulant Jet Alu	*274 883*	*347 859*	*26,5%*	*432 111*	***24,2%***	*530 767*	*22,8%*
% social du consolidé	*100,1%*	*100,0%*		*99,9%*		*99,9%*	
Trésorerie Actif consolidé	**2 299**	**2 524**	***9,8%***	**48 742**	***NS***	**5 637**	*-88,4%*
dont trésorerie actif Jet Alu Maroc	*2 091*	*232*	*-88,9%*	41 516	*NS*	*2 045*	*-95,1%*
% social du consolidé	*91,0%*	*9,2%*		*85,2%*		*36,3%*	*-57,4%*
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*
Banques, T.G et C.P	2 128	2 375	*11,6%*	48 647	*NS*	5 366	*-89,0%*
Caisses, régies d'avances et accréditifs	171	148	*-13,1%*	95	*-36,2%*	271	*186,0%*
Total de l'actif consolidé	***312 748***	***387 831***	***24,0%***	***539 179***	***39,0%***	***593 892***	*10,1%*
dont total actif Jet Alu	*312 962*	*385 606*	*23,2%*	*531 340*	***37,8%***	*589 845*	*11,0%*
% social du consolidé	*100,1%*	*99,4%*		*98,5%*		*99,3%*	

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 2009-S1 2012se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Frais préliminaires	698	516	*-26,2%*	1 807	*250,5%*	1 538	*-14,9%*
Charges à répartir	11	0,2	*-97,9%*	6 729	*NS*	5 978	*-11,2%*
Immobilisations en non-valeur consolidé	**710**	**516**	***-27,3%***	**8 536**	***NS***	**7 516**	***-11,9%***
Part Total Actif consolidé en %	*0,23%*	*0,13%*		*1,58%*		*1,27%*	
dont immobilisations en non-valeur Jet Alu	*710*	*516*	*-27,3%*	*8 536*	*NS*	*7 516*	*-11,9%*
% social du consolidé	*100,0%*	*100,0%*		*100,0%*		*100,0%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Les immobilisations en non-valeur sont constituées de :

- Frais d'augmentation du capital ;
- Frais d'acquisition des immobilisations ;
- Frais d'émission des emprunts ;
- Autres charges à répartir.

Au 30 Juin 2012:

Les frais préliminaires ont diminué 15% au premier semestre 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 1,8Mdh à 1,5 Mdh.

[19] Sans constatation des profits nets partiels, le poste « Etat » serait de 42,2 MDH en 2011 et de 47,1 MDH au premier semestre 2012.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont diminué au premier semestre 2012 pour passer à 6 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	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Brevets, marques, droits et val. similaires	236	263	*11,6%*	333	*26,7%*	444	33,2%
Fonds Commercial	-	-	*NA*	-	*NA*	-	NA
Immobilisations Incorporelles consolidé	**236**	**263**	***11,6%***	**333**	***26,7%***	**444**	33,2%
Part Total Actif consolidé en %	*0,1%*	*0,1%*		*0,1%*		*0,1%*	
dont immobilisations incorporelles Jet Alu	*236*	*263*	*11,6%*	*333*	*26,7%*	*444*	*33,2%*
% social du consolidé	*100,0%*	*100,0%*		*100,0%*		*100,0%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 Juin 2012:

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 33% au premier semestre 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 333Kdh à 444 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 à près de 100% des immobilisations corporelles de JET ALU Maroc SA se présente comme suit sur la période 2009- S1 2012:

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Terrains	3 951	3 951	-	4 458	*12,8%*	4 458	-
Constructions	4 439	4 131	*-6,9%*	3 258	*-21,1%*	21 534	NS
Installations techniques, matériel et outils	7 102	8 065	*13,6%*	5 244	*-35,0%*	4 620	-11,9%
Matériel de transport	532	466	*-12,5%*	268	*-42,5%*	381	42,2%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	888	1 337	*50,6%*	1 544	*15,4%*	1 549	0,3%
Autres immobilisations corporelles	41	34	*-16,7%*	25	*-24,9%*	21	*-16,5%*
Immobilisations corporelles en cours	7 526	13 185	*75,2%*	32 200	*144,2%*	14 929	*-53,6%*
Immobilisations corporelles consolidé	**24 478**	**31 171**	***27,3%***	**46 996**	***50,8%***	**47 491**	***1,1%***
Part Total Actif consolidé en %	*7,8%*	*8,0%*		*8,7%*		*8,0%*	
dont immobilisations corporelles Jet Alu	*24 478*	*31 124*	*27,2%*	*46 910*	*50,7%*	*47 379*	1,0%
% social du consolidé	*100,0%*	*99,9%*		*99,8%*		*99,8%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Concernant les immobilisations corporelles, la part de JET ALU Maroc SA dans le consolidé est de près de 100% sur toute la période étudiée, AR Factory étant créée dans le but de porter les ressources humaines dédiées à la production de JET ALU.

Au 30 Juin 2012:

Les immobilisations corporelles consolidées augmentent de 1% au premier semestre 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 47 Mdh à 47,5 Mdh.

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 2009-S1 2012:

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Prêts Immobilisés	-	8	*100%*	-	*NA*	-	*NA*
Autres créances financières	9 991	5 534	*-44,6%*	1 864	*-66,3%*	1 594	*-14,5%*
Titres de participation	-	-	*NA*	-	*NA*	29	*NA*
Autres titres immobilisés	503	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*

Immobilisations financières consolidé	**10 495**	**5 542**	***-47,2%***	**1 864**	***-66,4%***	**1 623**	**-12,9%**
Part Total Actif consolidé en %	*3,4%*	*1,4%*		*0,3%*		*0,3%*	
dont immobilisations financières Jet Alu	*10 565*	*5 612*	*-46,9%*	*1 934*	*-65,5%*	*1 693*	*-12,5%*
% social du consolidé	*100,7%*	*98,8%*		*103,8%*		*104,3%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2012:

Les immobilisations financières consolidées diminuent de 13% au premier semestre 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 1,9 Mdh à 1,6 Mdh.

Au 31 Décembre 2011 :

A fin 2011, les immobilisations financières consolidées diminuent de 66,4% pour passer de 5,5Mdh à 1,9MDH. Cette variation est principalement due à la baisse des autres créances financières (poste dépôts et cautionnements). Le détail de ce poste est le suivant :

Cautions	Montant (en Kdh)
Caution BP	270
Caution BMCE	417
Caution SGMB	1 134
Divers cautionnement	42
Immobilisations corporelles 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 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 intégralement par le stock de JET ALU Maroc SA sur la période 2009-S1 2012se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Marchandises	-	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*
Matières et fournitures consommables	43 507	44 874	*3,1%*	45 678	*1,8%*	52 092	*14,0%*
Produits en cours	37 943	72 945	*92,3%*	91 541	*25,5%*	121 345	*32,6%*
Produits intermédiaires-Produits résiduels	865	594	*-31,3%*	2 732	*NS*	-	*NA*
Produits finis	-	-	*NA*	-	*NA*	-	*NA*

Stocks consolidé	**82 314**	**118 413**	***43,9%***	**139 951**	***18,2%***	**173 437**	**23,9%**
Part Total Actif consolidé en %	*26,3%*	*30,5%*		*26,0%*		*29,2%*	*12,5%*
dont stock Jet Alu Maroc	*82 423*	*118 715*	*44,0%*	*140 851*	*18,6%*	*176 247*	*25,1%*
% social du consolidé	*100,1%*	*100.2%*		*100,6%*		*101,6%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2012

Les stocks consolidés augmentent de 24% pour passer de 140 Mdh à fin 2011 à 173 Mdh au 30 juin 2012. Cette augmentation est principalement due à la hausse des postes « produits en cours » (+33%) et « matières et fournitures consommables » (+14%).

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 2009-S1 2012se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 517	4 083	*169,1%*	1 883	*-53,9%*	12 045	NS
Part Total Actif consolidé en %	*0,5%*	*1,1%*		*0,3%*		*2,0%*	
Clients et comptes rattachés	123 296	161 750	*31,2%*	198 163	*22,5%*	268 290	35,4%
Part Total Actif consolidé en %	*39,4%*	*41,7%*		*36,8%*		*45,2%*	
Personnel	1,1	1,0	*-5%*	2,8	*179%*	2,8	-
Part Total Actif consolidé en %	*0%*	*0%*		*0%*		*0%*	
Etat	28 325	40 443	*42,8%*	37 515	*-7,2%*	43 704	16,5%
Part Total Actif consolidé en %	*9,1%*	*10,4%*		*7,0%*		*7,4%*	
Comptes d'associés	-	580	100%		NA	-	NA
Autres débiteurs	5 159	9 451	83.19%	1 153	-87.8%	5 104	342.67%
Compte de régularisation – Actif	2 898	365	-87,4%	13018	NS	24 599	89,0%
Part Total Actif consolidé en %	*0,9%*	*0,1%*		*2,4%*		*4,1%*	
Créances de l'actif circulant consolidé	**161 196**	**216 672**	***34,4%***	**251 736**	***16,2%***	**353 743**	**40,5%**
Part Total Actif consolidé en %	*51,5%*	*55,9%*		*46,7%*		*59,6%*	
dont créances de l'actif circulant Jet Alu	*161 429*	*216 389*	*34,0%*	*250 103*	*15,6%*	*350 499*	*40,1%*

% social du consolidé	*100,1%*	*99,9%*	*99,4%*	*99,1%*

Source : Jet Alu Maroc SA

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

Au 30 juin 2012 :

Les créances de l'actif circulant augmentent de 40% au premier semestre 2012 pour s'établir à 354 Mdh, essentiellement suite à l'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » (35%) reflétant l'évolution de l'activité de la société.

Le poste « compte de régularisation-actif », sans constatation des profits nets partiels, serait de 1,7 Mdh au 30/06/2012.

Le détail du poste clients (comptes sociaux)au 30 juin 2012 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés	Solde (En DH)
Clients Locaux	188 372 225,8
Clients Groupe	22 152 703,4
Clients -retenues de garantie	42 941 176,1
Retenue provisoire	1 861 575,2
Client douteux	5 076 240,0
Clients litigieux 2010	6 663 511,8
Clients en contentieux 2011	41 593,1
Clients en contentieux 2012	168 492,4
Clients effets à recevoir	3 972 801,8
Clients -factures à établir et créance	11 120 010,2
Total	**282 370 329,7**

Source : Jet Alu Maroc SA

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 Kdhen 2010 à 13Mdh 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).[1]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	85 699 042	62%
Entre 61 et 90 Jours	14 978 007	11%
Entre 91 et 120 Jours	4 600 355	3%
Entre 121 et 150 Jours	9 004 424	7%
Entre 151 et 180 Jours	4 523 322	3%
Entre 181 et 360 Jours	12 897 819	9%
> 360 Jours	6 677 892	5%
Total Balance âgée	**138 380 862**	**100%**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

A fin 2011, le solde de la balance âgée est de 138 Mdh et plus de 44% 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	56 075 858	44%
Entre 61 et 90 Jours	19 087 657	15%
Entre 91 et 120 Jours	3 584 633	3%
Entre 121 et 150 Jours	7 647 064	6%
Entre 151 et 180 Jours	4 498 882	4%
Entre 181 et 360 Jours	20 430 795	16%
> 360 Jours	17 020 348	13%
Total Balance âgée	**128 345 237**	**100%**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

A fin 2010, le solde de la balance âgée est de 128 Mdh, et plus de 44% des créancessont inférieures à 60 jours.

Analyse du taux de contentieux (comptes sociaux)

En Kdh	2009	2010	2011
Créances clients brutes	128 623	170 620	207 891
Provisions	4 932	8 566	10 313
Taux de contentieux	3,83%	5,02%	4,96%

Source : *Jet Alu Maroc*

Entre 2009 et 2010, Le taux de contentieux a connu une légère hausse du fait de l'adoption d'une règle plus prudente dans la comptabilisation des provisions. 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 a est resté quasi stable entre 2010 et 2011 et s'établi à près de 5%..

La méthode de provisionnement des créances clients 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	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Titres et valeurs de placement consolidé	31 021	12 731	*-59,0%*	41 021	*222,2%*	4 000	*-90,2%*

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 Juin 2012

Le portefeuille titres et valeurs de placement s'est établi à 4 Mdh au 30 juin 2012 contre 41 Mdh à fin 2011 soit une diminution de 90% 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 2009-2011 se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Banques, T.G et C.P	2 128	2 375	*11,6%*	48 647	*NS*	5 366	-89,0%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	171	148	*-13,1%*	95	*-36,2%*	271	186,0%
Trésorerie Actif consolidé	**2 299**	**2 524**	***9,8%***	**48 742**	***NS***	**5 637**	**-88,4%**
Part Total Actif consolidé en %	*0,7%*	*0,7%*		*9,0%*		*0,9%*	
dont trésorerie actif Jet Alu Maroc	*2 091*	*232*	*-88,9%*	*41 516*	*NS*	*2 045*	*-95,1%*
% social du consolidé	*91,0%*	*9,2%*		*85,2%*		*36,3%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2012

Au 30 juin 2012, la trésorerie actif consolidé s'établit à 5,6 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 2009, 2010 et 2011 :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Capitaux Propres consolidé	**122 200**	**146 112**	**19,6%**	**289 712**	**98,3%**	**303 654**	***4,8%***
Capital Social	32 116	32 116	-	120 000	273,6%	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	60 434	60 434	-	95 200	57,5%	95 200	-
Ecarts de réévaluation	-	-	NA	-	NA	-	*NA*
Réserves légales	2 047	3 246	58,5%	3 246	-	5 388	*66,0%*
Autres réserves	1 357	4 029	196,9%	2 791	-30,7%	3 000	*7,5%*
Report à nouveau	-0,1	5 673	NS	22 528	297,1%	39 089	*73,5%*
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA	-	NA	-	*NA*
Résultat net de l'exercice (part groupe)	26 246	39 604	50,9%	44 027	11,2%	37 696	*-14,4%*
Intérêt hors groupe Hors résultat	28	47	69,1%	45	-5,6%	983	NS
Intérêt hors groupe s/ Résultat	295	962	225,6%	1 876	95,0%	2 298	22,5%
Capitaux Propres assimilés	3000	-	-100%	-	-	-	-
Dettes de financement consolidé	**2 854**	**11 321**	**296,6%**	**12 101**	**6,9%**	**11 250**	***-7,0%***
Autres dettes de financement	2 854	11 321	296,6%	12 101	6,9%	11 250	*-7,0%*
Financement permanent consolidé	**128 378**	**157 433**	**22,6%**	**301 813**	**91,7%**	**314 904**	**4,3%**
Dettes du passif circulant consolidé	**166 204**	**205 420**	**23,6%**	**215 892**	**5,1%**	**251 457**	*16,5%*
Fournisseurs et comptes rattachés	95 962	118 396	23,4%	107 728	-9,0%	114 288	*6,1%*
Clients créditeurs avances et acomptes	32 238	34 054	5,6%	57 260	68,1%	78 671	*37,4%*
Personnel	152	710	NS	1 195	68,3%	2 074	*73,6%*
Organismes sociaux	681	735	7,9%	1 088	48,1%	1 101	*1,2%*
Etat[20]	30 348	43 560	43,5%	45 942	5,5%	50 277	*9,4%*
Comptes d'associés	435	6 284	NS	1 000	-84,1%	3 845	*284,5%*
Autres créanciers	4 573	1 123	-75,4%	1 070	-4,7%	935	*-12,6%*
Comptes de régularisation - Passif	1 815	558	-69,3%	609	9,3%	266	*-56,4%*
Autres provisions pour risques et charges consolidé	**1 764**	**241**	**-86,3%**	**3 422**	**NS**	**3 387**	*-1,0%*
Ecarts de conversion - Passif consolidé	**-**	**-**	**NA**	**-**	**NA**	**-**	*NA*
Passif Circulant consolidé	**167 968**	**205 661**	***22,4%***	**219 314**	**6,6%**	**254 844**	**16,2%**
dont passif circulant Jet Alu Maroc	**172559**	206 522	*22,1%*	217 304	**5,2%**	257 062	**18,3%**
% social du consolidé	**102.73**	*100,4%*		*99,1%*		*100,9%*	
Crédit d'escompte	790	1 012	28,2%	868	-14,3%	3 526	*NS*
Crédit de trésorerie	3 849	1 086	-71,8%	17 126	NS	3 667	*-78,6%*
Banques (Soldes créditeurs)	11 763	22 638	92,4%	59	-99,7%	16 952	*NS*
Trésorerie Passif consolidé	**16 402**	**24 737**	***50,8%***	**18 052**	**-27,0%**	**24 144**	**33,7%**
Total Passif consolidé	**312 748**	**387 831**	***24,0%***	**539 179**	**39,0%**	**593 892**	**10,1%**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

[20] Sans constatation des profits nets partiels, le poste « Etat » serait de 42,2 MDH en 2011 et de 47,1 MDH au premier semestre 2012.

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	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Total Passif	**312 748**	**387 831**	**24,0%**	**539 179**	**39,0%**	**593 892**	**10,1%**
Capitaux Propres consolidé	**122 200**	**146 112**	**19,6%**	**289 712**	**98,3%**	**303 654**	**4,8%**
Part Total Passif consolidé en %	*39,1%*	*37,7%*		*53,7%*		*51,1%*	*-4,8%*
Capitaux propres assimilés consolidés	**3000**	**-**	**NS**	**-**	**NS**	**-**	*NA*
Dettes de financement consolidé	**2 854**	**11 321**	**296,6%**	**12 101**	**6,9%**	**11 250**	**-7,0%**
Part Total Passif consolidé en %	*0,9%*	*2,9%*		*2,2%*		*1,9%*	*-15,6%*
Financement permanent consolidé	**128 378**	**157 433**	**22,6%**	**301 813**	**91,7%**	**314 904**	**4,3%**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

Le financement permanent consolidé atteint 315Mdhau premier semestre 2012 contre 128,4Mdh en 2009. 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

	2009	2010	2011	S1 2012
Capitaux Propres consolidé	**95,2%**	**92,8%**	**96,0%**	**96,4%**
Capitaux propres assimilés consolidé	**2,3%**	**-**	**-**	**-**
Dettes de financement consolidé	**2,2%**	**7,2%**	**4,0%**	**3,6%**
Financement permanent	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

Au 30 juin 2012 :

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 30 juin 2012, le financement permanent est resté quasi stable comparé à fin 2011.

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 2009-2011 se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Capital Social	32 116	32 116	-	120 000	273,6%	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	60 434	60 434	-	95 200	57,5%	95 200	-
Réserves légales	2 047	3 246	58,5%	3 246	-	5 388	66,0%
Autres réserves	1 357	4 029	196,9%	2 791	-30,7%	3 000	7,5%
Report à nouveau	-0,1	5 673	NS	22 528	297,1%	39 089	73,5%

Résultat net de l'exercice (part groupe)	26 246	39 604	50,9%	44 027	11,2%	37 696	-14,4%
Intérêt hors groupe Hors résultat	28	47	69,1%	45	-5,6%	983	NS
Intérêt hors groupe/résultat 2012	295	962	226.1%	1875	94.91%	2298	22.56%
Capitaux Propres consolidés	**122 200**	**146 112**	**19.1%**	**289 712**	**98,3%**	**303 654**	**4,8%**

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 juin 2012 :

Les capitaux propres consolidés augmentent légèrement de 4,8% par rapport à fin 2011, pour s'établir à 304Mdh.

Au 31 Décembre 2011 :

Les capitaux propres consolidés augmentent de de 98,3% pour s'établirà 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 2009-S1 2012 se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Autres dettes de financement	2 854	11 321	296,6%	12 101	6,9%	11 250	-7,0%
Dettes de financement consolidé	**2 854**	**11 321**	**296,6%**	**12 101**	**6,9%**	**11 250**	**-7,0%**

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 4% des sources en financement de la société au premier semestre 2012 contre 2,2% en 2009. Ces dettes sont exclusivement de nature bancaire.

Le tableau ci-dessous, présente les dettes 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 - Natissement 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.*

III.3.1 Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2009-2011 se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Dettes du passif circulant consolidé	**166 204**	**205 420**	**23,6%**	**215 892**	**5,1%**	**251 457**	**16,5%**
Part Total Passif consolidé en %	*53,1%*	*53,0%*		*40,0%*		*42,3%*	
Fournisseurs et comptes rattachés	95 962	118 396	23,4%	107 728	-9,0%	114 288	6,1%
Part Total Passif consolidé en %	*30,7%*	*30,5%*		*20,0%*		*19,2%*	
Clients créditeurs avances et acomptes	32 238	34 054	5,6%	57 260	68,1%	78 671	37,4%
Personnel	152	710	NS	1 195	68,3%	2 074	73,6%
Organismes sociaux	681	735	7,9%	1 088	48,1%	1 101	1,2%
Etat	30 348	43 560	43,5%	45 942	5,5%	50 277	9,4%
Comptes d'associés	435	6 284	NS	1 000	-84,1%	3 845	284,5%
Autres créanciers	4 573	1 123	-75,4%	1 070	-4,7%	935	-12,6%
Comptes de régularisation - Passif	1 815	558	-69,3%	609	9,3%	266	-56,4%
Autres provisions pour risques et charges	**1 764**	**241**	**-86,3%**	**3 422**	**NS**	**3 387**	**-1,0%**
Ecarts de conversion - Passif	**-**	**-**	**NA**	**-**	**NA**	**-**	**NA**
Passif Circulant consolidé	*167 968*	*205 661*	*22,4%*	*219 314*	*6,6%*	*254 844*	*16,2%*
Part Total Passif consolidé en %	*53,7%*	*53,0%*		*40,7%*		*42,9%*	
dont passif circulant Jet Alu Maroc	*172 559*	*206 522*	*22,1%*	*217 304*	*5,2%*	*257 062*	*18,3%*
% social du consolidé	*102.7%*	*100,4%*		*99,1%*		*101,0%*	

Source : Jet Alu Maroc SA

Le passif circulant consolidé a augmenté de 22,4% en 2010 et de 6,6% en 2011 pour s'établir respectivement à 205,6Mdh et 219,3 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 premier semestre 2012, les dettes du passif circulant ont augmenté de 16,2% pour s'établir à 255 Mdh.

Au 30 juin 2012:

Le passif circulant consolidé augmente de 16,5% par rapport à fin 2011 pour passer de 219 Mdh à 255 Mdh. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « fournisseurs et comptes rattachés » (+6,1%) et « clients créditeurs, avances et acomptes » (+37,4%).

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.3.2Trésorerie Passif

L'évolution de la trésorerie *passif* consolidée sur la période 2009- S1 2012se présente comme suit :

En Kdh	2009	2010	Var 10/09	2011	Var 11/10	S1 2012	Var S1 12 / 11
Crédit d'escompte	790	1 012	28,2%	868	-14,3%	3 526	NS
Crédit de trésorerie	3 849	1 086	-71,8%	17 126	NS	3 667	-78,6%
Banques (Soldes créditeurs)	11 763	22 638	92,4%	59	-99,7%	16 952	NS
Trésorerie Passif	**16 402**	**24 737**	***50,8%***	**18 052**	***-27,0%***	**24 144**	**33,7%**

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 30 Juin 2012 :

La trésorerie *passif* passe de 18 Mdh à fin 2011 à 24,1 Mdh au premier semestre 2012 soit une augmentation de 33,7%.

Au 31 Décembre 2011:

En 2011, la trésorerie *passif* passe de 24,7Mdh à 18Mdh 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 2009-S1 2012:

Ratios d'équilibre financier En Kdh	*2009*	*2010*	*var 10/09*	*2011*	*var 11/10*	*S1 2012*	*var S1 12/ 11*
Financement permanent consolidé	128 378	157 433	22,6%	301 813	91,7%	314 904	4,3%
Actif Immobilisé consolidé	35 918	37 491	4,4%	57 729	54,0%	57 075	-1,1%
Fonds de roulement fonctionnel	**92 460**	**119 942**	**29,7%**	**244 084**	**103,5%**	**257 829**	**5,6%**
Actif Circulant consolidé	274 531	347 816	26,7%	432 708	24,4%	531 180	22,8%
Passif Circulant consolidé	167 968	205 661	22,4%	219 314	6,6%	254 844	16,2%
Besoin en fonds de roulement	**106 563**	**142 155**	**33,4%**	**213 394**	**50,1%**	**276 336**	**29,5%**
Trésorerie Nette	**-14 103**	**-22 213**	**-57,5%**	**30 690**	***NS***	**-18 507**	**-160,3%**

Source : *Jet Alu Maroc SA*

IV.1 Fonds de roulement

Au 30 juin 2012 :

Au premier semestre 2012, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 258 MDH contre 244 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 2011

En 2011, le fonds de roulement consolidé augmente considérablement pour s'établir à 244 MDH contre 120 MDH un exercice auparavant. Cette progression s'explique par la hausse du financement permanent (+92%) suite à l'introduction en bourse de la société.

Au 31 Décembre 2010 :

Le fonds de roulement consolidé est positif et augmente en 2010 pour s'établir à 120 MDH contre 92 MDH en 2009. Cette progression s'explique essentiellement par la hausse du financement permanent (+22,6%) due à la progression des fonds propres de la société et à son recours à un emprunt bancaire.

IV.2 Besoin en fonds de roulement

Au 30 juin 2012 :

Au premier semestre 2012, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 276 MDH contre 213 MDH à fin 2011. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant (+23%).

Au 31 Décembre 2011

En 2011, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente considérablement pour s'établir à 213 MDH contre 142 MDH un exercice auparavant. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant (+24%) due à l'augmentation du niveau des stocks (+18%) et du poste clients et comptes rattachés (+22,5%).

Au 31 Décembre 2010 :

Le besoin en fonds de roulement augmente en 2010 de 33% pour passer de 107 MDH à 142 MDH. Cette hausse est due à l'augmentation de l'actif circulant, et plus précisément de l'augmentation du niveau des stocks (+44%) et du poste clients et comptes rattachés (+31%).

IV.3 Trésorerie nette

Au 30 juin 2012 :

La trésorerie nette de la société passe d'un excédent de 31 MDH à fin 2011 à un déficit de 18 MDH au premier semestre 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 2009-S1 2012:

En Kdh	2009	2010	var 10/09	2011	var 11/10	S1 2012	var S1 12/ 11
DLMT	**2 854**	**11 321**	**296,6%**	**12 101**	**6,9%**	**11 250**	**7,0%**
Dettes de financement consolidé	2 854	11 321	296,6%	12 101	6,9%	11 250	7,0%
Trésorerie nette	-14 103	-22 213	-57,5%	30 690	238,2%	-18 507	-160,3%
Titres VMP	31 021	12 731	-59,0%	41 021	222,2%	4 000	-90,2%
Endettement net[21]	**-14 064**	**20 803**		**-59 610**		**25 757**	**143,2%**
Financement permanent	128 378	157 433	22,6%	301 813	91,7%	314 904	4,3%
DLMT/Financement permanent	**2%**	**7%**		**4%**		**4%**	
Gearing net[22]	**NS**	**12%**		**NS**		**8%**	
Capitaux propres	122 200	146 112	19,2%	289 712	98,6%	303 654	4,8%
Ratio de solvabilité[23]	**NS**	**0,14**		**NS**		**0,08**	

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%).
Au 30 juin 2012, l'endettement net est positif (26 Mdh) suite à la diminution de la trésorerie nette (-160%) et de titres VMP (-90%).

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.

[21] Dettes de financement consolidé – trésorerie nette - TVMP

[22] Endettement net/ (Capitaux propres + Endettement net)

[23] Endettement net/capitaux propres

VI. ANALYSE DES RATIOS DE LIQUIDITE

Ratios de liquidité En Kdh	*2009*	*2010*	*2011*	*S1 2011*	*S1 2012*
Stock de matières et fournitures	43 507	44 874	45 678	38 727	52 092
Achats de matières et fournitures[24] TTC	155 101	116 844	168 707	70 192	89 363
Délai de rotation des stocks de matières[25]	**101**	**138**	**97**	**199**	**210**
Stocks de produits[26]	38 916	73 840	95 173	120 252	124 155
Chiffre d'affaires consolidé TTC	321 230	345 725	474 280	180 135	274 098
Délai de rotation des stocks de produits [27]	**43**	**77**	**72**	**240**	**163**
Clients et comptes rattachés consolidés	123 296	161 750	198 163	165 102	268 290
Chiffre d'affaires consolidé TTC	321 230	345 725	474 280	180 135	274 098
Délai de règlement clients[28]	**138**	**168**	**150**	**165**	**176**
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	94 445	114 313	105 845	112 044	102 244
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	-	-	9 142	-	2 512
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	249 499	247 882	323 065	162 083	186 940
Autres charges externes consolidées TTC	31 880	33 309	37 921	17 240	19 337
Délai de règlement fournisseurs[29]	**121**	**146**	**103**	**112**	**88**

Source : Jet Alu Maroc SA

VI.1 Délai de rotation des stocks de matières

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 101 à 138 jours d'achats entre 2009 et 2010, ceci s'explique par la forte hausse de l'activité de la société et par conséquent de ses achats. En 2011, ce ratio s'établi à 97 jours d'achats traduisant les efforts consentis par la société en terme d'optimisation des stocks de matières et consommables. Ce ratio est quasi stable entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012.

VI.2 Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 43 à 77 jours de chiffre d'affaires entre 2009 et 2010. En 2011, ce ratio s'établi à 72 jours de chiffre d'affaires. Ce ratio augmente entre 2011 et le premier semestre 2012 traduisant un écoulement légèrement moins rapide des stocks de produits de la société.

VI.3 Délai de règlements clients

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

[25] (Stock de matières et fournitures * 360) /Achats de matières et fournitures

[26] (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

[27](Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

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

[29] (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC+ Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

Le délai de règlement clients passe de 138 à 168 jours de chiffre d'affaires entre 2009 et 2010. En 2011, ce ratio s'établi à 150 jours de chiffre d'affaires traduisant les efforts de négociation de la société avec ses clients pour un paiement plus rapide.
Au premier semestre 2012, ce ratio s'établi à 176 jours de chiffre d'affaires.

VI.4Délai de règlements fournisseurs

Le délai de règlement fournisseurs passe de 121à 103 jours de chiffre d'affaires entre 2009 et 2011. Au premier semestre 2012, ce ratio s'établi à 88 jours d'achats.

VII. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de financement des comptes consolidés de la société sur la période 2009-2011 se présente comme suit :

En Dh	2009		2010		2011	
	Emplois	Ressources	emplois	Ressources	emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice						
Autofinancement		**8 720 127**		**18 508 014**		**31 400 702**
Capacité d'autofinancement		27 763 602		35 486 014		48 903 262
- Distribution de bénéfices		19 043 475		16 978 000		17 502 560
Cessions et réductions d'immobilisations		**80 760 185**		**43 234 918**		**28 182 292**
Cessions d'immobilisations incorporelles		28 333		-		-
Cessions d'immobilisations corporelles		30 086 363		8 781 729		5 735 291
Cessions d'immobilisations financières		500 000		4 750 000		500 000
Récupération sur créances immobilisées		50 145 489		29 703 189		21 947 001
Augmentation des capitaux propres & assimilés		**70 000 000**		**-**		**115 200 000**
Augmentation de capital, apports		70 000 000		**-**		**115 200 000**
Subventions d'investissement		-		-		-
Augmentation des dettes de financement		**1 800 000**		**8 910 000**		**3 764 000**
(Nette de primes de remboursement)		-		-		-
Total I - Ressources stables		**161 280 312**		**70 652 932**		**178 546 993**
Acquisition & augmentation d'immobilisations	**77 638 111**		**42 727 729**		**41 174 176**	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	8 227		148 046		171 933	
Acquisition d'immobilisations corporelles	22 105 988		17 326 142		22 232 390	
Acquisition d'immobilisations financières	-		-		500 000	
Augmentation des créances immobilisées	55 523 896		25 253 540		18 269 854	
Remboursement des capitaux propres	0		-		-	
Remboursement des dettes de financement	1 829 350		443 106		2 983 984	
Emplois en non valeurs	700 000		-		10 246 784	
Total II - Emplois stables	**80 167 461**		**43 170 835**		**54 404 944**	
III. Variation du BFG	**74 096 198**		**35 591 933**		**71 239 103**	
IV. Variation de la trésorerie	**7 016 654**		**-**	**8 109 836**	**52 902 946**	
Total	**161 280 312**		**78 762 768**		**178 546 993**	

Source : Jet Alu Maroc SA

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 71 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 43 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 :

<u>Au niveau du secteur des routes et des autoroutes</u>

Les principaux projets en cours de réalisation sont :

- L'accélération de l'effort en matière d'infrastructure routière : 1167 millions d'euros à investir à l'horizon 2015, avec pour objectif la réalisation d'un réseau autoroutier de 1800 Km reliant toutes les villes de plus de 400 000 habitants. Ceci sera possible notamment à travers :

- La réalisation de nouvelles autoroutes à savoir :

  - ✓ Le Contournement de Rabat sur 41 km : Les travaux sont en cours ;
  - ✓ Le tronçon Berrechid – Beni Mellal sur 172 km : lancement des travaux donné le 14 avril 2010;
  - ✓ Le tronçon El Jadida – Safi sur 140 km : Les travaux sont en cours;
  - ✓ Le tronçon Tit Mellil – Berrechid sur 30,5 km : Les travaux sont en cours.
  - ✓ Projet d'élargissement à 2*3 voies de l'autoroute Casablanca – Rabat : Les travaux sont en cours de finalisation.

  - L'achèvement de certains tronçons, à savoir :

    - ✓ Tétouan – Fnideq ;
    - ✓ Fès – Oujda sur 323 km (achevé au courant de l'été 2011) ;
    - ✓ La desserte du complexe portuaire de Tanger-Med ;

- La poursuite du développement du programme national des routes rurales (PNRR) : ce programme vise l'augmentation du taux d'accessibilité de la population rurale au réseau routier de 54 % en 2005 à 80 % à l'horizon 2015 par la réalisation de 15.000 km de routes rurales.

Au niveau du secteur ferroviaire

Les principaux projets en cours de réalisation se présentent comme suit :

- Le lancement de la réalisation du schéma directeur des Lignes à Grande Vitesse (LGV) devant s'étendre à l'horizon 2035 sur 1 500 km ;
- Les travaux sur la première ligne devant relier les villes de Tanger et de Casablanca, et qui ont été entamés en 2011 ;
- Le prolongement de la double voie reliant Casablanca à Meknes 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 ;

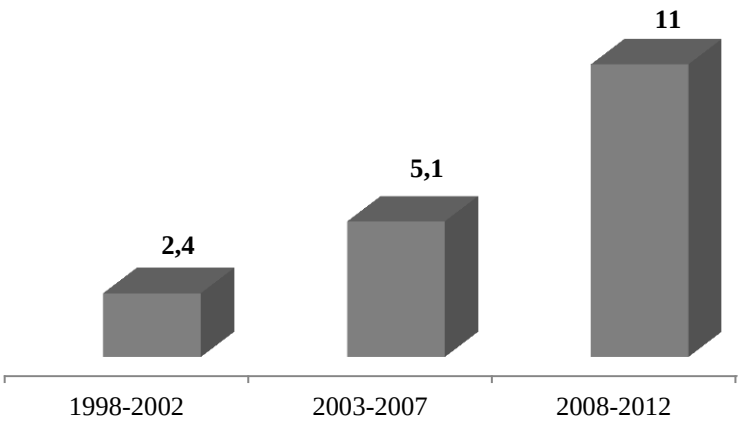
Au niveau du secteur du transport aérien

- 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'Errachidia, 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.

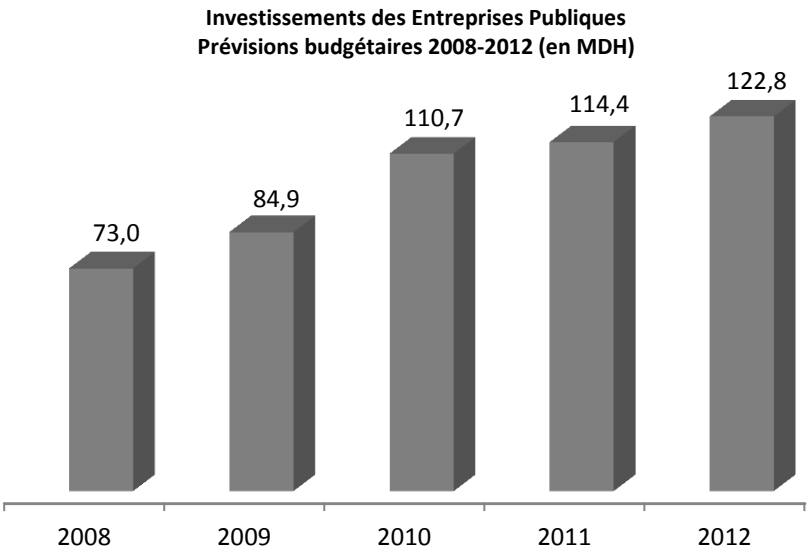
En vue de palier à ce déficit, les pouvoirs publics se sont engagés dans une politique volontariste de restructuration du secteur, à travers la création de 15 villes nouvelles autour des plus grandes agglomérations du Royaume, en vue de contribuer à l'absorption de la pression démographique. (Tamesna, 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.



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 atteint123Gdh 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'Equipement et des Transports, ce qui lui permettra de participer aux lancements des futurs projets clefs 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.

En résumé, l'objectif de JET ALU est de continuer à être précurseur sur un secteur innovant et à forte valeur ajoutée.

PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUE

I. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

JET ALU Maroc SA exerce une activité i 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 requière demande des compétences techniques aussi bien niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs…). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier à cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et prévoit la construction de son propre centre de formation.

- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de JET ALU Maroc SA implique des risques d'accidents dans les ateliers. Afin de maîtriser ces risques, l'entreprise veille à respecter l'ensemble des règles de sécurité liées à la profession, et a été accrédité OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail.

II. RISQUE 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 la 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, la société JET ALU Maroc SA ne connaît pas de faits exceptionnels ou de litiges susceptibles d'affecter de façon significative ses résultats, sa situation financière ou son activité.

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 :

	%
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 31/12/2011

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements Provisions	Net	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	**41 021 055,52**		**41 021 055,52**	**12 731 056,25**

PLACEMENT (H)				
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 accréditifs	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
Ecarts 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 63,93**
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 201519,93	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 immobilises	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)	**118 741 552,49**		**118 741 552,49**	**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 24 768,49	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				
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
Ecarts 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 (-)

JET ALU — Exercice clôturé au 31/12/2009

ACTIF	EXERCICE Brut	EXERCICE Amortissements Provisions	EXERCICE Net	EXERCICE PRECEDENT Net
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	**1 100 699,50**	**390 994,29**	**709 705,21**	**208 991,96**
Frais préliminaires	915 846,00	217 556,37	698 289, 63	181 458,83
Charges à répartir sur plusieurs exercices	184 853,50	173 437,92	11 415,58	27 533,13
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**340 386,22**	**104 557,76**	**235 828,46**	**332 641,25**
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	340 386,22	104 557,76	235 828,46	332 641,25
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles en cours				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**32 586 454,12**	**8 108 344,03**	**24 478 110,09**	**33 669 077,59**
Terrains	3 951 290,00		3 951 290,00	8 525 846,00
Constructions	6 144 753,52	1 706 142,03	4 438 611,49	4 745 849,17
Installations techniques, matériel et outillage	11 679 938,38	4 578 418,31	7 101 520,07	18 872 223,04
Matériel de transport	1 277 004,84	744 695,10	532 309,74	570 775,55
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 922 936,95	1 035 091,10	887 845,85	895 242,68
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	43 997,49	40 674,00	59 141,15
Immobilisations corporelles en cours	7 525 858,94		7 525 858,94	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**13 046 236,86**	**2 481 679,00**	**10 564 557,86**	**8 167 829,36**
Prêts immobilisés				7525,00
Autres créances financières	9 991 236,86		9 991 236,86	4 605 304,36
Titres de participation				
Autres titres immobilisés	3 055 000,00	2481 679,00	573 321,00	3 555 000,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	**47 073 776,70**	**11 085 575,08**	**35 988 201,62**	**42 378 540,16**
STOCKS (F)	**82 423 243,22**	**0,00**	**82 423 243,22**	**35 158 279,05**
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	43 506 871,93		43 506 871,93	29 637 612,06
Produits en cours	38 051 677,51		38 051 677,51	3 527 143,15
Produits intermédiaires et produits résiduels	864 693,78		864 693,78	
Produits finis				1 993 523,84
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	**166 360 517,13**	**4 931 632,50**	**161 428 884,63**	**125 620 838,23**
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 492 757,89		1 492 757,89	2 151 028,94
Clients et comptes rattachés	128 623 275,54	4 931 632,50	123 691 643,04	94 469 759,13
Personnel	1 056,16		1 056,16	159 654,54
Etat	28 186 430,26		28 186 430,26	22 191 418,74
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	5 159 310,44		5 159 310,44	5 851 570,96
Comptes de régularisation, Actif	2 897 686,84		2 897 686,84	797 405,92
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	**31 021 056,25**		**31 021 056,25**	**21 056,25**
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	**9 416,41**		**9 416,41**	**196 748,20**

(Eléments circulants)	9 416,41		9 416,41	196 748,20
TOTAL II (F+G+H+I)	**279 814 233,01**	**4 931 632,50**	**274 882 600,51**	**160 996 921,73**
TRESORERIE - ACTIF	**2 091 423,20**	**0,00**	**2 091 423,20**	**358 239,13**
Chèque et valeurs à encaisser				
Banque, T.G. et C.C.P.	2 013 860,94		2 013 860,94	99 932,89
Caisse, Régies d'avances et accréditifs	77 562,26		77 562,26	258 306,24
TOTAL III	**2 091 423,20**	**0,00**	**2 091 423,20**	**358 239,13**
TOTAL GENERAL I+II+III	**328 979 432,91**	**16 017 207,58**	**312 962 225,33**	**203 733 701,02**

JET ALU — Exercice clôturé au 31/12/2009

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	32 116 000,00	22 550 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
capital appelé		
dont versé		
Primes d'émission, de fusion d'apport	60 434 000,00	
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	2 047 467,99	975 443,69
Autres réserves	1 357 000,00	
Report à nouveau (2)	4 351,28	36 364,47
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	25 630 055,28	21 440 486,11
TOTAL CAPITAUX PROPRES (A)	**121 588 874,55**	**45 002 294,27**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	**3 000 000,00**	**5 745 830,00**
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées	3 000 000,00	5 745 830,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	**2 854 403,53**	**2 883 753,55**
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	2 854 403,53	2 883 753,55
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)	**127 443 278,08**	**53 631 877,82**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	**167 339 156,29**	**127 542 539,49**
Fournisseurs et comptes rattachés	99 411 932,21	79 156 613,66
Clients créditeurs, avances et acomptes	32 237 765,98	10 156 368,52
Personnel	151 620,15	328 619,60
Organismes sociaux	530 497,74	334 444,73
Etat	28 191 496,00	27 191 345,17
Compte courant associé	428 506,34	1 395 579,51
Autres créanciers	4 573 324,82	8 786 566,97
Comptes de régularisation-passif	1 814 013,05	193 001,33
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**1 764 382,38**	**644 161,39**
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	**13 435,64**	**343 464,98**
TOTAL II (F+G+H)	**169 116 974,31**	**128 530 165,86**
TRESORERIE - PASSIF	**16 401 972,94**	**21 571 657,34**
Crédits d'escompte	789 519,00	1 152 466,20
Crédit de trésorerie	3 849 000,00	
Banque	11 763 453,94	20 419 191,14
TOTAL III	**16 401 972,94**	**21 571 657,34**
TOTAL GENERAL I+II+III	**312 962 225,33**	**203 733 701,02**

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES DES TROIS DERNIERS EXERCICES (comptes sociaux)

JET ALU — Exercice clôturé au 31/12/2011

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE 1	OPERATIONS EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises	9 903 909,67		9 903 909,67	
Ventes de biens et services produits	384 214 899,64	-3 377 982,61	380 836 917,03	286 772 503,77
Chiffres d'affaires	394 118 809,31	-3 377 982,61	390 740 826,70	286 772 503,77
Variation de stock de produits	21 332 093,33		21 332 093,33	34 924 044,95
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	10 477 458,97		10 477 458,97	6 834 019,18
TOTAL I	**425 928 361,61**	**-3 377 982,61**	**422 550 379,00**	**328 530 567,90**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	7 618 392,05		7 618 392,05	
Achats consommés de matières et de fournitures	292 326 231,94		292 326 231,94	220 722 614,38
Autres charges externes	29 694 458,69	967 285,38	30 661 744,07	26 985 559,17
Impôts et taxes	565 274,73		565 274,73	413 981,80
Charges de personnel	16 501 113,75		16 501 113,75	13 508 243,90
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	18 313 667,78		18 313 667,78	10 986 417,65
TOTAL II	**365 019 138,94**	**967 285,38**	**365 986 424,32**	**272 616 816,90**
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			**56 563 954,68**	**55 913 751,00**
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2 896 190,65		2 896 190,65	
Gains de change	139 072,08		139 072,08	333 904,44
Intérêts et autres produits financiers	222 425,00		222 425,00	333 437,80
Reprises financières; transferts de charges	854 706,31		854 706,31	2 491 095,42
TOTAL IV	**4 112 394,04**		**4 112 394,04**	**3 158 437,66**
CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	3 110 950,32	112 415,79	3 223 366,11	2 672 881,19
Pertes de change	454 638,88	731,66	455 370,54	315 934,54
Autres charges financières				
Dotations financières				
TOTAL V	**3 565 589,20**	**113 147,45**	**3 678 736,65**	**2 988 815,73**
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			**433 657,39**	**169 621,93**
RESULTAT COURANT (III - V I)			**56 997 612,07**	**56 083 372,93**

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE 1	OPERATIONS EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 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 PROPRES A L'EXERCICE 1	OPERATIONS EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 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	413 891,80	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**	**3 101 411,82**	**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 77,38**

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE 1	OPERATIONS EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 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**

JET ALU — Exercice clôturé au 31/12/2009

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE 1	OPERATIONS EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	268 020 391,36		268 020 391,36	215 746 147,39
Chiffres d'affaires	**268 020 391,36**		**268 020 391,36**	**215 746 147,39**
Variation de stock de produits	33 395 704,30		33 395 704,30	4 386 120,76
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même				
Subvention d'exploitation	51 940,15		51 940,15	134 200,00
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	480 180,08		480 180,08	345 888,48
TOTAL I	**301 948 215,89**		**301 948 215,89**	**220 612 356,63**
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et de fournitures	218 313 110,23		218 313 110,23	148 953 333,03
Autres charges externes	25 148 325,24	1 023 854,65	26 172 179,89	18 268 247,32
Impôts et taxes	429 573,48		429 573,48	653 224,62
Charges de personnel	12 873 141,97		12 873 141,97	18 391 382,05
18 391 382,05Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	7 641 819,96		7 641 819,96	2 837 292,26
TOTAL II	**264 405 970,88**	**1 023 854,65**	**265 429 825 53**	**189 103 479,28**
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			**36 518 390,36**	**31 508 877,35**
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	1 690,65		1 690,65	182 916,05
Gains de change	677 606,29	2 065,52	679 662,81	413 900,10
Intérêts et autres produits financiers	170 625,00		170 625,00	
Reprises financières; transferts de charges	196 748,16		196 748,16	11 094,99
TOTAL IV	**1 046 670,10**	**2 056,52**	**1 048 726,62**	**607 911,14**
CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	2 340 014,45	164,18	2 340 178,63	2 124 387,14
Pertes de change	576 730,04	2 335,51	579 065,55	41 328,18
Autres charges financières				234 713,96
Dotations financières	2 491 095,42		2 491 095,42	196 748,16
TOTAL V	**5 407 839,91**	**2 499,69**	**5 410 339,60**	**2 597 177,44**
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			**- 4 361 612,98**	**- 1 989 266,30**
RESULTAT COURANT (III - V I)			**32 156 777,38**	**29 519 611,05**

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE 1	OPERATIONS EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 4
RESULTAT COURANT (Report)			**32 156 777,38**	**29 519 611,05**
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	30 614 696,39		30 614 696,39	8 314 306,19
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	1 694 906,86		1 694 906,86	372 169,47
Reprises non courantes; transferts de charges	2 745 830,00		2 745 830,00	1 357 000,00
TOTAL VIII	**35 055 433,25**		**35 055 433,25**	**10 043 475,66**
CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	29 117 558,64		29 117 558,64	8 194 865,86
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	866 920,54		866 920,54	610 823,78
Dotations non courantes aux amortiss. et provision	33 312,17		33 312,17	
TOTAL IX	**30 017 791,35**		**30 017 791,35**	**8 805 689,64**
RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)			**5 037 641,90**	**1 237 786,02**
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			**37 194 419,28**	**30 757 397,07**
IMPOTS SUR LES RESULTATS	**11 564 364,00**		**11 564 364,00**	**9 082 197,00**
RESULTAT NET (XI - XII)			**25 630 055,28**	**21 675 200,07**

TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			**338 052 375,76**	**231 263 743,43**
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			**312 422 320,48**	**209 588 543,36**
RESULTAT NET (XIV - XV)			**25 630 055,28**	**21 675 200,07**

TABLEAUX DE FINANCEMENT DES TROIS DERNIERS EXERCICES (Comptes sociaux)

JET ALU

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

I. SYNTHESE DES MASSES DE BILAN	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	VARIATION A-B 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	EXERCICE EMPLOI	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
I.Ressources stables de l'exercice (flux)				**16 354 488.21**
. Autofinancement		28 647 723,16		32 412 488.21
. Capacité d'autofinancement		45 829 783,16		16 058 000.00
- distribution de bénéfices		17 182 060,00		**43 234 918.20**
. Cession et réduction d'immobilisation		**28 182 291,84**		
. Cession immob incorporelles				8 781 728.95
. Cession immob corporelles		5 735 290,74		4 750 000.00
. Cession immob financières		500 000,00		29 703 189.25
. Récupération sur créances immobilisées		21 947 001,10		
. Augmentation des capitaux propres		**115 200 000,00**		
. Augmentation de capital, apport		115 200 000,00		
. Subvention investissement				**8 910 000.00**
. Augmentation des dettes de financ		**3 764 000,00**		
(nette de prime de remboursement)		3 764 000,00		**68 499 406.41**
TOTAL I Ressources stables		**175 794 015,00**		**16 354 488.21**
I. Emploi stables de l'exerc(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	VARIATION A-B 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 809014,24**
. 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		**8 910 000,00**		**1 800 000,00**
(nette de prime de remboursement)				
TOTAL I Ressources stables		**68 499 406,41**	**19 043 475,00**	**160 369 199,43**
I. Emploi stables de l'exerc(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 Emplois stables	**43 121 693,77**		**80 167 460,63**	
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**

JET ALU

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

I.SYNTHESE DES MASSES DE BILAN	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	VARIATION A-B EMPLOI C	VARIATION A-B RESSOURCES D
Financement permanent	127 443 278,08	53 631 877,82		73 811 400,26
Moins actif immobilisé	35 988 201,62	42 378 540,16		6 390 338,54
=Fonds de Roulement Fonctionnel	**91 455 076,46**	**11 253 337,66**		**80 201 738,80**
Actif circulant	274 882 600,51	160 996 921,73	113 885 678,78	
Moins passif circulant	169 116 974,31	128 530 165,86		40 586 808,45
=Besoins de Financement Global	**105 765 626,20**	**32 466 755,87**	**73 298 870,33**	
Trésorerie nette	**- 14 310 549,74**	**- 21 213 418,21**	**6 902 868,47**	

II.EMPLOIS ET RESSOURCES	EXERCICE EMPLOI	EXERCICE RESSOURCES	EXERCICE PRECEDENT EMPLOI	EXERCICE PRECEDENT RESSOURCES
I.Ressources stables de l'exercice (flux)				
. Autofinancement		**7 809 014,24**		
. Capacité d'autofinancement		26 852 489,24		
- distribution de bénéfices		19 043 475,00		
. Cession et réduction d'immobilisation		**80 760 185,19**		
. Cession immob incorporelles		28 333,33		
. Cession immob corporelles		30 086 363,06		
. Cession immob financières		500 000,00		
. Récupération sur créances immobilisées		50 145 488,80		
. Augmentation des capitaux propres		**70 000 000,00**		
. Augmentation de capital, apport		70 000 000,00		
. Subvention investissement		0,00		
. Augmentation des dettes de financ		**1 800 000,00**		
(nette de prime de remboursement)				
TOTAL I Ressources stables		**160 369 199,43**		
I. Emploi stables de l'exerc(flux)				
. Acquisition et augment d'immobili	**77 638 110,61**			
. Acquisition immob incorporelles	8 226,67			
. Acquisition immob corporelles	22 105 987,64			
. Acquisition immob financières	55 523 896,30			
. Augmentation créances immobilisées	0,00			
. Remboursement des capitaux propres	**0,00**			
. Remboursement des dettes de financ	**1 829 350,02**			
*** Emplois en non valeurs**	**700 000,00**			
TOTAL I Emplois stables	**80 167 460,63**			
III.Variation des besoins de financement global	73 298 870,33			
IV.Variation de trésorerie	6 902 868,47			
TOTAL GENERAL	**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 31/12/2011

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 lEse pour elle même	-	-
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)**	**322 987 976 ,01**	**247 708 173,55**
	6		Achats consommes 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 lEse pour elle même		
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)**	**247 708 173,55**	**244 485 290,12**
	6		Achats consommes de matieres 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 resultats**	17 467 533,00	11 564 364,00
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)**	**37 495 466,62**	**25 630 055,28**

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT					
	1		Résultat net de l'exercice :		
			*** Bénéfice +**	**37 495 466,62**	**25 630 055,28**
			*** Perte -**		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	2 420 847,08	4 722 615,20
	3	+	Dotations financières (1)		2 481 679,00
	4	+	Dotations non courantes (1)		33 312,17
	5	-	Reprises d'exploitation (2)		447 413,23
	6	-	Reprises financières (2)	2 481 679,00	
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	3 000 000,00	2 745 830,00

	8	**-**	Produits des cessions d'immobilisation	13 531 728,95	30 614 696,39
	9	**+**	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées	11 509 582,46	29 117 558,64
I			**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)**	**32 412 488,21**	**28 177 280,67**
	10	**-**	Distributions de bénéfices	15 832 300,00	
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

JET ALU — Exercice clôturé au 31/12/2009

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)				EXERCICE	EXERCICE FIN 2008
	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)**	**301 416 095,66**	**220 132 268,15**
	3		Ventes de biens et services produits	268 020 391,36	215 746 147,39
	4		Variation de stocks de produits	33 395 704,30	4 386 120,76
	5		Immobilisations produites par lEse pour elle même		
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)**	**244 485 290,12**	**167 221 580,35**
	6		Achats consommes de matieres et fournitures	218 313 110,23	148 953 333,03
	7		Autres charges externes	26 172 179,89	18 268 247,32
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I+II+III)**	**56 930 805,54**	**52 910 687,80**
	8	+	Subventions d'exploitation	51 940,15	134 200,00
	9	-	Impôts et taxes	429 573,48	653 224,62
	10	-	Charges de personnel	12 873 141,97	18 391 382,05
V		=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)**	**43 860 030,24**	**34 000 281,13**
		=	**INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)**		
	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation		
	13	+	Reprises d'exploitation: transfert de charges	480 180,08	345 888,48
	14	-	Dotations d'exploitation	7 641 819,96	2 837 292,26
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)**	**36 518 390,36**	**31 508 877,35**
VII			**RESULTAT FINANCIER**	**-4 361 612,98**	**-2 223 980,26**
VIII		=	**RESULTAT COURANT (+ ou -)**	**32 156 777,38**	**29 284 897,09**
IX			**RESULTAT NON COURANT (+ ou -)**	**5 037 641,90**	**1 237 786,02**
	15	-	**Impôts sur les resultats**	**11 564 364,00**	**9 082 197,00**
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)**	**25 630 055,28**	**21 440 486,11**

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT					
	1		Résultat net de l'exercice :		
			*** Bénéfice +**	**25 630 055,28**	**21 440 486,11**
			*** Perte -**		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	4 722 615,20	2 673 343,11
	3	+	Dotations financières (1)	2 481 679,00	
	4	+	Dotations non courantes (1)	33 312.17	
	5	-	Reprises d'exploitation (2)	447 413.23	345 888,48
	6	-	Reprises financières (2)		
	7	-	Reprises non courantes (2) (3)	2 745 830,00	1 357 000,00
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	30 614 696,39	8 314 306,19
	9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées	29 117 558,64	8 194 865,86
I			**CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)**	**28 117 280.67**	**22 291 500.41**
	10	-	Distributions de bénéfices	19 043 475,00	3 000 000,00
II			**AUTOFINANCEMENT**	**28 177 280.67**	**22 291 500.41**

(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 01/01/2011 au 31/12/2011

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

TRESORERIE)

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 01/01/2011 au 31/12/2011

INDICATION DES DEROGATIONS	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 01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE DE CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
a- **Changements affectant les méthodes d'évaluation** Adoption de la méthode de comptabilisation des contrats à long terme, dite « méthode de l'avancement des travaux »	La Quasi-totalité des projets de la société JETALU s'étale sur plusieurs exercices. L'adoption de cette méthode permet un meilleur rattachement des produits et des charges à chaque exercice social.	Ce changement de méthode n'aura pas un impact significatif sur le résultat de l'exercice par rapport à l'ancienne méthode. Le produit net partiel est comptabilisé au compte travaux au CPC, contrepartie d'un compte de régularisation actif.
b- **Changements affectant les règles de présentation**	**NEANT**	**NEANT**

Tableau des immobilisations autres que financières (B2)

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	Montant Brut fin exercice
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	**1 100 699,50**	**10 246 783,94**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11 347 483,44**
- Frais préliminaires	915 846,00	1 835 875,00	-	-	-	-	-	2 751 721,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	184 853,50	8 410 908,94	-	-	-	-	-	8 595 762,44
- Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**488 432,43**	**171 932,67**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**660 365,10**
- Immobilisations en recherche et dév.			-	-	-	-	-	-
- Brevets, marques, droits et valeurs sim.	488 432,43	171 932,67	-	-	-	-	-	660 365,10
- Fonds commercial			-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles			-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**40 713 280,68**	**22 183 425,19**	**-**	**506 519,00**	**5 443 095,33**	**366 586,97**	**1 406 519,00**	**56 187 023,57**
- Terrains	3 951 290,00		-	506 519,00	-	-	-	4 457 809,00
- Constructions	6 144 753,52	114 532,01	-	-	-	-	1 406 519,00	4 852 766,53
- Installations techniques, mat. & out.	13 752 934,81	2 524 324,53	-	-	5 141 957,81	-	-	11 135 301,53
- Matériel de transport	1 392 654,70	15 043,37	-	-	301 137,52		-	1 100 104,41
- Mobilier, matériel de bureau et aménag.	2 201 519,93	515 385,99	-	-	-	6 456,14	-	2 356 775,09
- Autres immo. corporelles Informatique	84 671,49		-	-	-	360 130,83	-	84 671,49
- Immobilisations corporelles en cours	13 185 456,23	19 014 139,29	-	-	-	-		32 199 595,52

1. Tableau des amortissements (B2 bis)

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1+2+3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	**584 825,82**	**2 226 616,74**		**2 811 442,56**
Frais préliminaires	400 213,07	544 194,20		944 407,27
Charges à répartir sur plusieurs exercices	184 612,75	1 682 422,54		1 867 035,29
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**225 354,18**	**101 657,93**		**327 012,11**
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	225 354,18	101 657,93		327 012,11
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**9 588 970,59**	**1 903 239,43**	**2 214 986,60**	**9 277 223,42**
Terrains				
Constructions	2 013 379,71	238 162,41	656 375,53	1 595 166,59
Installations techniques, matériel et outillage	5 714 071,89	1 204 670,75	997 978,87	5 920 763,77
Matériel de transport	926 898,90	182 243,25	276 875,44	832 266,71

Mobilier, matériel de bureau et aménagements	882 286,92	269 893,04	283 756,76	868 423,20
Autres immobilisations corporelles	52 333,17	8 269,98		60 603,15
Immobilisations corporelles en cours				

2. Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B3)

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
29/04/2011	233	894 605,17	247 075,81	647 529,36	895 214,19	247 684,83	
30/04/2011	233	1 721 159,42	415 946,86	1 305 212,56	1 440 690,61	135 478,05	
30/04/2011	233	528 767,03	163 036,50	365 730,53	494 861,90	129 131,37	
19/05/2011	233	99 227,37	8 268,94	90 958,43	98 748,80	7 790,37	
25/05/2011	233	460 113,81	26 839,97	433 273,84	426 282,35		6 991,49
25/05/2011	233	317 703,80	15 885,19	301 818,61	321 299,75	19 481,14	
25/05/2011	233	555 309,81	27 765,49	527 544,32	559 705,89	32 161,57	
25/05/2011	233	172 253,10	14 354,43	157 898,67	170 212,36	12 313,69	
26/05/2011	233	110 850,78	8 313,81	102 536,97	108 949,10	6 412,13	
29/04/2011	234	182 841,17	182 750,81	90,36	35 000,00	34 909,64	
30/04/2011	234	6 456,14	6 456,14				
30/04/2011	234	780,41	780,41		7 000,00	7 000,00	
30/04/2011	234	2 355,04	1 138,27	1 216,77	12 000,00	10 783,23	
30/06/2011	234	1 110,45	1 110,45		5 800,00	5 800,00	
30/06/2011	234	1 025,65	358,98	666,67	6 150,00	5 483,33	
30/06/2011	234	836,95	139,49	697,46	6 000,00	5 302,54	
30/06/2011	234	112 187,85	84 149,89	28 046,96	6 200,00		21 846,96
04/02/2011	2352	34 319,66	21 745,00	12 574,66			12 574,66

04/02/2011	2352	78 550,00	36 462,10	42 087,90			42 087,90
04/02/2011	2355	183 304,00	169 235,74	14 068,26			14 068,26
30/04/2011	2355	61 708,00	55 470,47	6 237,53			6 237,53
30/04/2011	2358	2 249,17	843,45	1 405,72			1 405,72
02/08/2011	233	281 967,52	70 491,87	211 475,65	241 175,79	29 700,14	
01/12/2011	250	500 000,00		500 000,00	500 000,00		
TOTAL		**6 309 682,30**	**1 558 611,07**	**4 751 071,23**	**5 335 290,74**	**689 432,03**	**105 212,52**

3. Tableau des titres de participation (B4) des trois derniers exercices

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation d'acquisition au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1		2	3	4	5	6	7	8	9
AR FACTORY	IMPORT-EXPORT	100 000,00	70,00%	70 000,00	70 000,00	31/12/2011	6 401 817,59	6 252 316,45	32 541 121,78
TOTAL		**100 000,00**		**70 000,00**	**70 000,00**		**6 401 817,59**	**6 252 316,45**	**32 541 121,78**

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation d'acquisition au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1		2	3	4	5	6	7	8	9
AR FACTORY	MARCHAND EF	100 000,00	70	70 000,00	70 000,00	31/12/2010	3 364 501,14	3 206 209,36	17 150 394,19
TOTAL				**70 000,00**	**70 000,00**	**31/12/2010**	**3 364 501,14**	**3 206 209,36**	**17 150 394,19**

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation d'acquisition au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1		2	3	4	5	6	7	8	9
EUROPORTE	PORTE BLINDE	6 000 000,00	49,75	2 985 000,00	2 985 000,00	31/12/2009	1 011 699	-3 112 350,41	5 920 697,49
ARFACTORY	MARCHAND EF	100 000 ,00	70,00	70 000,00	70 000,00	31/12/2009	1 078 292	984 667,78	10 576 991,73
TOTAL				**3 055 000,00**	**3 055 000,00**		**2 127 682.63**	**-2 127 682,63**	**16 488 699.30**

Tableau des provisions (B5) des trois derniers exercices

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

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								
2 Provisions Réglementées								
3 Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	8 565 570,57	11 316 556,41				8 565 570,57		11 316 556,41
5 Autres provisions pour risques et Charges	240 991,60	3 421 972,80		135 897,71	1 242,00		239 749,60	3 557 870,51
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésoreries								
SOUS TOTAL (B)	**8 806 562,17**	**14 738 529,21**		**135 897,71**	**1 242,00**	**8 565 570,57**	**239 749,60**	**14 874 426,92**

TOTAL (A+B)	**8 806 562,17**	**14 738 529,21**	**135 897,71**	**1 242,00**	**8 565 570,57**	**239 749,60**	**14 874 426,92**

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010

NATURE	Montant Début Exercice	DOTATIONS D'exploitation	DOTATIONS Financières	DOTATIONS Non courantes	REPRISES D'exploitation	REPRISES Financières	REPRISES Non courantes	Montant Fin exercice
1 Provisions pour	2 481 679,00					2 481 679,00		
dépréciation de								
l'actif immobilisé								
2 Provisions	3 000 000,00						3 000 000,00	
Réglementées								
3 Provisions								
durables pour								
risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	**5 481 679,00**					**2 481 679,00**	**3 000 000,00**	
4 Provisions pour	4 931 632,50	8 565 570,57			4 931 632,50			8 565 570,57
dépréciation de								
l'actif circulant								
(hors trésorerie)								
- Stocks								
- Clients								
- Personnel								
- Autres débiteurs								
5 Autres provisions	1 764 382,38			240 991,60	1 721 653,79	9 416,42	33 312,17	240 991,60
pour risques et								
Charges								
6 Provisions pour								
dépréciation des								

comptes de trésoreries								
SOUS TOTAL (B)	**6 696 014,88**	**8 565 570,57**		**240 991,60**	**6 653 286,29**	**9 416,42**	**33 312,17**	**8 806 562,17**
TOTAL (A+B)	**12 177 693,88**	**8 565 570,57**		**240 991,60**	**6 653 286,29**	**2 491 095,42**	**3 033 312,17**	**8 806 562,17**

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

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			2 481 679,00					2 481 679,00
2 Provisions Réglementées	5 745 830,00						2 745 830,00	3 000 000,00
3 Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	**5 745 830,00**		**2 481 679,00**				**2 745 830,00**	**5 481 679,00**
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	2 022 961,42	2 919 204,76			10 533,68			4 931 632,50
5 Autres provisions pour risques et Charges	644 161,39	1 738 892,49	9 416,42			196 748,16	447 413,23	1 764 382,38
6 Provisions pour								

dépréciation des comptes de trésoreries							
SOUS TOTAL (B)	**2 667 122,81**	**4 658 097,25**	**9 416,42**	**10 533,68**	**196 748,16**	**447 413,23**	**6 696 014.88**
TOTAL (A+B)	**8 412 952,81**	**4 668 097,25**	**2 491 095,42**	**10 533,68**	**196 748,16**	**3 193 243,23**	**12 177 693.88**

4. Tableau des créances (B6) des trois derniers exercices

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

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	**1 934 440,30**	**1 552 265,50**	**402 174,80**					
Prêt Immobilisés								
Autres créances financières	1 864 440,30	1 482 265,50	402 174,80					
Titres de participation	70 000,00	70 000,00						
De l'actif circulant	**260 415 978,17**	**10 312 992,12**	**250 102 986,05**			**92 512 522,33**	**7 053 755,55**	**11 428 930,43**
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 882 905,71		1 882 905,71					
Clients et comptes rattachés	207 891 120,25	10 312 992,12	197 578 128,13			92 512 522.33	7 053 755,55	11428 930,43
Personnel								
Etat	36 631 371,71		36 631 371,71					
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	1 149 497,55		1 149 497,55					
Comptes de régularisation Actif	12 861 082,95		12 861 082,95					

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010

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	**5 611 587,81**	**5 594 510,02**	**17 077,79**					
Prêt Immobilisés	7 777,79		7 777,79					
Autres créances financières	5 533 810,02	5 524 510,02	9 300,00					
Titres de participation	70 000,00	70 000,00					70 000,00	
De l'actif circulant	**216 389 126,46**	**12 651 934,71**	**203 737 191,75**			**87 750 142,53**	**25 547 904,34**	
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	4 083 037,53		4 083 037,53					
Clients et comptes rattachés	162 054 134,72	8 499 838,51	153 554 296,21			48 816 230,70	25 547 904,34	
Personnel								
Etat	39 944 734,34	1 010 822,51	38 933 911,83			38 933 911,83		
Comptes d'associés	500 000,00		500 000,00					
Autres débiteurs	9 444 851,80	3 141 273,69	6 303 578,11					
Comptes de régularisation Actif	362 368,07		362 368,07					

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

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	**9 991 236,86**	**9 991 236,86**						
Prêt Immobilisés								
Autres créances financières	9 991 236,86	9 991 236,86						
De l'actif circulant	**166 360 517,13**	**16 913 474,65**	**144 066 928,30**	**5 380 114,18**		**28 186 430,26**		
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 492 757,89		1 492 757,89					
Clients et comptes rattachés	128 623 275,54	16 913 474,65	106 329 686,71	5 380 114,18				
Personnel	1056,16		1056,16					
Etat	28 186 430,26		28 186 430,26			28 186 430,26		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	5 159 310,44		5 159 310,44					
Comptes de régularisation Actif	2 897 686,84		2 897 686,84					

5. Tableau des dettes (B7) des trois derniers exercices

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

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	**12 101 313,71**	**9 474 000,00**	**2 627 313,71**					
Emprunt obligataires								
Autres dettes de financement	12 101 313,71	9 474 000,00	2 627 313,71					
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	112 306 368,23		112 306 368,23		21 745 352,48		18 812 072,07	23 044 872,19
Clients créditeur avances et acomptes	57 259 918,91		57 259 918,91					
Personnel	384 877,41		384 877,41					
Organismes sociaux	558 082,77		558 082,77			558 082,77		
Etat	41 432 287,09	1 868 529,48	39 563 757,61			41 432 287,09		
Comptes d'associés								
Autres créanciers	1 070 058,70		1 070 058,70					
Comptes de régularisation Passif	609 327,25		609 327,25					

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010

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	**11 321 297,76**	**2 411 297,76**	**8 910 000,00**					
Emprunt obligataires								
Autres dettes de financement	11 321 297,76	2 411 297,76	8 910 000,00					
DU PASSIF CIRCULANT	**206 257 247,87**	**87 110 539,84**	**119 146 708,03**		**15 720 880,67**	**40 700 982,70**	**69 010 218,41**	**6 655 815,63**
Fournisseurs et comptes rattachés	125 140 042,61	22 334 135,57	102 805 907,04		15 720 880,67		69 010 218,41	6 655 815,63
Clients créditeur avances et acomptes	34 054 307,96	24 432 346,85	9 621 961,11					
Personnel	136 562,40	72 368,40	64 194,00					
Organismes sociaux	432 211,82	2 918,14	429 293,68			432 211,82		
Etat	40 268 770,88	40 268 770,88				40 268 770,88		
Comptes d'associés	4 548 400,00		4 548 400,00					
Autres créanciers	1 119 924,14		1 119 924,14					
Comptes de régularisation Passif	557 028,06		557 028,06					

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

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	**3 206 085,17**	**2 854 403,53**	**405 681,64**					
Emprunt obligataires								
Autres dettes de financement	3 206 085,17	2 854 403,53	405 681,64					
DU PASSIF CIRCULANT	**144 118 268,29**	**14 847 652,33**	**129 270 615,96**		**12 078 464,12**	**28 721 993,74**	**4 486 608,25**	**6 655 815,63**
Fournisseurs et comptes rattachés	76 191 044,21	14 847 652,33	61 343 391,88		12 078 464,12		4 486 608,25	6 655 815,63
Clients créditeur avances et acomptes	32 237 765,98		32 237 765,98					
Personnel	151 620,15		151 620,15					
Organismes sociaux	530 497,74		530 497,74			530 497,74		
Etat	28 191 496,00		28 191 496,00			28 191 496,00		
Comptes d'associés	428 506,34		428 506,34					
Autres créanciers	4 573 324,82		4 573 324,82					
Comptes de régularisation Passif	1 814 013,05		1 814 013,05					

6. TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (B8)

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Sûretés données					
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DES BANQUES	2 000 000,00	Nantissement / Fond de commerce	18/03/2004		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DES BANQUES	3 000 000,00	Nantissement / Fond de commerce	17/04/2007		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DES BANQUES	7 300 000,00	Nantissement / Fond de commerce	16/08/2011		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	Nantissement / Fond de commerce	09/09/2010		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DES BANQUES	2 000 000,00	Nantissement / Fond de commerce	16/03/2009		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DES BANQUES	4 100 000,00	Nantissement / Fond de commerce	08/11/2010		
Sûretés reçues					

(1) Gage : 1- Hypothéque : 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)

7. ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (B9)

Exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avals et caution		
- Cautions provisoires	8 847 500,00	3 615 500,00
- Cautions définitives	27 459 461,79	26 028 441,55
- Cautions de retenue de garantie	24 957 447,97	27 244 798,69
- Cautions admission temporaire	377 710,00	626 446,97
Engagements en matière de pensions de retraites		
et obligations similaires		
Autres engagements donnés	30 379 595,73	16 357 982,04
TOTAL (1)	**92 021 715,49**	**73 873 169,25**
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées…		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avals et caution BFO		
Autres Avals et cautions		

Autres engagements reçus		
-		
-		
-		
-		
TOTAL		

8. ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL (C1) :

Tableau n° 13						EXERCICE DU 01/01/2011 AU 31/12/2011	
om, Prénom ou Raison Sociale				Valeur Nominale de			
des Prinicipaux Associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRES		Chaque Action ou		Montant du Capital	
		Exercice Précédent	Exercice Actuel	Part Sociale	Souscrit	Appelé	Libéré
1	2	3	4	5	6	7	8
AR CORPORATION	78 Q I TAKADDOUM RABAT	18 036,00	1 015 680,00	50,00	50 784 000,00	50 784 000,00	50 784 000,00
Divers actionnaires	FLOTTANT EN BOURSE		529 920,00	50,00	26 496 000,00	26 496 000,00	26 496 000,00
MR OMAR ABDELKADER T	67 AV MEHDI BEN BARKA L	4 510,00	253 920,00	50,00	12 696 000,00	12 696 000,00	12 696 000,00
FONDS CAPMEZZANINE	101 BD MASSIRA AL KHADF	6 833,00	252 000,00	50,00	12 600 000,00	12 600 000,00	12 600 000,00
RCAR	AVENUE ANNAKHIL		152 160,00	50,00	7 608 000,00	7 608 000,00	7 608 000,00
CDG	PLACE MOULAY EL HASSAN Rabat Salle Abderrahi		134 640,00	50,00	6 732 000,00	6 732 000,00	6 732 000,00
CAPITAL NORTH AFRICA	30 BD MOULAY YOUSSEF C	2 733,00	61 680,00	50,00	3 084 000,00	3 084 000,00	3 084 000,00
					-	-	-
					-	-	-
					-	-	-
					-	-	-
TOTAL:		**32 112**	**2 400 000**		**120 000 000,00**	**120 000 000,00**	**120 000 000,00**

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés, par ordre d'importance décroissant.

9. ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES (C2)

EXERCICE DU 01/01/10 AU 31/12/10

Nom. prénom ou raison sociale des principaux associés	Adresse	Montant du capital : 33 000 000 DH NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
		Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
1	2	3	4	5	6	7	8
AD CORPORATION	78 QI TAKADOUM RABAT	18 036,00	17 201,00	1 000,00	17 201 000,00	17 201 000,00	17 201 000,00
FONDS CAPMEZZANINE	101 BD MASSIRA AL KHADRA 1 CASA	6833,00	6 833,00	1 000,00	6 833 000,00	6 833 000,00	6 833 000,00
MR OMAR ABDELKADER TADL	67 AV MEHDI BEN BARKA LOT 1	4 510,00	4 301,00	1 000,00	4 301 000,00	4 301 000,00	4 301 000,00
CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE	30 BD MOULAY YOUSSEF CASA	2 733,00	3 777,00	1 000,00	3 777 000,00	3 777 000,00	3 777 000,00
RTABI MED ADIL	17 AV OQBA AGDAL RABAT	1,00	1,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
BENBOUCHTA HADDOUM	17 AV OQBA AGDAL RABAT	1,00	1,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
MR HASSAN LAAZIRI	MR HASSAN LAAZIRI ANGLE RUE TOUILLERIE ET BD	1,00	1,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
MR OMAR CHIKHAOUI	17 BD EL MANAR RES AL KARI	1,00	1,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00	1 000,00
TOTAL		**32 116**	**32 116**		**32 116 000,00**	**32 116 000,00**	**32 116 000,00**

JET ALU **EXERCICE DU 01/01/11 AU 31/12/11**

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
(Décision AGO du 27/04/2011)		Réserve légale	
Report à nouveau	5 666 444,55	Autres réserves	3 000 000,00
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultats nets de l'exercice	37 495 466,62	Dividendes	17 182 060,00
Prélèvement sur les réserves		Autres affectations	
Autres Prélèvements		Report à nouveau	22 979 851,17
TOTAL A	**43 161 911,17**	**TOTAL B**	**43 161 911,17**

Total A = Total B

JET ALU **EXERCICE DU 01/01/10 AU 31/12/10**

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT

(Décision AGO du 30/06/2009)		Réserve légale	1 164 132,01
Report à nouveau	4 351,28	Autres réserves	2 745 830 ,00
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultats nets de l'exercice	25 630 055,28	Dividendes	16 058 000,00
Prélèvement sur les réserves		Autres affectations	
Autres Prélèvements		Report à nouveau	5 666 444,55
TOTAL A	**25 634 406,56**	**TOTAL B**	**25 634 406,56**

Total A = Total B

JET ALU **EXERCICE DU 01/01/09 AU 31/12/09**

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	**MONTANT**	**B. AFFECTATION DES RESULTATS**	**MONTANT**

(Décision AGO du 30/06/2009)		Réserve légale	1 072 024,30
Report à nouveau	36 364,47	Autres réserves	1 357 000,00
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultats nets de l'exercice	21 440 486,11	Dividendes	19 043 475,00
Prélèvement sur les réserves		Autres affectations	
Autres Prélèvements		Report à nouveau	4351,28
TOTAL A	**21 476 850,58**	**TOTAL B**	**21 476 850,58**

Total A = Total B

10. DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS (C5)

A- DATATION

Date de clôture (1) 31 /12 /2011

Date d'établissement des états de synthèse (2) : AU PLUS TARD 31/03/2012

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

B- EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS
	• **Favorables** **NEANT** • **Défavorables** **NEANT**

IV. COMPTES CONSOLIDES DES TROIS DERNIERS EXERCICES ET SEMESTRIELS

7.1 Bilan consolidé

JET ALU **Exercice cloturé au 30/06/2012**

ACTIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	**57 074 515,27**	**37 425 362,91**
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	7 516 162,94	427 123,33
Immobilisations incorporelles	444 192,61	214 234,99
Immobilisations corporelles	47 491 019,42	31 592 033,37
Immobilisations financières	1 623 140,30	5 191 971,22
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	**531 180 257,10**	**382 867 449,83**
Stocks et en cours	173 436 798,04	158 589 253,59
Clients et comptes rattachés	268 289 554,79	165 101 990,31
Autres Créances et Comptes rattachés	85 453 905.53	58 155 149.68
Titres et valeurs de placement	3 999 998,74	1 021 056,25
Ecarts de conversion – Actif		
Disponibilités	**5 637 199,80**	**1 131 738,19**
Total de l'actif	**593 891 972,17**	**421 424 550,93**

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)	**300 372 655.41**	**147 752 869.51**
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)	85 172 655,41	55 202 869,51
Autres (3)		
Intérêts minoritaires	**3 280 849,40**	**711 408,74**
Provisions pour risques et charges		
Dettes de financement	**11 250 000,00**	**12 298 567,46**
Dettes du passif circulant	**254 844 103.14**	**220 574 424.58**
Trésorerie Passif	**24 144 364,23**	**40 087 280,64**
Total du passif	**593 891 972,17**	**421 424 550,93**

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
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**

JET ALU **Exercice cloturé au 31/12/2010**

ACTIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	**37 491 124,64**	**35 918 201,62**
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	515 873,68	709 705,21
Immobilisations incorporelles	263 078,25	235 828,46
Immobilisations corporelles	31 170 584,90	24 478 110,09
Immobilisations financières	5 541 587,81	10 494 557,86
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	**347 815 855,01**	**274 531 448,85**
Stocks et en cours	118 412 889,24	82 314 145,95
Clients et comptes rattachés	161 749 636,23	123 296 165,68
Autres Créances et Comptes rattachés	54 922 273	37 900 080,97
Titres et valeurs de placement	12 731 056,25	31 021 056,25
Ecarts de conversion – Actif		
Disponibilités	**2 523 531,21**	**2 298 832,21**
Total de l'actif	**387 830 510,86**	**312 748 482,68**

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)	**145 102 387,36**	**125 200 124,17**
Capital (1)	32 116 000,00	32 116 000,00
Primes (1)	60 434 000,00	60 434 000,00
Réserves et résultats consolidés (2)	52 522 387,36	29 650 124,17
Autres (3)		**3 000 000,00**
Intérêts minoritaires	**1 009 350,34**	**323 487,53**
Provisions pour risques et charges	**240 911,60**	**1 764 382,38**
Dettes	**216 741 243,58**	**169 058 515,70**
Emprunts et dettes financières	11 321 297,76	2 854 403,53
Fournisseurs et comptes rattachés	118 396 378,99	95 961 663,40
Autres dettes et comptes de régularisation	87 023 566,83	70 242 448,73
Trésorerie Passif	**24 736 537,98**	**16 401 972,94**
Total du passif	**387 830 510,86**	**312 748 482,68**

(1) De l'entreprise mère consolidante
(2) Dont résultats net de l'exercice
(3) Provision pour investissement

ACTIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	**35 918 201,62**	
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	709 705,21	
Immobilisations incorporelles	235 828,46	
Immobilisations corporelles	24 478 110,09	
Immobilisations financières	10 494 557,86	
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	**274 531 448,85**	
Stocks et en cours	82 314 145,95	
Clients et comptes rattachés	123 296 165,68	
Autres Créances et Comptes rattachés	37 900 080,97	
Titres et valeurs de placement	31 021 056,25	
Ecarts de conversion – Actif		
Disponibilités	**2 298 832,21**	
Total de l'actif	**312 748 482,68**	

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)	**125 200 124,17**	
Capital (1)	32 116 000,00	
Primes (1)	60 434 000,00	
Réserves et résultats consolidés (2)	29 650 124,17	
Autres (3)	**3 000 000,00**	
Intérêts minoritaires	**323 487,53**	
Provisions pour risques et charges	**1 764 382,38**	
Dettes	**169 058 515,70**	
Emprunts et dettes financières	2 854 403,53	
Fournisseurs et comptes rattachés	95 961 663,40	
Autres dettes et comptes de régularisation	70 242 448,73	
Trésorerie Passif	**16 401 972,94**	
Total du passif	**312 748 482,68**	

(1) De l'entreprise mère consolidante
(2) Dont résultats net de l'exercice
(3) Provision pour investissement

7.2 Comptes des produits et charges consolidé

JET ALU **Exercice cloturé au 30/06/2012**

	Exercice	Exercice précèdent
Chiffres d'affaires	228 415 089,79	150 112 387,98
Autres produits d'exploitation	43 308 767,81	55 882 087,01
Achat revendus de marchandises	2 093 416.69	
Achats consommés	155 783 718,12	135 069 264,30
Charges de personnel	19 534 083,47	14 676 378,13
Autres charges d'exploitations		
Impôts et taxes	403 774,87	419 863,51
Dotations d'exploitation	26 332 055,84	8 976 902,54
Résultat d'exploitations	51 462 448,62	32 485 342,13
Charges et produits financiers	-326 290,32	-1 267 601,84
Résultat courant des entreprises intégrées	51 136 158,30	31 217 740,29
Charges et produits non courants	252 029,27	415 764,50
Impôt sur le résultat	11 393 821,79	9 737 008,85
Résultat net de l'ensemble consolidé	39 994 365,78	21 896 495,94
Intérêts minoritaires	2 298 104	666 558
Résultats net (part du groupe)	37 696 262	21 229 938

JET ALU **Exercice cloturé au 31/12/2011**

	Exercice	Exercice précèdent
Chiffres d'affaires	395 233 340,91	288 104 385,11
Autres produits d'exploitation	31 211 467,22	41 565 498,15
Achats revendus de marchandises	7 618 392.05	0
Achats consommés	269 220 480,03	243 400 650,16
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	- 2474 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	-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	1 875 695	961 862,81
Résultats net (part du groupe)	44 027 142,47	39 604 263,18

JET ALU	Exercice cloturé au 31/12/2010	
	Exercice	**Exercice précèdent**
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	243 400 650,16	234 482 388,38
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

JET ALU	Exercice cloturé au 31/12/2009	
	Exercice	**Exercice précèdent**
Chiffres d'affaires	267 691 353,11	
Autres produits d'exploitation	33 818 727,26	
Achats consommés	234 482 388,38	
Charges de personnel	21 147 738,10	
Autres charges d'exploitations		
Impôts et taxes	429 613,48	
Dotations d'exploitation	7 641 819,96	
Résultat d'exploitations	**37 808 820,45**	
Charges et produits financiers	-4 363 355,96	
Résultat courant des entreprises intégrées	**33 445 464,55**	
Charges et produits non courants	5 047 815,47	
Impôt sur le résultat	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	**26 541 168,43**	
Intérêts minoritaires	295 400,33	
Résultats net (part du groupe)	26 245 768,10	
Résultat par action	**817,22**	

7.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé

En Dh	2009		2010		2011	
	Emplois	Ressources	emplois	Ressources	emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice						
Autofinancement		**8 720 127**		**18 508 014**		**31 400 702**
Capacité d'autofinancement		27 763 602		35 486 014		48 903 262
- Distribution de bénéfices		19 043 475		16 978 000		17 502 560
Cessions et réductions d'immobilisations		**80 760 185**		**17 981 378**		**28 182 292**
Cessions d'immobilisations incorporelles		28 333		-		-
Cessions d'immobilisations corporelles		30 086 363		8 781 729		5 735 291
Cessions d'immobilisations financières		500 000		4 750 000		500 000
Récupération sur créances immobilisées		50 145 489		4 449 650		21 947 001
Augmentation des capitaux propres & assimilés		**70 000 000**		**-**		**115 200 000**
Augmentation de capital, apports		70 000 000		**-**		**115 200 000**
Subventions d'investissement		-		-		-
Augmentation des dettes de financement		**1 800 000**		**8 910 000**		**3 764 000**
(Nette de primes de remboursement)		-		-		-
Total I - Ressources stables		**161 280 312**		**45 399 392**		**178 546 993**
Acquisition & augmentation d'immobilisations	**77 638 111**		**17 474 189**		**41 174 176**	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	8 227		148 046		171 933	
Acquisition d'immobilisations corporelles	22 105 988		17 326 142		22 232 390	
Acquisition d'immobilisations financières	-		-		500 000	
Augmentation des créances immobilisées	55 523 896		-		18 269 854	
Remboursement des capitaux propres	-		-		-	
Remboursement des dettes de financement	1 829 350		443 106		2 983 984	
Emplois en non valeurs	700 000		-		10 246 784	
Total II - Emplois stables	**80 167 461**		**17 917 295**		**54 404 944**	
III. Variation du BFG	**74 096 198**		**35 591 964**		**71 239 103**	
IV. Variation de la trésorerie	**7 016 654**		**-**	**8 109 867**	**52 902 946**	
Total	**161 280 312**		**53 509 258**		**178 546 993**	

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[30]	……..	Qualité souscripteur[31]	……..
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	*A la date de règlement*
Nombre de jours	*Entre 10 jours et 365 jours*
Maturité	*De 10 jours à 12 mois*
Intérêts	*Post comptés*
Taux facial	*Sera fixé avant l'ouverture de la période de souscription*
Remboursement	In fine

[30] 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.

[31]

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

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 serons attribués afin de créditer le compte de JET ALU MAROC SA ouvert dans les livres de CDG Capital le ……..[32], 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 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.

[32] La date de règlement correspond à la date de jouissance.