



JET ALU MAROC SA

DOSSIER D'INFORMATION

Mise à jour annuelle 2013

PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

Plafond du programme : 200 000 000DH

Valeur nominale : 100 000 DH

CONSEILLER FINANCIER - COORDINATEUR GLOBAL



ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT



Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original du présent dossier d'information a été soumis à l'appréciation du CDVM qui l'a visé le 10/11/2014 sous la référence VI /EM/038/2014.

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	11
I. Le président du conseil d'administration	12
II. Les commissaires aux comptes	13
III. Le conseiller financier.....	27
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière.....	28
Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION	29
I. Cadre légal de l'opération	30
II. Objectifs de l'opération.....	31
III. Renseignements relatifs aux titres à émettre	31
IV. Modalité de souscription	32
V. Organisme charge du placement-Intermédiaires financiers	34
VI. Régime fiscal des billets de trésorerie	34
Partie III. PRESENTATION GENERALE DE JET ALU MAROC SA	37
I. Renseignements à caractère général.....	38
II. Renseignements sur le capital de Jet Alu Maroc SA.....	40
III. Nantissement d'actifs	49
IV. Nantissement d'actions	49
V. Marché des titres de Jet Alu Maroc SA.....	49
VI. Notation	51
VII. Organes d'administration	51
VIII. Organes de direction	54
Partie IV. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA	58
I. Historique de Jet Alu Maroc SA	59
II. Appartenance de Jet Alu Maroc SA au Groupe AR Corporation.....	61
III. Filiales du groupe Ar Corporation	63
IV. Synergies développées entre jet alu maroc et les filiales du groupe AR Corporation.....	76
V. Filiales de Jet Alu Maroc SA	80
VI. Secteurs d'activité de Jet Alu Maroc SA	100
VII. Activité de Jet Alu Maroc SA	110
VIII. Organisation Jet Alu Maroc SA	128
IX. Stratégie de développement de Jet Alu Maroc SA.....	135
X. La Politique d'investissement de jet alu Maroc SA	138
Partie V. ANALYSE FINANCIERE	139

I.	Périmètre de consolidation.....	140
II.	Comptes de produits et charges consolidés	141
III.	Analyse du bilan	152
IV.	Equilibre Financier.....	169
V.	Analyse des ratios d'endettement.....	170
VI.	Analyse des ratios de liquidité	171
VII.	Analyse du tableau de financement.....	173
Partie VI.	PERSPECTIVES.....	176
I.	Orientations stratégiques de Jet Alu Maroc SA	177
II.	Objectifs de résultats	178
Partie VII.	FACTEURS DE RISQUE	180
I.	Risque lié à la main d'œuvre.....	181
II.	Risque afférent à la fluctuation du prix des matières premières.....	181
III.	Risque concurrentiel	181
IV.	Risque de change	181
V.	Risque de contrepartie.....	182
VI.	Risque lié au développement à l'international	182
Partie VIII.	FAITS EXCEPTIONNELS OU LITIGES.....	183
	ANNEXES.....	185
Partie IX.	185	

ABREVIATIONS

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

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

DEFINITIONS

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

Matorral	Formation buissonnante à petits arbres rabougris et espacés (caroubier, lentisque), localisée surtout en Castille et qui est une forme dégradée de la forêt à chêne vert.
FBCF	Formation Brute du Capital Fixe est l'agrégat qui mesure en comptabilité nationale l'investissement (acquisitions de biens de production) en capital fixe des différents agents économiques résidents.
IDE	Investissements Directs à l'Etranger, sont les investissements effectués par des investisseurs étrangers au sein d'une économie.
Terminal à conteneur	Lieu au sein du port où sont déposés les conteneurs de marchandises en attente de chargement.
Transbordement	Action de faire passer des marchandises des quais d'arrivée aux quais de départs, sans passer par le stock.
EVP	« Equivalent Vingt Pieds » est une unité approximative de mesure de conteneur qui regroupe à la fois les conteneurs de 20 pieds et de 40 pieds, ayant pour but de simplifier le calcul du volume de conteneurs dans un terminal ou dans un navire.
Véranda	Galerie ou pièce généralement vitrée établie sur la façade d'un bâtiment.
Verrière	Vitrage de grande dimension ou une grande ouverture parée de vitraux.
Revêtement de façade	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 ledit dossier viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

L'organisme chargé du placement ne proposera les billets de trésorerie, objet du présent dossier d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

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

PREAMBULE

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

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

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

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

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

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

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

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

Attestation

Le Président du Conseil d'Administration de Jet Alu Maroc SA atteste que, à sa connaissance, les données 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.

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité

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

Attestation

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés clos les 31 décembre 2011, 2012, 2013

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse consolidés tels que audités par nos soins au titre des exercices 2011, 2012 et 2013.

Fait à Rabat le 16 octobre 2014

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux clos les 31 décembre 2011, 2012, 2013

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse sociaux tels que audités par nos soins au titre des exercices 2011, 2012 et 2013.

Fait à Rabat le 16 octobre 2014

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société JET ALU MAROC, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 372 317 341 MAD dont un bénéfice net de 62 137 460 MAD.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse citées au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société JET ALU MAROC SA au 31 décembre 2013 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques :

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

Par ailleurs et conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi N°17-95 telle que complétée et modifiée par la loi N° 20-05, nous portons à votre connaissance que la société JET ALU MAROC SA, a procédé au cours de l'exercice 2013 à la création de trois filiales en France, contrôlées à hauteur de 100% qui sont: JET ALU SAS, SILVER CONSTRUCTIONS et JET ALU INTERNATIONAL.

Rabat, le 29 mars 2014

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société JET ALU MAROC, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 336 579 881 MAD dont un bénéfice net de 75 496 735 MAD.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

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

Vérifications et informations spécifiques :

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

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

(contrôlée à hauteur de 100%) d'une part et à la prise de participation dans la société BE ARCH (à hauteur de 80%) d'autre part.

Rabat, le 15 avril 2013

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la société JET ALU MAROC SA comprenant, le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 283 883 145 MAD dont un bénéfice net de 42 838 864 MAD..

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

**RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES DE JET ALU MAROC SA
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société JET ALU MAROC SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2013, 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 382 417 926 MAD dont un bénéfice net consolidé de 67 165 913 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 2013, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Rabat, le 29 mars 2014

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

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

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion sur les états financiers

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

Rabat, le 15 avril 2013

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion sur les états financiers

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

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

Rabat, le 24 avril 2012

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

III. LE CONSEILLER FINANCIER

Identité

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

Attestation

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

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

- l'analyse des requêtes d'informations et d'éléments de compréhension transmis par Jet Alu Maroc SA ;
- l'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2011, 2012 et 2013 de Jet Alu Maroc SA;
- l'analyse des rapports d'activité des exercices 2011, 2012 et 2013 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 2011, 2012 et 2013 ;
- l'analyse des états de synthèse des exercices 2011, 2012 et 2013 des filiales de Jet Alu Maroc SA ;

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

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

CDG Capital

Abdessamad ISSAMI

Directeur Général Délégué

IV. LE 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. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION

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.

Dans le cadre du présent programme, Jet Alu Maroc SA a réalisé (6) tirages, dont les caractéristiques, au 1 aout 2014, sont les suivantes :

Emetteur	Jet Alu Maroc SA						
Valeur nominale	MAD 100 000						
Plafond du programme d'émission	MAD 200 000 000						
Maturité	13 semaines	13 semaines	26 semaines		52 semaines	52 semaines	52 semaines
Echus/Non échus	Echus	Echus	Echus	échus	échus	échus	Non échus
Taux de sortie	4.80%	4,90%	5%	4,90%	5,50%	5.50%	5.15%
Date de jouissance	23/07/2013	06/02/2013	06/02/2013	14/11/2013	06/02/2013	23/07/2013	14/02/2014
Date d'échéance	22/10/2013	08/05/2013	07/08/2013	15/05/2014	05/02/2014	22/07/2014	13/02/2015
Taux	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe
Prime de risque	108	100	95	118	137	144	145
Nombre de bons	50	106	344	250	50	450	300
Remboursement	In fine						

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

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

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

III. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

Nature des titres	Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
Forme juridique des titres	Billets de trésorerie au porteur.
Plafond de l'émission	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.
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 manifesterait un besoin de trésorerie, CDG Capital procéderait à l'ouverture de la période de souscription au moins 72 heures avant la date de jouissance.

IV.2. SOUSCRIPTEURS

Les personnes physiques ou morales, résidentes ou non résidentes.

IV.3. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

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

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

IV.4. MODALITES DE SOUSCRIPTION

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

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

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

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

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

- 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	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Téléphone	05 37 74 92 92
Fax	05 37 74 92 30
Site web	www.jetalu.com
Adresse électronique	jetalu@jetalu.com
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Registre de commerce	53 431 au registre de commerce de Rabat
Année de création	1992
Durée de vie	99 ans
Exercice social	1 ^{er} janvier au 31 décembre.
Objet social	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet d'effectuer tant au Maroc qu'à l'étranger : ▪ L'exercice des activités suivantes : Façadier- Fenestrier- Cloisonneur ; ▪ L'importation des matières, matériaux, fournitures et accessoires nécessaires à ces activités ; ▪ La participation par voie d'adjudication ou entente directe aux marchés publics et privés ; ▪ La prise de participation directe ou indirecte dans toutes opérations ou entreprises par voie de création de société, de participation à leur création ou à l'augmentation de capital de sociétés existantes ou encore par voie de commandite, d'achat de titres ou droits sociaux ; ▪ Et plus généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières, se rattachant directement ou indirectement aux objets précités, ou susceptibles d'en favoriser le développement.
Capital social au 31/12/2013	120 000 000DH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune.
Documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la consultation est prévue par la loi, ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège de Jet Alu Maroc SA, sis 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat.
Textes législatifs et réglementaires	De par sa forme juridique, Jet Alu Maroc SA est une société anonyme à Conseil d'administration régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et modifiée par la loi n° 20-05 promulguée par le dahir n° 1-08-18 du 23 mai 2008. Par ailleurs, Jet Alu Maroc SA est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives à l'appel public à l'épargne notamment :

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

Tribunal compétent
en cas de litige

Tribunal de Commerce de Rabat

Régime fiscal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

Actionnaires	31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012		31/12/2013	
	Nombre d'actions	% du capital et DDV	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%	1 015 680	42,32%	1 015 680	42,32%	1 015 680	42,32%
M. Mohamed Adil RTABI	1	NS	-	NS	-	NS	-	NS
Mme. Haddoum BENBOUCHTA	1	NS	-	NS	-	NS	-	NS
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	4 301	13,40%	253 920	10,58%	253 920	10,58%	253 920	10,58%
M. Omar CHIKHAOUI	1	NS	-	NS	-	NS	-	NS
Capital North Africa Venture Fund SAS	3 777	11,80%	61 680	2,57%	61 680	2,57%	61 680	2,57%

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

M. Hassan LAAZIRI	1	NS	-	NS	-	NS	-	NS
Fonds Capmezzanine	6 833	21,30%	252 000	10,50%	252 000	10,50%	252 000	10,50%
CDG	-	-	134 640	5,61%	134 640	5,61%	134 640	5,61%
RCAR	-	-	152 216	6,34%	285 504	11,90%	285 504	11,90%
Flottant en bourse	-	-	529 911	22,00%	396 723	16,50%	396 723	16,50%
Total	32 116	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

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

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

II.4. PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

AR CORPORATION

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

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

Activité	Société d'investissement gérant les participations de la famille RTABI
Date de création	2009
Siège social	Sis à 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat
N° du registre de commerce	76551 – Rabat
Capital en Kdh au 31/12/2013	10 kdh
Résultat Net en Kdh au 31/12/2013	15 806 kdh
Fonds propres en Kdh au 31/12/2013	64 657 kdh
% de détention au 31/12/2013	42,32%

Source : Jet Alu Maroc SA

FONDS CAPMEZZANINE

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

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

Le Fonds privilégie notamment :

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

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

Activité	Fonds d'investissement marocain ayant pour vocation d'investir dans les moyennes et grandes entreprises
Date de création	2007
Siège social	101 Bd Massira Al Khadra Casablanca - Maroc
N° du registre de commerce	174395 Casablanca
Capital en KDH au 31/12/2013	350 020
Actifs gérés en KDH au 31/12/2013	187 562
Actionnariat du fonds	▪ Caisse de Dépôt et de Gestion (28,57%) ▪ Banque Européenne d'Investissement (17,14%) ▪ Société Centrale de Réassurance (14,28%) ▪ MAMDA/MCMA (14,28%) ▪ AXA Assurance Maroc (8,57%) ▪ Wafa Assurance (8,57%) ▪ FCPR PME Innovation (FPMEI) (8,57%)
% de détention au 31/12/2013	10,5%

Source: CDG Capital private equity

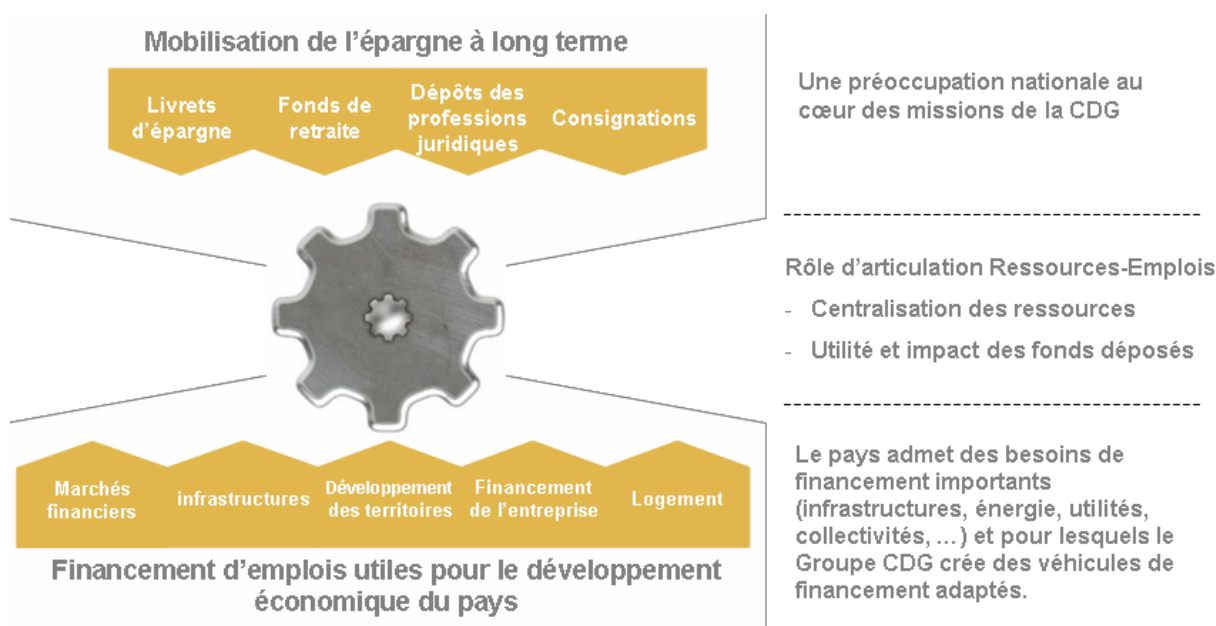
GROUPE CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION

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

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

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

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



Source : CDG

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

Dépôt et Consignations :

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

Prévoyance et retraite :

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

Banque, finance et assurances :

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

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

Développement territorial et durable:

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

L'organisation du groupe CDG se présente comme suit :



Source : CDG- 2014

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 31/12/2013)	16 819 MDH	
Résultat net part du groupe (au 31/12/2013)	964 MDH	
% de détention au 31/12/2013	5,61%	

Source : CDG – Comptes consolidés

RCAR (REGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DES RETRAITES)

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

INDICATEURS DU RCAR

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

Source : RCAR

II.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

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

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

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

Si les actions sont grevées d'un usufruit, les dividendes sont dus à l'usufruitier. Toutefois, le produit de la distribution de réserves, hors le report à nouveau, est attribué au nu-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 2011-2013, Jet Alu Maroc SA a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

En DH	2011	2012	2013
Résultat Net (A)	42 838 864	75 496 735	62 137 460
Dividendes de n distribués en n+1 (B)	22 800 000	26 400 000	27 600 000
Taux de distribution (B) / (A)	53%	35%	44%
Nombre d'actions	2 400 000	2 400 000	2 400 000
Dividendes par action	9,5	11	11,5

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

En 2013, la société a distribué 27,6 MDH, ce qui correspond à un dividende par action de 11,5 Dh.

III. NANTISSEMENT D'ACTIFS

Au 30 juin 2014, Jet Alu Maroc SA a conféré un nantissement de fonds de commerce. Le tableau ci-dessous résume les nantissements :

Opération	Sur	N°	Date dépôt	Montant avenant et montant global	Au profit de
Nantissement	M&O	51	25/07/2013	20 000 000	AWB
Nantissement	FC	480	25/04/2013	14 800 000	BMCE
Nantissement	FC	722	17/06/2013	20 000 000	CDM
Nantissement	FC	822	10/07/2013	43 000 000	CIH
Nantissement	FC	876	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	FC	877	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	FC	1003	16/08/2011	7 300 000	SGMB
Nantissement	FC	1017	04/06/2009	5 000 000	AWB
Nantissement	FC	1126	09/09/2010	4 900 000	AWB
Renouvellement	FC	636	02/06/2014	5 000 000	AWB

Source : Jet Alu Maroc SA

IV. NANTISSEMENT D'ACTIONS

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

V. MARCHE DES TITRES DE JET ALU MAROC SA

Actions

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

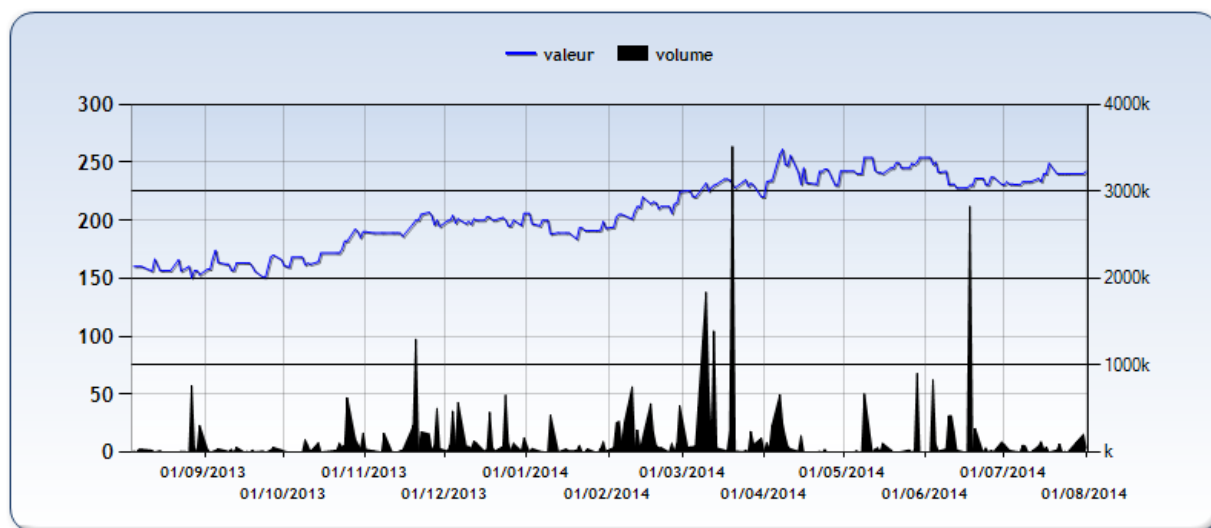
Les caractéristiques des actions de Jet Alu Maroc SA sont résumées dans le tableau suivant :

Date de cotation des actions	9 décembre 2011
Libellé	Jet Alu Maroc SA
Ticker	JALU
Secteur	Bâtiment et construction

Compartiment

deuxième (marché
secondaire)

L'évolution du cours du titre Jet Alu Maroc Saest illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse de Casablanca

Indicateurs boursiers clés au 31/12/2013

Capitalisation en Dh	626 400 000 Dh
Pay out ¹ (en %)	37%
Rendement ² (en %)	4,75%
Bénéfice par action ³ (en Dh)	25,89 Dh

Source : Bourse de Casablanca

Billets de trésorerie

Au 1^{er} aout 2014, le tableau ci-dessous résume les lignes en cours :

Emetteur	Jet Alu Maroc SA					
Valeur nominale	MAD 100 000					
Plafond du programme d'émission	MAD 200 000 000					
Maturité	13 semaines	13 semaines	26 semaines	52 semaines	52 semaines	52 semaines

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

Echus/Non échus	Echus	Echus	Echus	échus	échus	échus	Non échus
Taux de sortie	4.80%	4,90%	5%	4,90%	5,50%	5.50%	5.15%
Date de jouissance	23/07/2013	06/02/2013	06/02/2013	14/11/2013	06/02/2013	23/07/2013	14/02/2014
Date d'échéance	22/10/2013	08/05/2013	07/08/2013	15/05/2014	05/02/2014	22/07/2014	13/02/2015
Taux	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe
Prime de risque	108	100	95	118	137	144	145
Nombre de bons	50	106	344	250	50	450	300
Remboursement	In fine						

L'encours du programme de billet de trésorerie de Jet Alu au 1/08/2014 est de 30 MDH.

VI. NOTATION

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

VII. ORGANES D'ADMINISTRATION

VII.1. DISPOSITIONS STATUTAIRES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Composition

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

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

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

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

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

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

Les Administrateurs sont toujours rééligibles.

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

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

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

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

Quorum-vote

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

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

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

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

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

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

VII.2. CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 30 Juin 2014, le Conseil d'administration de Jet Alu Maroc SA se compose comme suit :

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

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

Source : Jet Alu Maroc SA

MANDATS DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 30 juin 2014, M. Mohamed Adil RTABI est président du Conseil d'Administration de Jet Alu Maroc SA et/ou gérant des sociétés suivantes :

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

Source : Jet Alu Maroc SA

VII.3. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

VII.3.1. Comités

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

Comités émanant du Conseil d'Administration

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

	. 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	
--	---	--

Source : Jet Alu Maroc SA

VII.3.2. Rémunération attribuée aux membres de la direction

Le montant global des rémunérations brutes attribuées aux membres de la Direction est de près de 963 KDH en 2013 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 30/06/2014, les membres de la Direction de Jet Alu Maroc SA se présentent comme suit :

Identité	Fonction dans Jet Alu Maroc SA	Date d'entrée en fonction	Date d'entrée dans la fonction actuelle
M. Mohamed Adil RTABI	Président du Conseil d'Administration	1992	1992
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Directeur Général	2003	2009
M. Carlos Manuel Roque Rodrigues	Directeur Adjoint Pôle Management de projet	2013	2013
M. Mohamed BENKIRAN	Directeur administratif et financier	2010	2010
Mme. Imane MAAROUFI	Attachée de Direction-Responsable Développement	2011	2012
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production	2002	2009
M. Oussama AOURARH	Responsable BET	2008	2008

M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2009
M. Redouane BELKACEM	Directeur qualité et sécurité	2008	2009

Source : Jet Alu Maroc SA

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

M. Mohamed Adil RTABI (48 ans), Président du Conseil d'Administration

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

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

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

M. Omar Abdelkader TADLAOUI (35 ans), Directeur Général

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

M. Carlos Manuel ROQUE RODRIGUEZ (59 ans), Directeur Adjoint Pôle Management de Projet

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

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

M. Mohamed BENKIRAN (36 ans), Directeur Administratif et Financier

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

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

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

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

M. Khalid KOUHAILA (39 ans), Directeur Production

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

M. Oussama AOURLAH (31 ans) Responsable BET

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

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

M. Rachid KHALKHAL (30 ans), Directeur logistique et achats

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

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

M. Redouane BELKACEM (33 ans), Directeur qualité et sécurité

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

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

VIII.3. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

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

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

I. HISTORIQUE DE JET ALU MAROC SA

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

2012	▪ Création de la société Jet Energy International ▪ Livraisons de plusieurs projets : ✓ Aéroport Rabat-Salé ✓ Tetouan-shore ✓ Fes-shore ✓ Casashore Parcelle M ✓ Siège de Bank Al Maghrib Laayoune ✓ Zoo de Rabat ✓ Show-Room Autonejma à Rabat ✓ Villa d'Eole ✓ Siège de la Protection civile à Rabat ✓ Passerelles du port de plaisance de Mdiq ✓ Locaux de production de Dar Assikah
2013	▪ Finalisation de l'achat du terrain de 70 000 m² et démarrage de la construction de la nouvelle unité de production à Oued Ykem. ▪ Participation au Salon Batimatec à Alger en janvier 2012. ▪ Démarrage des axes de développement de l'entreprise :
S1 2014	▪ Acquisition de la société JET ALU SAS (EX LEBLANC) ▪ Acquisition de la société Silver Construction ▪ Création d'une Joint-Venture en Algérie en collaboration avec le Groupe Cevital ▪ Augmentation de capital de sa filiale AR FACTORY (4,2 MDH) en octobre 2013 ▪ Livraisons de plusieurs projets : ✓ Club House Saidia ✓ CHU Oujda ✓ Gare Mohammedia ✓ Centre socio-sportif de Salé (Bank Al Maghrib) ✓ Siège de la société Munisys ✓ Bâtiments d'accueil de la zone industrielle de Kenitra ✓ Ateliers relais de Nouacer ✓ Aménagement des locaux de la Banque Africaine de développement ✓ Siège de la SNTL Mohammedia ✓ Hotel Val d'Anfa à Casablanca ✓ Université Akhawayne ✓ Cité universitaire et restaurant de l'UIR ▪ Participation à l'édition 2013 de BATIMAT Paris ▪ Participation au Salon Intersolar à Munich
	▪ Finalisation des ateliers Oued Ykem ▪ Participation au lancement du club PPP (partenariats Public – Privé) au Maroc ▪ Conclusion d'un partenariat avec un des leader européen de la façade (l'italien SIMCO) ▪ Projets décrochés : ✓ OCP ✓ Arribat Center ✓ Théâtre de Casablanca ✓ Entrepôts Tanger Free Zone ✓ Cité sportive Bellevue ▪ Projets en cours : ✓ Siège d'Attijariwafabank ✓ Fondation Mohamed VI

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 2014, la société JET ALU MAROC SA est détenue à hauteur de 42,32% par le Groupe AR Corporation.

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

La société a ainsi pour objet :

- La prise de participation, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises marocaines ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations ;
- L'acquisition de tous titres et droits par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat ;
- Et plus généralement, toutes opérations mobilières, immobilières, commerciales, industrielles et financières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ci-dessus défini, à tous objets similaires ou connexes susceptibles d'en favoriser le développement.

II.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

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

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

Source : Jet Alu Maroc SA

II.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 30/06/2014, l'actionnariat d'AR CORPORATION se présente comme suit :

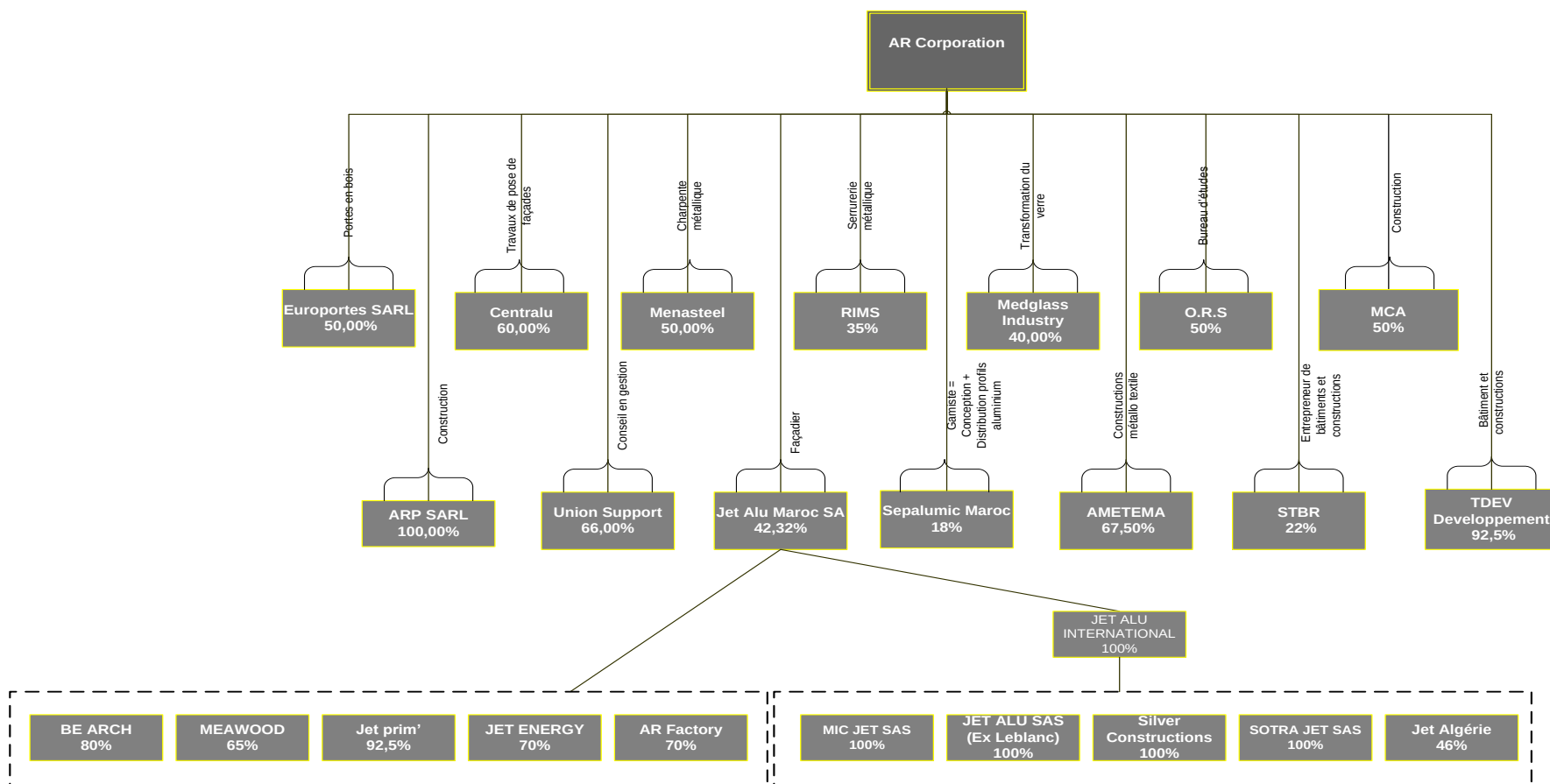
Identité des actionnaires	Nominal (en DH)	Montant détenu (en DH)	Nombre de parts détenues	% du capital détenu	% de droits de vote
M MOHAMED ADIL RTABI	100	3 000	30	30%	30%
Mme Haddoum BENBOUCHTA (E épouse de M. RTABI)	100	1 000	10	10%	10%
Mlle Oumama RTABI (Fille de M. RTABI)	100	3 000	30	30%	30%
Mlle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

Source : Jet Alu Maroc SA

III. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

III.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 30 juin 2014, l'organigramme juridique⁴ se présente comme suit :



Source : Jet Alu Maroc SA

⁴ Le Groupe AR Corporation est en train de se désengager de la société Europortes.

III.2. PRESENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

III.2.1. Présentation de SEPALUMIC MAROC

<i>Nom</i>	SEPALUMIC MAROC
<i>Forme juridique</i>	SA
<i>Activité</i>	Conception et distribution de profilés Aluminium
<i>Création</i>	2001
<i>Siège social</i>	60, rue ISHAK IBNOU HANINE, quartier BURGER – Casablanca
<i>Objet Social</i>	Vente de profilés en menuiserie Aluminium
<i>Registre de Commerce</i>	109355 – Casablanca
<i>Capital Social à la création</i>	400 000 Dh
<i>Capital Social à fin décembre 2013</i>	6 000 000 Dh
<i>Valeur nominale</i>	100 Dh
<i>% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013</i>	18%
<i>Nombre de parts détenues au 31/12/2013</i>	10 800 parts
<i>Répartition du capital au 31/12/2013</i>	DESIGNAL SAS: 60% AR CORPORATION SARL: 18% M. Kamal BAROUDI : 12, 5% Mme. Mounira BENHALIMA : 7,5% M. Ahmed BELMAATI : 2%
<i>Endettement net au 31/12/2013</i>	-11 176 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	77 190 705	102 806 086	62 181 835
Résultat Net	9 015 641	13 332 912	7 668 416
Fonds Propres	29 274 705	42 023 728	47 692 144

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.2. Présentation de STBR

Nom	STBR
Forme juridique	SARL
Activité	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux publics)
Création	2007
Siège social	Avenue AIL HAOUZ, 40 lot FANIDA et LEILA SOUISSI, Rabat
Objet Social	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux Public)
Registre de Commerce	66047- Rabat
Capital Social à la création	400 000 Dh
Capital Social au 31/12/2013	2 400 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	22%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	5 280 parts
Répartition du capital au 31/12/2012	M. Mohamed Hicham BICHARA: 28% M. Rafik LAKHDAR: 28% AR CORPORATION SARL: 22% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 22%
Endettement Net au 31/12/2013	1 249 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- Résidence de l'ambassade d'Allemagne - Mosquée Guedira (près de Marjane Hay Riad) - Unité de production Éléphant Vert à Meknes

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	41 994 080	21 759 922	38 764 775
Résultat Net	2 050 788	1 374 017	583 559
Fonds Propres	8 470 321	9 844 339	6 899 897

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.3. Présentation de MENASTEEL INDUSTRY SARL

Nom	MENASTEEL INDUSTRY SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Charpente métallique
Création	2008
Siège social	Lot 11 Q.I Bouznika
Objet Social	Travaux de construction métalliques
Registre de Commerce	1757- Benslimane
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social au 31/12/2013	16 000 000 Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	80 000
Répartition du capital au 31/12/2013	M. Nabil RTABI : 50% AR Corporation SARL : 50%
Endettement net au 31/12/2013	17 546 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	▪ Aéroport de Guelmim ; ▪ Aéroport de Béni Mellal ▪ Parc d'exposition de la SOREC ;

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

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

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

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

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	74 579 854	65 095 030	139 191 155.
Résultat Net	2 295 022	2 061 994	2 618 067
Fonds Propres	19 429 186	21 491 180	23 109 248

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.4. Présentation de CENTRALU

Nom	CENTRALU
Forme juridique	SARL
Activité	Travaux de pose de façades
Création	2006
Siège social	Hay Ouad Eddahab bloc 2, n°2 – Bouznika
Objet Social	Entrepreneur de travaux de menuiserie et d'Aluminium.
Registre de Commerce	1 241- Benslimane
Capital Social à la création	100 000 Dh
Capital Social au 31/12/2013	200 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	60%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	1 200 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL: 60% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 20% M. Ahmed BELMAATI : 20%
Endettement net au 31/12/2012	-2 814 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	41 049 326	42 091 312	36 148 124
Résultat Net	3 408 314	3 134 497	2 539 651
Fonds Propres	3 624 661	4 759 159	3 890 809

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.5. Présentation de RIMS

Nom	RIMS
Forme juridique	SARL
Activité	Serrurerie métallique
Création	1994
Siège social	68 quartier industriel TAKADOUM, Rabat
Objet Social	Réalisation industriel métallique et signalétique
Registre de Commerce	43863 – Rabat
Capital Social à la date de création	600 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	1 400 000Dh
Valeur nominale	100Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/06/2013	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	4 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net au 31/12/2013	1130 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

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

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices :

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	20 521 022	23 133 778	31 391 592
Résultat Net	548 544	497 752	460 219
Fonds Propres	2 075 768	2 573 520	2 025 738

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.6. Présentation de MEDGLASS INDUSTRY

Nom	MEDGLASS INDUSTRY
Forme juridique	SARL
Activité	Transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Temara
Objet Social	Achat, vente de verre, la transformation technique du verre, import-export, toutes opérations industrielles commerciales et financières
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	6 000 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUY : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2013	8 651 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- OFPPT Rabat ; - Arribat Center ; - Casa Green Town ; - Marina de Casablanca ; - MAMDA Rabat ; - Aéroport de Beni Mellal ; - Siège TCCM

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices :

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	31 465 573	42 409 550	37 453 585
Résultat Net	-4 878 569	768 916	921 188
Fonds Propres	2 991 915	3 760 831	4 682 020

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.7. Présentation d'AMETEMA

Nom	AMETEMA (Architecture Metallo-textile du Maroc)
Forme juridique	SARL
Activité	Entreprise de constructions métalliques et de travaux se rapportant à la fabrication des tissus (textiles)
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUM – Rabat
Objet Social	Achat, vente de verre, la transformation techniques du verre, import-export, toutes opérations industrielles commerciales et financières
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	1 020 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	67,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	6 885 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 67,5% M. Jacques Neghib Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2013	-325 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- couverture de la STEP de Bouskoura ; - Centre de loisirs du Credit Agricole

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

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

b. Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices:

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	5 847 750	6 059 224	10 562 634
Résultat Net	350 348	636 090	412 647
Fonds Propres	1 441 616	1 751 305	1 857 952

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.8. Présentation d'UNION SUPPORT

Nom	Union Support
Forme juridique	SARL
Activité	Conseil en Gestion
Création	2009
Siège social	78, Quartier Industriel TAKADOUM – Rabat
Objet Social	Contrôle de gestion, Ressources Humaines, Droit des Sociétés et des Affaires, Communication
Registre de Commerce	76 903 – Rabat
Capital Social à la date de création	100 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	100 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	66%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	660 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 66% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 14% M. Jaafar AADDI : 10% M. Amine EL MOSALAMI : 10%
Endettement net au 31/12/2013	33Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

b. Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	3 676 599	3 796 538	6 125 838
Résultat Net	48 452	251 744	557 393
Fonds Propres	162 440	414 184	677 577

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.9. Présentation d'O.R.S

Nom	O.R.S
Forme juridique	SARL
Activité	Bureau d'études
Création	2010
Siège social	Avenue Omar Ibn El Khattab, Immeuble N°10 Appt. N°6 Agdal – Rabat
Objet Social	Bureau d'études techniques, ordonnance et planification de chantiers de toutes natures, Etudes et travaux d'ingénierie.
Registre de Commerce	80 379 – Rabat
Capital Social à la date de création	100 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	100 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	500 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 50% M. Hassan OTMANI : 50%
Endettement net au 31/12/2013	-218 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- Etudes pour un projet de SGTM ; - Etudes pour le compte de la préfecture de Témara.

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

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

b. Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	2 647 973	1 981 517	567 435
Résultat Net	594 980	38 012	-403 218
Fonds Propres	781 655	819 668	416 450

Source : Jet Alu Maroc SA

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

Nom	Moroccan Contractors Associate
Forme juridique	SARL
Activité	Entreprise générale de construction tout corps d'état
Création	2011
Siège social	Tour Romandie Boulevard BirAnzarane n°93, Casablanca

Objet Social	Construire, rénover et aménager en tout corps d'Etat tout type de bâtiment (maison, immeuble, surface industrielle)
Registre de Commerce	234339-Casablanca
Capital Social à la date de création	1 000 000 Dh
Capital Social à fin décembre 2013	1 000 000Dh
Valeur nominale	100 Dh
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	5000 parts
Répartition du capital au 31/12/2013	AR CORPORATION SARL : 50% M. Amine DAOUDI EL IDRISSI : 50%
Endettement net au 31/12/2013	-115 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- Usine Jet Alu de Oued Ykem ; - Bureaux de SANAM AGRO ; - Aménagement de Biocodex ; - Ferme photovoltaïque de Ké nitra

Source : Jet Alu Maroc SA

a. Présentation de la société :

Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 1 000 000 Dh (au 31/12/2013). Cette société, qui compte un effectif de 6 personnes (au 31/12/2013), a été créée en mai 2010 dans le but de Construire, rénover et aménager en tout corps d'Etat tout type de bâtiment (maison, immeuble, surface industrielle).

b. Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En Dh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	400 000	8 794 106	28 605 937
Résultat Net	-470 190	516 607	2 010 666
Fonds Propres	529 809	1 046 416	3 057 082

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.11. Présentation de ARP SARL

Nom	ARP
Forme juridique	SARL d'associé unique
Activité	Promotion immobilière
Création	2012
Siège social	Km 3 zone industrielle- Ain Atiq
Objet Social	Promotion immobilière
Registre de Commerce	92 893 Rabat
Capital Social à la date de création	300 000
Capital Social à fin décembre 2013	300 000
Valeur nominale	100 dhs
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	3 000
Répartition du capital au 31/12/2013	100% Ar Corporation
Capitaux propres 2013	284 782 dhs
Chiffre d'affaires 2013	-

Résultat net 2013	-8 204 dhs
-------------------	------------

Source : Jet Alu Maroc SA

Présentation de la société :

ARP est une SARL au capital de 300 000Dh (au 31/12/2013). Cette société a été créée en 2012 dans le but de :

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

III.2.12. Présentation de TDEV SARL

Nom	TDEV Développement SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Promotion immobilière
Création	2012
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.
Objet Social	Promotion immobilière
Registre de Commerce	93 275 Rabat
Capital Social à la date de création	8 000 000 dhs
Capital Social à fin décembre 2013	8 000 000 dhs
Valeur nominale	100 dhs
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2013	92,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2013	74 000
Répartition du capital au 31/12/2013	-AR Corporation 92,5%; -IDEXA 5% -INMAA Capital 2,5%
Capitaux propres 2013	3 890 kdh
Chiffre d'affaires 2013	-
Résultat net 2013	37 kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

Présentation de la société :

TDEV est une SARL au capital de 8 000 000 Dh (au 31/12/2013). Cette société a été créée en 2012 dans le but de :

- L'acquisition par tous moyens de droit, de tous biens immeubles ;
- La promotion immobilière ;

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

III.2.13. Présentation d'Europortes

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

Source : Jet Alu Maroc SA

Présentation de la société :

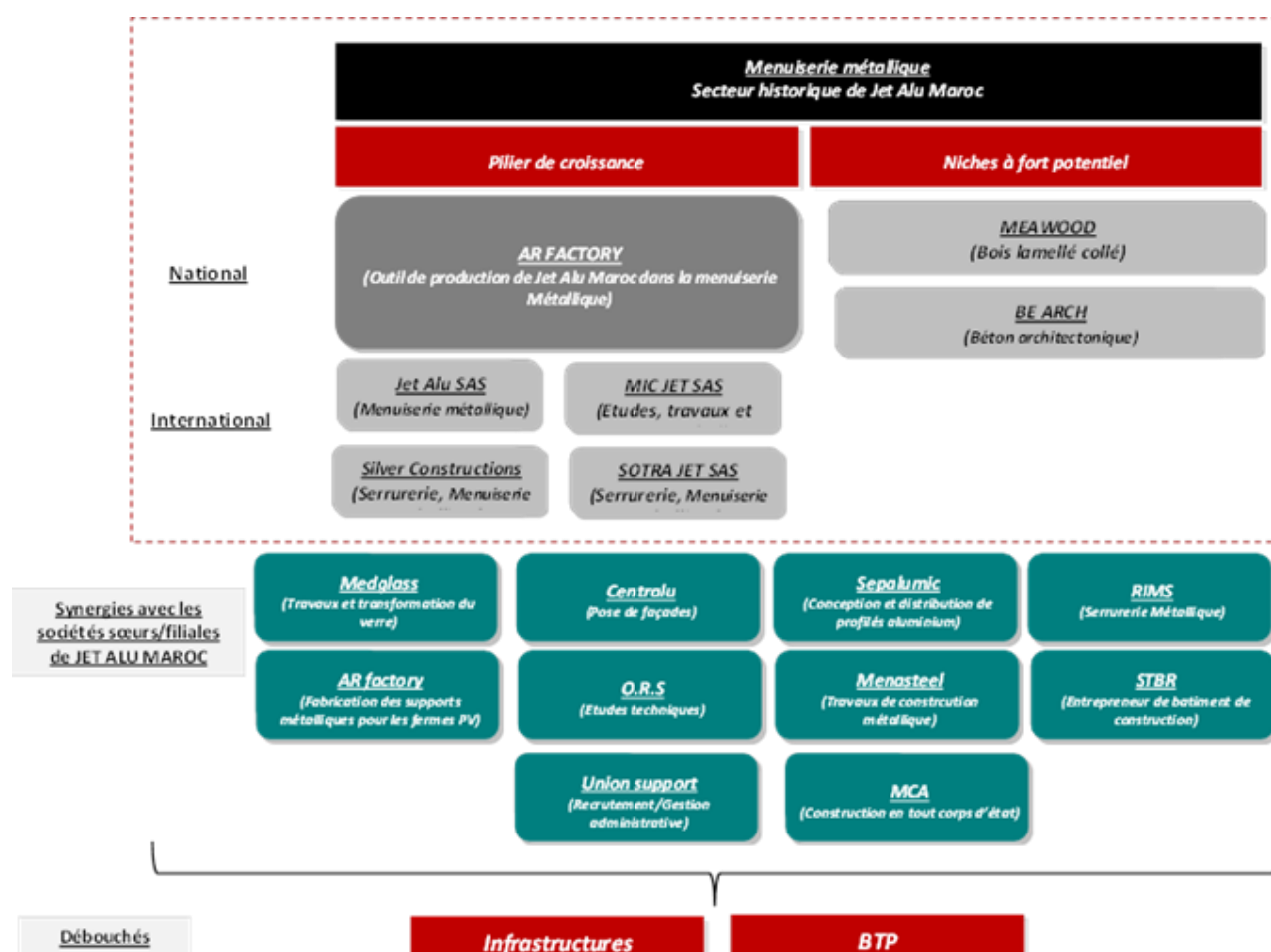
Europortes est une filiale d'AR Corporation spécialisée dans la production des portes en bois, portes industrielles, portes coupe-feu, porte blindées et serrurerie. Son capital est détenu à parts égales entre JET ALU Maroc SA et la Générale de projets

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

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

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

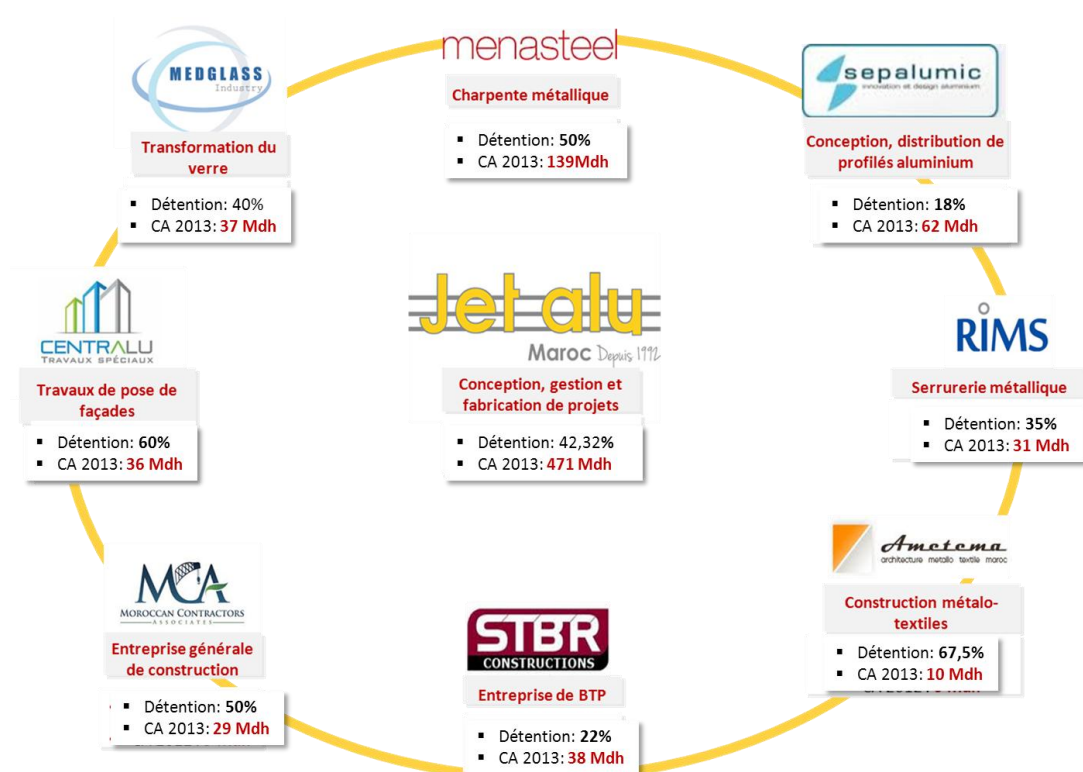
Le graphe ci-dessous présente la complémentarité des métiers du Groupe Jet Alu avec ceux des sociétés sœurs :



Source : Jet Alu Maroc SA

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

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



Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

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

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le tableau ci-dessous est issu du rapport spécial des Commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2013

2013

2013					
Filiale	CA réalisé avec Jet Alu		CA externe		CA Total (KDh)
	Montant (KDh)	%	Montant (KDh)	%	
CENTRALU	32 820	91%	3 328	9%	36 148
MEAWOOD	1 080	70%	453	70%	1 533
MEDGLASS	21 936	59%	15 518	41%	37 454
STBR	3rodriguzez	1%	38 461	99%	38 765
RIMS	28 213	90%	3 179	10%	31 392
Union Support	2 184	36%	3 942	64%	6 126
Ametema	5 695	54%	4 868	46%	10 563
O.R.S	101	18%	466	82%	567
AR Factory	30 738	68%	14 614	32%	45 352
Be Arch	8 058	63%	4 657	37%	12 715
SEPALUMIC	1 641	3%	60 540	97%	62 181
JET ALU SAS	3 387	20%	13 853	80%	17 240
MCA	21 848	76%	6 758	24%	28 606
Total	158 005	48%	170 637	52%	328 642

Source : Jet Alu Maroc SA

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

- La part moyenne globale de JET ALU a atteint 48% en 2013 ;
- Des entreprises du groupe comme STBR, réalisent la quasi-totalité de Chiffre d'affaires avec de la clientèle externe ;
- La part importante de JET ALU dans le chiffre d'affaires de CENTRALU est en lien avec le fait que CENTRALU est l'unique poseur professionnel au Maroc, JET ALU y fait donc appel pour toutes les poses sur chantier.

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

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

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

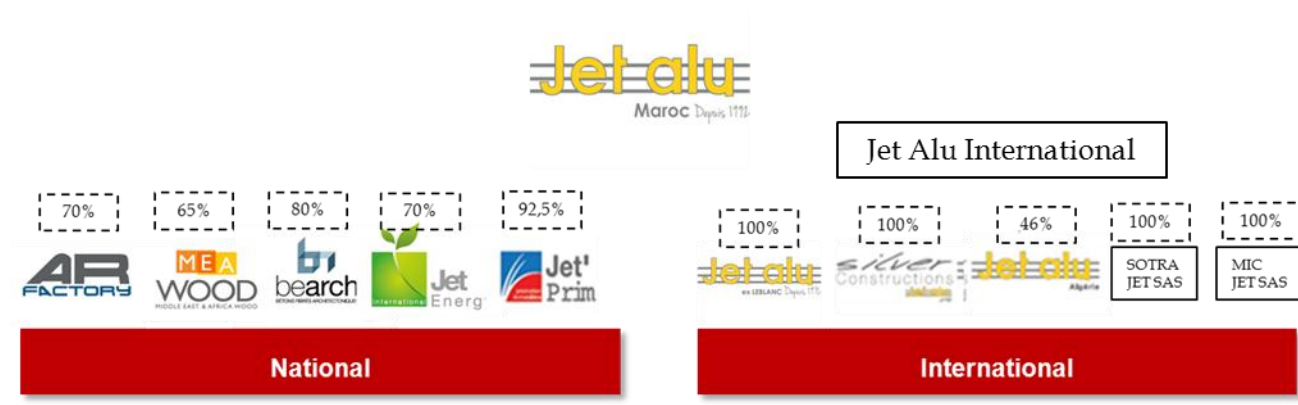
- AR Factory, la production de profilés en Aluminium (cadres) ;
- MED GLASS, la fabrication du verre ;
- CENTRALU, la pose ;
- AMETEMA, les abris de quai.

MENASTEEL se charge de la partie Charpente Métallique.

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

V. FILIALES DE JET ALU MAROC SA

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



Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.1. Présentation de AR FACTORY

a. Présentation de la société :

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

Nom	AR Factory SARL
Objet Social	▪ Industrie de la façade, des portes et des fenêtres en Aluminium, bois et métal ▪ Import/export ▪ Toutes opérations industrielles,

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

	commerciales et financières.
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	72409 – Rabat
Capital Social à la création	100 000 Dh
Capital Social au 31 décembre 2013	4 300 000 Dh
Valeur nominale	100 Dh
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	70%
Nombre de parts sociales détenues	3 010
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc SA : 70% AR CORPORATION SARL : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2013	-2 171 Kdh

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	32 541 122	41 781 717	45 352 104
Résultat Net	6 252 316	7 363 121	7 226 978
Fonds Propres	6 401 818	10 638 939	12 620 917

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.2. Présentation de Jet Energy International

a. Présentation de la société :

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

Nom	Jet Energy SARL
Objet Social	Installation et mise en opération de solutions solaires
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	93033 – Rabat
Capital Social à la création	300 000 dhs
Capital Social au 31/12/2013	300 000 dhs
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	70%
Nombre de parts sociales détenues	2400
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet alu Maroc: 70% Mohammed CHERKAOUI: 10%

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

	Mouloud BAKLI: 10% Kamal OUNDJELA:10%
Fonds propres 31/12/2013	320 622 dhs
Endettement net au 31/12/2013	-63 Kdh
Chiffre d’Affaires 31/12/2013	2,85 Mdh
Résultat net 31/12/2013	52 kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	Ferme solaire photovoltaïque de Kénitra

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.3. Présentation de MEA WOOD

a. Présentation de la société :

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

Nom	MEAWOOD
Objet Social	Construction et charpentes en bois
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	92377 – Rabat
Capital Social à la création	1 000 000 dhs
Capital Social au 31/12/2013	1 000 000 dhs
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	65%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	65%
Nombre de parts sociales détenues	6 500
Répartition du capital au 31/12/2013	- Jet Alu: 65% - MCA: 20% - Khalid KOUHAILA: 10% - Rachid KHALKHAL:5%
Fonds propres au 31/12/2013	748 Kdh
Endettement net au 31/12/2013	-1 Kdh
Chiffre d’Affaires au 31/12/2013	1 533 Kdh
Résultat net au 31/12/2013	-21 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	- Académie de golf de Bouskoura - Club Wifak Rabat - Atelier relais de Nouaceur

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.4. Présentation de JET PRIM

a. Présentation de la société :

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

Nom	Jet’ Prim
Objet Social	Promotion immobilière
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.

Programme d’émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l’exercice 2013

Registre de Commerce	93159 – Rabat
Capital Social à la création	1 000 000
Capital Social au 31/12/2013	1 000 000
Valeur nominale	100
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	92,5%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	925
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu 92,5% IDEXA 7,5%
Fonds propres 31/12/2013	705 Kdh
Endettement net au 31/12/2013	-128 Kdh
Chiffre d’Affaires 31/12/2013	-
Résultat net 31/12/2013	-286 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	Etudes pour la réalisation de deux projets immobiliers à Oujda et Meknes.

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.5. Présentation de BE ARCH

a. Présentation de la société :

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

Nom	BE ARCH
Objet Social	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Siège social	22 Zone industrielle Bouznika
Registre de Commerce	3095 Benslimane
Capital Social à la création	1 000 000 dhs
Capital Social au 31/12/ 2013	3 750 000 dhs
Valeur nominale	100 dhs
Fraction du capital détenu au 31/12/2013	80%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2013	▪ Jet Alu 80% ▪ Mohamed Hicham BICHARA 9% ▪ Rafik LAKHDAR 9% ▪ Selma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2013	371 Kdh
Principales réalisations au 31/12/2013	Aéroport de Rabat Salé

Source : Jet Alu Maroc SA

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

En Kdh	2011	2012	2013
Chiffre d'affaires	6 681	11 021	12 715
Résultat Net	87	1 114	1 995

Programme d’émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l’exercice 2013

Fonds Propres

1 125

4 427

5 834

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.6. Présentation de Jet Alu International SAS

Jet Alu International SAS est une filiale à 100% de Jet alu Maroc SA créée en 2013. Il s'agit d'une holding dédiée à porter les filiales de Jet Alu Maroc SA à l'international. Son capital social est de 10 000 euros.

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

V.1.7. Présentation de JET ALU SAS ex Leblanc

a. Présentation de la société :

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

Nom	JET ALU SAS
Objet Social	Façadier, menuiserie métallique
Siège social	30 rue de Saint-Denis-de-Gastines 53500 Ernée
Registre de Commerce	RC 790 906 135 - Laval
Capital Social à la création	250 000 euros
Capital Social au 31/12/2013	250 000 euros
Fraction du capital détenu au 31/12/2013 par jet alu	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013 par jet alu	100%
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc : 100%
Nombre de parts détenues 31/12/2013	25 000 parts
Fondspropres 31/12/2013	250 000 euros
Endettement net au 31/12/2013	96 372 euros

Chiffre d’Affaires 31/12/2013	1 544 214 euros
Résultat net 30/06/2013 31/12/2013	14 165 euros
Principales réalisations au 31/12/2013	- Construction d’une salle omnisport (Ernée) - Restructuration et extension de la piscine intercommunale (Ernée)

Source : Jet Alu Maroc SA

V.1.8. Présentation de Silver Constructions

a. Présentation de la société :

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

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

V.1.9. Présentation de MIC Jet SAS

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

Nom	MIC Jet SAS
Objet Social	conception, fabrication et la pose d’ouvrages de métallerie, de serrurerie et de menuiserie
Siège social	14, rue Jean Monnet- ZA les Cotes 78990 ELANCOURT
Registre de Commerce	799 301 650 R.C.S Versailles
Capital Social à la création	150 000 Euros
Capital Social au 31/12/2013	150 000 Euros

Fraction du capital détenu au 31/12/2013 par jet alu	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2013 par jet alu	100%
Répartition du capital au 31/12/2013	Jet Alu Maroc : 100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2013	15 000 parts
<i>Source : Jet Alu Maroc SA</i>	

V.1.10. Présentation de SOTRA Jet SAS

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

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

V.1.11. Présentation de Jet Alu Algérie

a. Présentation de la société :

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

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

1. Rapport spécial 2013

CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2013

1.1 Conventions préalablement autorisées par le conseil d'administration

A-Convention écrite de AMETEMA :

I. Nature de l'opération : contrat fournisseur

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société AMETEMA ;
- 1. Nature et objet de la convention :** La société AMETEMA effectue pour le compte de la société JET ALU travaux en sous-traitance ;
- 2. Modalités essentielles :**
 - Date : 01/01/2013 ;
 - Prix : 6 834 675,82 MAD TTC
 - Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de la contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
 - Durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;
- 3. Prestations fournies :** travaux divers, pour un montant de 5 695 563,18 MAD HT ;
- 4. Total versés au cours de l'exercice 2013 :** 5 910 538,75 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

II. Nature de l'opération : contrat client

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société AMETEMA.
- 1. Nature et objet de la convention :** La société Jet Alu Maroc effectue pour le compte de la société AMETEMA des travaux en sous-traitance ;
- 2. Modalités essentielles :**
 - Date : 01/01/2013 ;
 - Prix : 1 556 764,22 MAD TTC ;
 - Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
 - durée: Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par me lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre;
- 3. Prestations fournies :** Travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 297 303,51 MAD HT ;
- 4. Total reçues au cours de l'exercice :** 1 597 343,7 MAD dont 1 552 962,88 MAD concernant des règlements de factures de l'exercice 2013.

B- 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 met à la disposition de JET ALU une voiture pour la période du 01/06/2013 au 31/12/2013;
2. **Modalités essentielles :**
 - Date : 01/01/2013;
 - Prix: 100 800,00 MAD TTC;
 - Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
 - durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre;
3. **Prestations fournies :** Mise à disposition d'une voiture pour un montant de 100 800,00 MAD HT ;
4. **Total versées au cours de l'exercice :** Néant

C- 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 en sous-traitance ;

2. **Modalités essentielles :**

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 39 384 282,96 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. **Prestations fournies :** Travaux divers, pour un montant 32 820 235,80 MAD HT ;

4. **Total versées au cours de l'exercice :** 45 402 034,51 MAD dont 38 726 562,96 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

II - Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. **Modalités essentielles :**

- Date : 01/01/2013;
- Prix : 622 680,89 MAD TTC ;

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

3. Prestations fournies: travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 518 900,74 MAD HT;

4. Total reçues au cours de l'exercice : 393 232,39 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

III. Nature de l'opération : contrat client

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

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC met à la disposition de la société CENTRALU des biens pour la période du 01/01/2013 au 31/12/2013;

2.Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix :30 807,68 MAD TTC ;
- délais de paiement: 30 Jours après rémission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies: mise à disposition de biens pour l'exercice 2013, pour un montant de 25 673,07 MAD HT;

4. Total reçues au cours de l'exercice : Néant

D-Convention écrite de STBR CONSTRUCTIONS :

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date: 01/01/2013;
- Prix : 304 189,39 MAD TTC ;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais Chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 304 189,39 MAD HT;

4. Total versées au cours de l'exercice: Néant

II- Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix : 2 011 838,28 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 676 531,91 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: 1 225 000 MAD relatifs au règlements des factures de l'exercice 2012.

E- Convention écrite de RIMS :

I. Nature de l'opération : contrat fournisseur

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013 ;
- Prix : 33 855 527,58 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 28 213 039,55 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice : 27 156 444,63 MAD dont 22 739 514,97 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

II. Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix : 14 105,88 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux et prestations diverses, pour un montant de 11 754,90 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice: 33 801,70 MAD dont 14 105,88 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

III. Nature de l'opération : contrat client

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

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU met à la disposition de la société RIMS d'un local pour la période du 01/01/2013 au 31/12/2013;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix : 259 200,00 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Mise à disposition d'un local pour l'exercice 2013, pour un montant de 216 000 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice: 216 000 MAD dont 129 600 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

F- Convention écrite de AR FACTORY:

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

- **Personnes concernées :** M. Mohamed Adil RTABI président du conseil d'administration de la société JET ALU MAROC, et indirectement lié au capital de la société 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: 01/01/2013;
- Prix : 36 886 158,65 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;

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

3. Prestations fournies : Travaux divers pour un montant 30 738 465,54 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice : 46 150 140,12 MAD dont 24 350 150,79 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

II - Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 5 026 521,06 MAD TTC ;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 4 188 767,54 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: 739 380,92 MAD dont 515 363,89 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

III - Nature de l'opération : contrat client

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

2. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC met à la disposition de la société AR FACTORY des biens pour la période du 01/01/2013 au 31/12/2013;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 251 108,25 MAD TTC ;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : mise à disposition des biens pour l'exercice 2013, pour un montant de 209 256,87 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: Néant

H -Convention écrite de MEDGLASS:

1- 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 : 01/01/2013;
- Prix : 26 323 703,59 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 21 936 419,64 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice: 23 950 659,67 dont 22 361 420,53 concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

II- Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 1 486 905,02 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 239 087,52 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: 1 891 139,07 MAD dont 744 837,97 MAD concernant des règlements de factures de l'exercice 2013.

III- Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;

- Prix: 3 238 925,06 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 2 699 104, 21 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: 6 432 399,61 MAD dont 2 186 612,90 MAD concernant des règlements de factures de l'exercice 2013.

H- Convention écrite de UNION SUPPORT

I- Nature de l'opération : contrat fournisseur

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
Prix : 2 609 913,67 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ; _

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 2 184 528,06 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice: 2 527 258, 65 MAD dont 1 666 692,95 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

II- Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix : 3 912,26 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : vente de matière et fourniture, travaux et prestations diverses, pour un montant de 3 260,22 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: 68 507,64 MAD dont 3 912,26 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

I- Convention écrite de BE ARCH**I- Nature de l'opération :** contrat fournisseur

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 9 365 531,47 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 8 057 705,04 MAD HT ;

4. Total versées au cours de l'exercice : 7 431 065,55 MAD dont 4 395 148,97 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

II- Nature de l'opération : contrat client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 2 853, 2 MAD TTC;
- Délais de paiement : 30 jours après l'émission de la facture (en cas de contestation de la facture, la contestation de la facture ne suspendra pas le délai) ;
- durée : indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 2 377,67 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice : 4 031,82 MAD dont 2 043,20 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013.

J- Convention écrite de MCA**I. Nature de l'opération :** contrat fournisseur

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

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

2. Modalités essentielles:

- Date : 01/01/2013 ;
- Prix: 26 041 119 ,77 MAD TTC;

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

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 21 847 933,15 MAD HT ;

4. Sommes versées au 31 décembre 2013 : 22 035 588,92 MAD dont 21 348 137,67 concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

II - Nature de l'opération : contrat Client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 323 214,28 MAD TTC;
- délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- rémunérations ;
- durée: indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier 1e contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 269 345,23 MAD HT ;

4. Sommes reçues: 502 843,03 MAD dont 304 760,70, concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

K- Convention écrite de MEAWOOD

I. Nature de l'opération : contrat fournisseur

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

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

2. Modalités essentielles:

- Date : 01/01/2013 ;
- Prix: 1 296 000 MAD TTC;
- délais de paiement: 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendre pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 1 080 000,00 MAD HT ;

4. Sommes versées au 31 décembre 2013 : 300 000 MAD dont 300 000 concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

II - Nature de l'opération : contrat Client

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

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

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 102 439,99 MAD TTC;
- délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- rémunérations ;
- durée: indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier 1e contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 85 366,66 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: Néant

L- Convention écrite de SEPALUMIC (convention en cours de signature)

I. Nature de l'opération : contrat fournisseur

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

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

2. Modalités essentielles:

- Date : 01/01/2013 ;
- Prix: 1 969 583,74 MAD TTC;
- délais de paiement: 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendre pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 1 641 319,80 MAD HT ;

3. Sommes versées au 31 décembre 2013 : 3 103 567,28 MAD dont 1 746 014,84 concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

M- Convention écrite de JET ALU SAS

I. Nature de l'opération : contrat fournisseur

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

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU SAS effectue pour 1^{er} compte de la société JET ALU des travaux en sous-traitance ;

2. Modalités essentielles:

- Date : 01/01/2013 ;
- Prix: 3 386 577,31 MAD TTC;
- délais de paiement: 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendre pas le délai) ;
- durée : Indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Travaux divers, pour un montant de 3 386 577,31 MAD TTC ;

4. Sommes versées au cours de l'exercice : 3 265 047,07 MAD dont 3 265 047,07 concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

II - Nature de l'opération : contrat Client

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

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU MAROC effectue pour 1^{er} compte de la société JET ALU SAS des travaux en sous-traitance;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 31 420,80 MAD TTC;
- délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- rémunérations ;
- durée: indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier 1^{er} 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 31 420,80 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: 31 420,80 MAD HT dont 31 420,80 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2013

N- Convention écrite de JET ENERGY

I. Nature de l'opération : contrat client

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

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU Maroc effectue pour 1^{er} compte de la société JET ENERGY des travaux en sous-traitance;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 23 315 406, 19 MAD TTC;

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

3. Prestations fournies : travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 19 429 505,16 MAD HT ;

4.Total reçues au cours de l'exercice: Néant

II - Nature de l'opération : contrat Client

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

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU Maroc cède pour le compte de la société effectue JET ENERGY du matériel;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 46 646,99 MAD TTC;
- délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- rémunérations ;
- durée: indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier 1e contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : cession d'un matériel , pour un montant de 39 665,41 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: Néant

III - Nature de l'opération : contrat Client

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

1. Nature et objet de la convention: La société JET ALU Maroc cède pour le compte de la société effectue JET ENERGY du matériel;

2. Modalités essentielles :

- Date : 01/01/2013;
- Prix: 72 964,46 MAD TTC;
- délais de paiement : 30 Jours après l'émission de la facture (En cas de contestation sur la facture, la contestation ne suspendra pas le délai) ;
- rémunérations ;
- durée: indéterminée, mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier 1e contrat par une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre ;

3. Prestations fournies : Mise à disposition d'un matériel , pour un montant de 60 803,72 MAD HT ;

4. Total reçues au cours de l'exercice: Néant

VI. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

VI.1. LA MENUISERIE METALLIQUE

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

Aperçu du marché international de l'Aluminium

Avec une production annuelle de plus de 49 millions de tonnes (à fin 2013), l'Aluminium est le métal le plus consommé dans le monde après le fer et représente de ce fait, le deuxième plus grand marché des métaux (source : *International Aluminium Institute*).

En effet, la demande croissante pour ce métal léger a été largement alimentée par le boom économique de la Chine qui consomme un tiers de la production mondiale d'Aluminium. Ainsi, en 2013, la Chine serait pour la cinquième année consécutive le plus grand consommateur d'Aluminium au monde avec environ 44% 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.

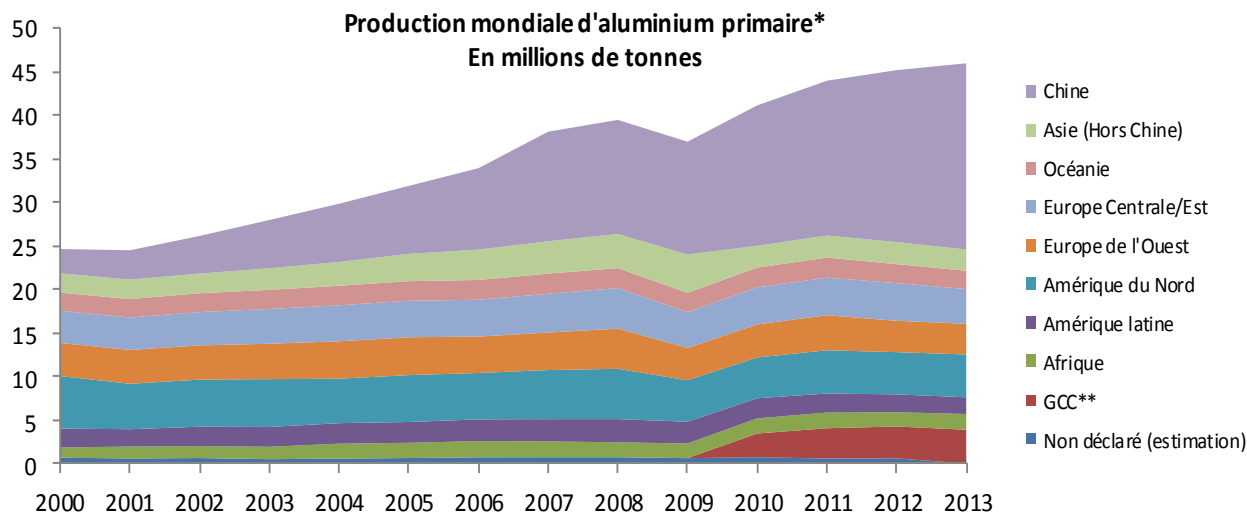
Les principaux débouchés de l'Aluminium dans les BTP ne cessent de se développer. Ainsi, plus de la moitié des profilés Aluminium sont destinés, chaque année, à ce secteur.

Il est à souligner que les nouvelles capacités chinoises, qui se sont appréciées de 18,5% fin 2013, viennent amplifier l'important surplus du marché de l'aluminium. Les stocks pléthoriques résultants de la surabondance de l'offre ont donc continué de peser sur les cours de ce métal sur le London Metal Exchange et ce malgré la reprise amorcée de l'économie mondiale.

Principaux indicateurs du marché international de l'Aluminium

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

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



Source : International Aluminium Institute

* Aluminium primaire : Aluminium nouvellement extrait (non recyclé)

** Conseil de coopération des Etats Arabes du Golfe

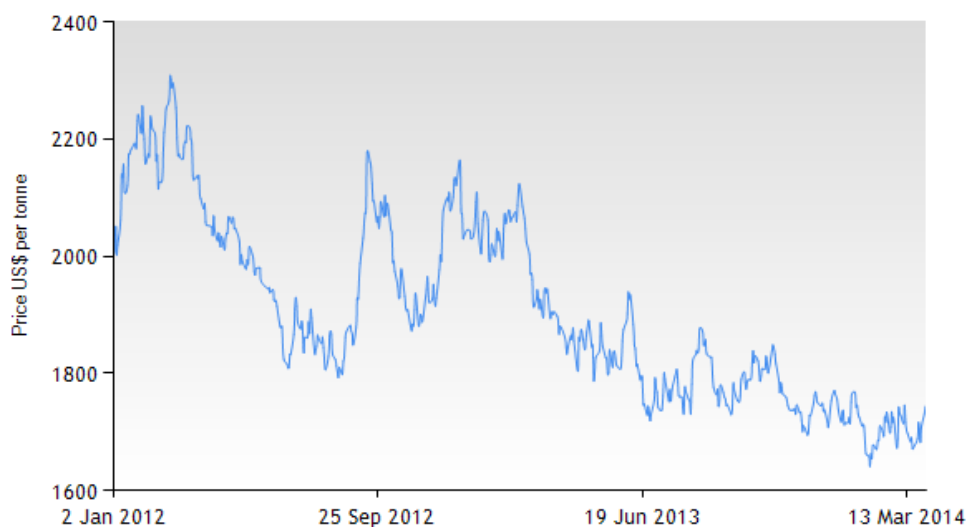
En 2012, la production totale d'Aluminium (Primaire et secondaire) dans le monde se situait à 47 millions de tonnes, soit une amélioration de 5% par rapport à l'année précédente. En 2013, la production mondiale s'est appréciée de 4% pour atteindre les 49,7 millions tonnes.

Premier producteur et premier consommateur, la Chine est l'acteur principal du marché de l'Aluminium. Elle compte ainsi pour 44% de la production mondiale d'aluminium primaire, loin devant la Russie (8,4%), le Canada (6,1%), l'Australie (3,7%), et les Etats-Unis (4,1%).

Source : USGS

Evolution des prix de l'Aluminium

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



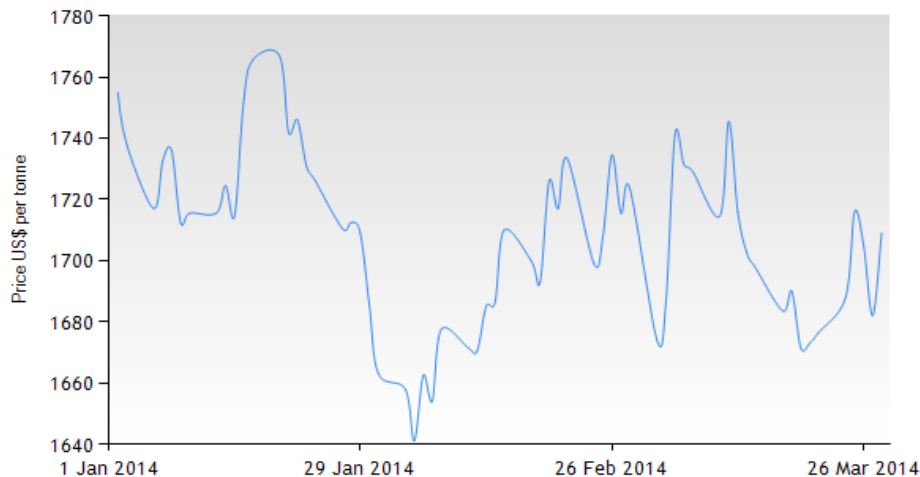
Source : London Metal Exchange

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

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

Au premier trimestre 2014, la tonne d'Aluminium s'échangeait à un peu plus de 1 700 dollars sur le LME (London Metal Exchange) soit une baisse de plus de 15 % sur 2 ans. Cette baisse de prix s'explique principalement par le ralentissement de la demande des pays émergents

Evolution des prix de l'Aluminium : focus sur l'année 2014



Source : London Metal Exchange

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'Égypte. Cette situation concurrentielle pousse les entreprises marocaines à mieux se positionner localement et à l'international.

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

V.1.2 Environnement sectoriel des matières premières : Le bois

Aperçu du marché international du bois

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

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

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

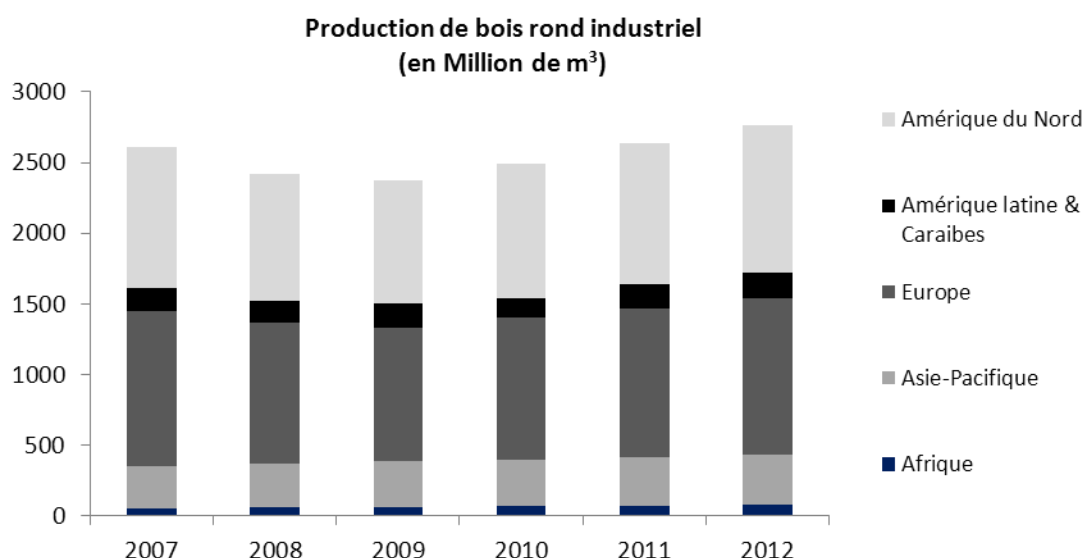
Les utilisations du bois sont aujourd'hui les suivantes, par ordre décroissant d'importance : construction, ameublement, emballage, produits papetiers et énergie. En effet, alors que les experts s'attendent à ce que le marché dépasse les 4,5 milliards de m³ en 2016, la plus forte croissance est attribuée à la

demande du secteur de la construction qui va augmenter à un rythme de 12% par an entre 2011 et 2016. (source : matiere-premiere.trader-finance.fr/bois/).

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

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

En 2012, la production mondiale des principaux produits forestiers a enregistré une hausse de 3,8% par rapport à 2011. Les chiffres montrent aussi que l'industrie des produits forestiers des pays de la région Asie-Pacifique est le moteur de cette sortie de crise.



(*) 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

En 2012, le prix du bois est stimulé structurellement par la reprise de la construction de maisons aux USA et par la forte demande des économies émergentes telles que la Chine ou l'Inde pour la construction d'habitations et d'infrastructures.

En 2013, l'industrie mondiale des produits forestiers se remet lentement de la crise économique, la région Asie-Pacifique, en particulier la Chine, faisant preuve de leadership.

Evolution du prix du bois et de ses dérivés

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

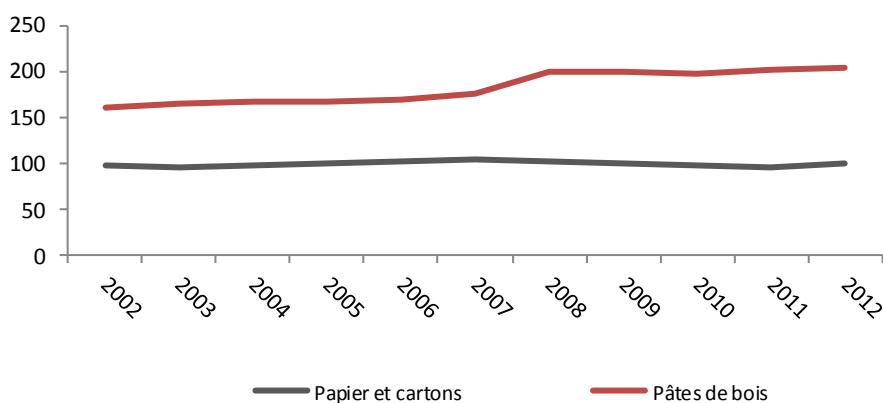
Aperçu du secteur du bois au Maroc

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

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

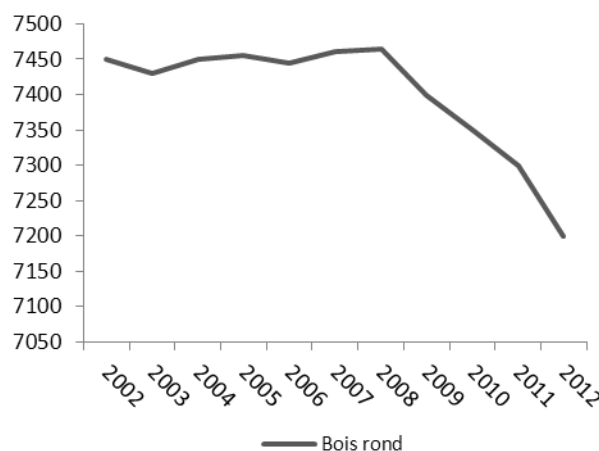
Productions de bois et dérivés au Maroc **(en 1000 m³)**

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



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

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



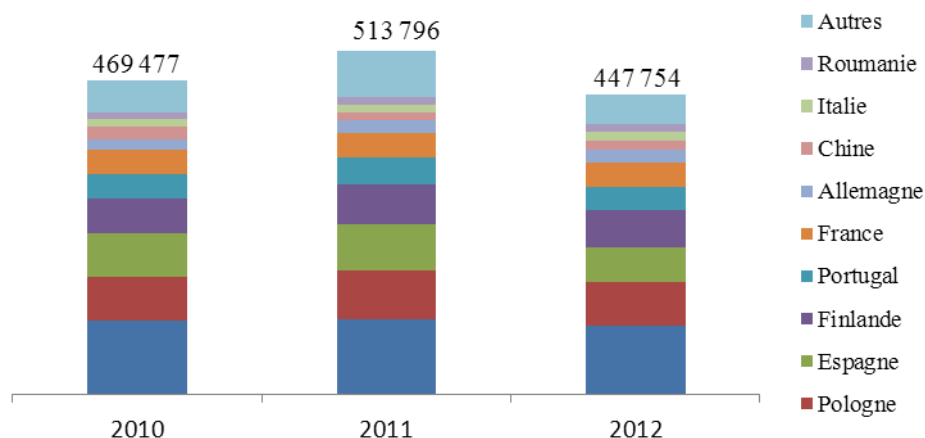
Source : Organisation des Nation Unies pour l'alimentation et l'agriculture

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

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

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

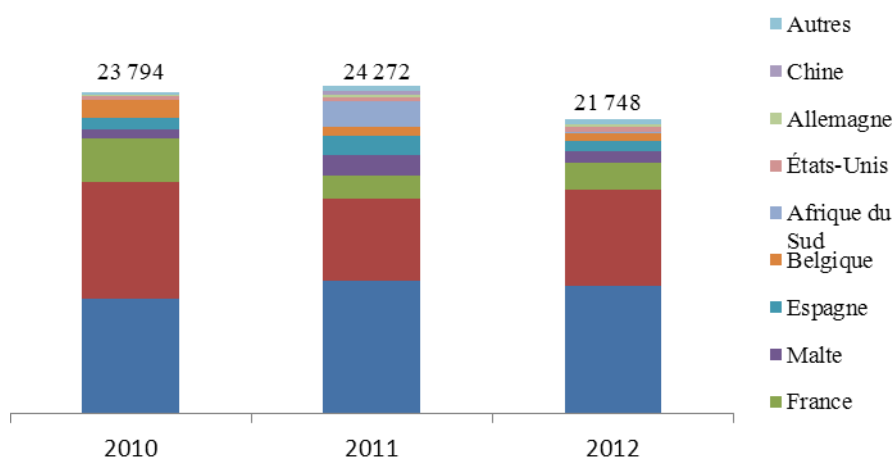


Source : Trade Nosis

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

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

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



Source : Trade Nosis

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

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

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

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

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

La menuiserie métallique au Maroc

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

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

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



Source : Jet Alu Maroc SA

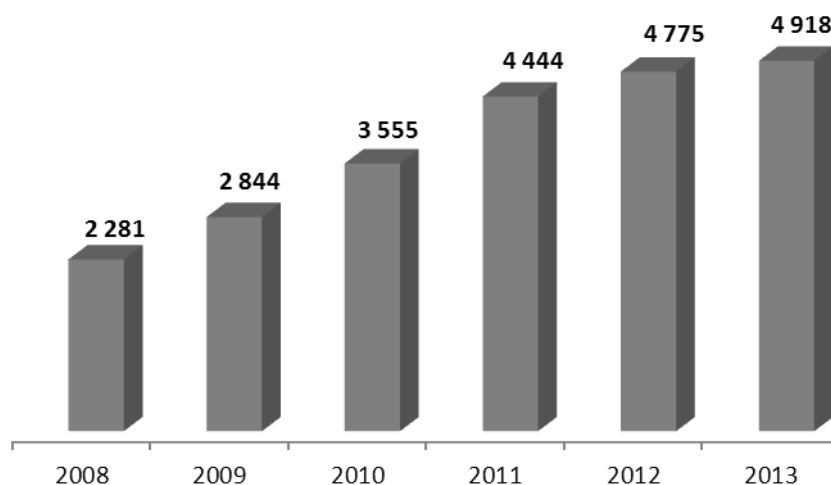
La menuiserie métallique est restée longtemps cantonnée aux ouvrages industriels mais est depuis quelques années répandue à tous les domaines de la construction. Ainsi, les portes et les fenêtres en Aluminium sont entrées directement en concurrence avec la menuiserie en bois et en plastique pour des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

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

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

Ce marché s'est établi, en 2013 à 4,9Gdh, en croissance de 3% par rapport à 2012 (4,8 Gdh). Il est dominé par une dizaine d'opérateurs marocains qui opèrent autour du marché des BTP et de l'infrastructure.

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



Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

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

En MDH	2010	2011	2012	2013
Public/semi public	1 376	1 965	2 005	2 045
Var%	4%	43%	2%	2%
% Total	39%	44%	42%	42%
Offices	513	508	500	460
Var%	225%	-1%	-2%	-8%
% Total	14%	11%	10%	9%
Privé	1 234	1 321	1565	1643
Var%	-3%	7%	18%	5%
% Total	35%	30%	33%	33%
Entreprises de BTP (tous corps d'état)	432	652	705	769
Var%	408%	51%	8%	9%
% Total	12%	15%	15%	16%
Marché structuré de la menuiserie métallique*	3 555	4 444	4 775	4 918

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

Ainsi, la part des donneurs d'ordres public/semi public et offices est passée de 53% en 2010 à 51% en 2013. En comparaison, la part du privé est passée de 35% en 2010 à 33% en 2013. Quant aux entreprises de BTP, elles enregistrent une progression significative durant la même période pour passer de 12% à 16% du total marché en 2013.

VII. ACTIVITE DE JET ALU MAROC SA

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

Positionnement historique

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

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

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

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

Evolution du positionnement :

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

A. Les nouveaux métiers

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

Le bois lamellé collé

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

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

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

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

En effet, cette entité est dédiée aux solutions bois innovantes. La société a réalisé l'Académie de Golf de Bouskoura. Ce bâtiment consacré à l'apprentissage du golf est constitué d'une ossature pendulaire en bois lamellé collé et d'une couverture en «V» qui a pu être réalisée grâce à des traverses en bois lamellé-collé à inertie variable.

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

▪ Béton architectonique à travers la filiale Be Arch

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

B. L'internationalisation

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

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

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

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



Source : Jet Alu Maroc SA

VII.2. CLIENTELE CIBLE DE JET ALU MAROC SA

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

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

L'évolution de la contribution de chacune de ces catégories de clients au chiffre d'affaires ainsi que les parts de marchés de la société sur la période 2010- 2013 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires (en MDH)	2010	2011	Var 11/10	2012	Var 12/11	2013	Var 2013/ 2012
Public/Semi Public	75,5	117,6	55,8%	109,4	-7,0%	231	111%
% CA total	26%	30%		29%		50%	
% parts de marché	5%	6%		6%		6%	
Offices	59	55,6	-5,8%	10,5	-81,1%	23	119%
% CA total	21%	14%		3%		5%	
% parts de marché	12%	11%		11%		11%	
Entreprises de BTP (tous corps d'état)	55,9	109,6	96,2%	172,6	57,5%	116	-33%
% CA total	19%	28%		47%		25%	
% parts de marché	13%	17%		17%		15%	
Privé	96,4	107,9	11,0%	77,4	-28,3%	101	30%
% CA total	34%	28%		21%		21%	
% parts de marché	8%	8%		8%		6%	
Chiffre d'affaires total	286,8	390,7	36,3%	369,9	-5,3%	471, 3	27%

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

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

En 2013, les secteurs public/semi public et offices contribuent à hauteur d'environ 55% au chiffre d'affaires de la société. La contribution des secteurs « entreprises de BTP » diminue substantiellement pour ne représenter que 25% du total CA. La part du « privé » quant à elle reste au même niveau en s'établissant à 21%.

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

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

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

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

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

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires de la Société sur la période 2011-2013 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires (en KDH)	2011	Var	2012	Var	2013	Var
		10/11		12/11		2013/ 2012
Façades légères et semi légères	152,5	54%	210	38%	222	5,7 %
% CA total	39%		57%		47%	

Menuiserie bois	67,4	-17%	83,6	24%	97	16%
% CA total	17%		23%		21%	
Mobilier urbain	3,9	-31%	0,2	-95%	0	-
% CA total	1%		0%		0%	
Cloisons amovibles	8,1	200%	10,4	28%	15	44%
% CA total	2%		3%		3%	
Travaux divers ⁵	158,7	62%	65,6	-59%	138	110%
% CA total	41%		17%		28%	
Chiffre d'affaires total	390,7	 36% 	369,8		471,6	27%

Source : Jet Alu Maroc SA

La contribution des différentes activités au chiffre d'affaires de JET ALU varie d'une année à l'autre, en fonction de la nature des projets figurant dans le carnet de commandes de la société. En 2011, les activités façades légères/semi légères et travaux divers représentent près de 80% du chiffre d'affaires total de Jet Alu Maroc SA. Elles ont connu de fortes progressions durant cet exercice soit, respectivement +54%et +62%.

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

En 2013, les activités façades légères/semi légères et travaux divers représentent près de 75 % du chiffre d'affaires total de Jet Alu Maroc SA

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

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

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

- Etablissement des critères de sélection des fournisseurs (prix, qualité, service, disponibilité et solidité financière) ;
- Maintien d'une relation commerciale avec au moins cinq fournisseurs par intrant stratégique (Aluminium, Verre, bois, métal) pour éviter toute dépendance;
- 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 fournisseurs de la société sur les trois derniers exercices :

⁵ Vérandas, Verrières, garde-corps, Ouvrages spéciaux

▪ **2011**

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

Source : Jet Alu Maroc – Comptes conso

▪ **2012**

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDh)
AR Factory	Travaux de fabrication (Aluminium & Bois)	36 481
% achats total		15%
Centralu	Travaux de pose	31 755
% achats total		13%
Medglass	Vitrage	27 650
% achats total		11%
RIMS	Serrurerie	18 096
% achats total		7%
Hydro Alu	Profilés aluminium	16 261
% achats total		7%
% 5 principaux fournisseurs du total Achats		52,3%
Total Achats		248 981

Source : Jet Alu Maroc – Comptes conso

▪ **2013**

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDh)
Centralu	Travaux de pose	39 384
% achats total		17%
AR Factory	Travaux de fabrication (Aluminium et bois)	36 886
% achats total		16%
RIMS	Serrurerie	31 746
% achats total		14%
MEDGLASS	Vitrage	26 324
% achats total		11%
MCA	Entreprise de travaux	25 311

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

% achats total	11%
% 5 principaux fournisseurs du total Achats	68,7%
Total Achats	232 550

Source : Jet Alu Maroc – Comptes conso

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

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

Clients (en Kdh)	2011
ONDA	50 031
% CA total	13%
CGI	23 812
% CA total	6%
Casaneashore	23 388
% CA total	6%
Bymaro	5 414
% CA total	1,4%
Bank Al Maghrib	3 275
% CA total	0,8%
% 5 principaux clients du total CA	26,8%
Chiffre d'affaires total	395 233

Source : Jet Alu Maroc SA

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

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

Source : Jet Alu Maroc SA – comptes conso

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

Clients (en KDH)	2013
CGI	76 164

	% CA total	16%
TGCC		35 806
	% CA total	7%
JET ENERGY		23 407
	% CA total	5%
ONCF		22 972
	% CA total	5%
ARRIBAT CENTER		21 488
	% CA total	4%
% 5 principaux clients du total CA		37,5%
Chiffre d'affaires total		479 987

Source : Jet Alu Maroc SA – comptes conso

Le paiement clients et le règlement fournisseurs

Le paiement clients se fait généralement par tranche, selon l'avancement des projets. A fin 2013, le délai moyen de paiement des clients est de 264 jours, mais peut varier selon la nature du projet, ses spécificités et la nature du client (privé/public). Ce délai était de 184 jours en 2012.

A fin 2013, le règlement fournisseurs a un délai moyen de 76 jours. Ce délai était de 92 jours en 2012. 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 KDh)	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Montant créances douteuses	12 180	12 376	1,6%	11 640	-6%
Montant recouvré	601	515	-14,3%	221	-57%
% du montant recouvré	4,9%	4,2%		1,9%	

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2011, les créances douteuses ont enregistré une légère progression (+17% par rapport à 2010) et les montants recouvrés ont été de 4,94% du total de ces créances.

A fin 2012, les créances douteuses s'élevaient à près de 12,4 MDH et le pourcentage des montants recouvrés était de 4,2%. A fin 2013, les créances douteuses s'élevaient à près de 11,6 MDH et le pourcentage des montants recouvrés était de 1,9%.

VII.6. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET ALU MAROC SA.

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

- A travers le soumissionnement aux appels d'offres, lesquels représentent près de 95% du chiffre d'affaires de JET ALU Maroc;
- A travers le démarchage commercial auprès de professionnels prescripteurs, tels que les architectes ou les maîtres d'œuvre.

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

A fin 2011 :

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

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2012:

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

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2013:

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

Source : Jet Alu Maroc SA

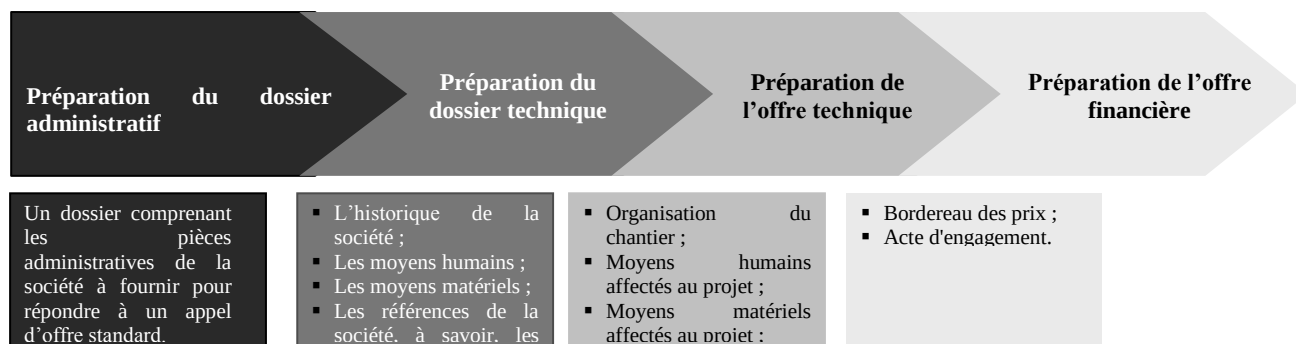
VII.6.1 Le processus de soumissionnement aux appels d'offres

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

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

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

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



Après l'obtention du marché

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

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

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

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

Le département commercial s'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 :

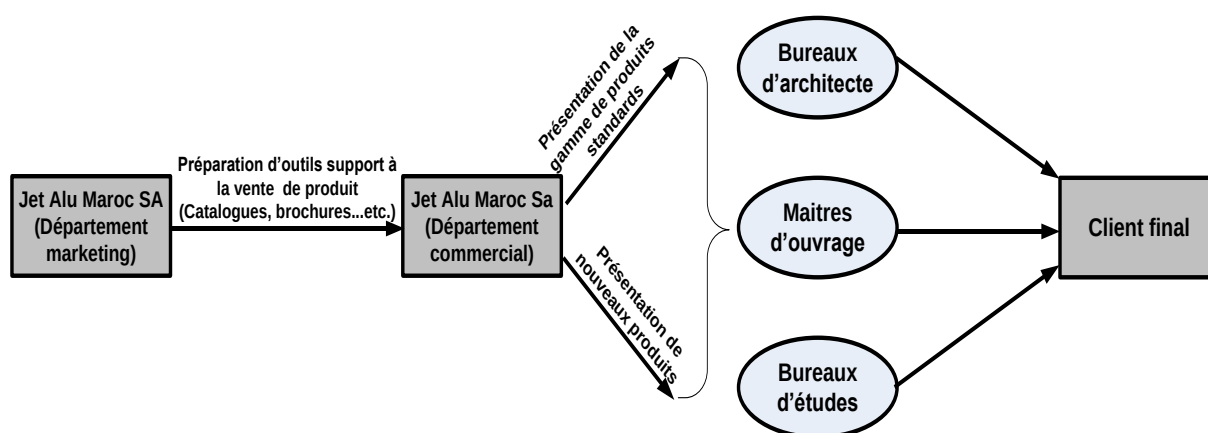
Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

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

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

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



Source : Jet Alu Maroc SA

VII.6.3 Politique tarifaire de Jet Alu Maroc SA

La détermination des tarifs se fait par projet. Elle se base sur le prix de revient (matières premières, transformation, sous-traitance) en plus d'une marge qui varie selon les projets⁶.

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

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

VII.7. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET ALU MAROC SA

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

Source : Jet Alu Maroc SA

⁶ Cf. partie Analyse financière

	Montant du marché	Reste à Facturer	2014	2015	2016
Carnet de commande global	2 594 449 076	1 561 270 635	507 271 695	496 010 947	339 903 866

Les principaux projets

CGI	275 466 092	110 067 595	66 349 705	43 717 890	
Casa Green Town Ilot 22	49 009 525	35 515 547	18 999 371	16 516 176	
Casa Green Town - Ilot A - tranche 4	29 630 066	9 451 796	9 451 796		
Casa Green Town - Ilot A - tranche 3 (aluminium)	35 292 707	7 317 394	5 320 773	1 996 622	
Casa Green Town - Ilot A - tranche 2	30 301 819	6 084 746	4 086 919	1 997 827	
Casa Green Town - Ilot 11 (aluminium)	21 649 381	10 346 777	4 434 333	5 912 444	
Casa Green Town - Ilot A - tranche 3 (bois)	31 274 499	4 998 720	4 998 720		
Ilot 11 et Club House (bois)	13 163 298	8 574 589	3 544 100	5 030 489	
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (aluminium)	14 985 240	7 199 311	3 548 813	3 650 498	
Casa Green Town - Ilot 20 et 21 (bois)	9 937 572	5 962 543	2 854 046	3 108 497	
Casa Green Town - Ilot 9 (bois)	9 910 704	5 946 422	3 964 282	1 982 141	
Casa Green Town - Ilot 9 (aluminium)	14 563 068	5 630 047	3 753 365	1 876 682	
Ilot 9 -20/21 et 11 (faux plafond)	3 275 268	2 292 688	982 581	1 310 107	
Villas Riads Zahrat Annakhil	12 472 945	747 014	410 608	336 406	

ONCF	508 028 262	481 353 831	145 738 407	163 466 804	172 148 621
TGV	331 697 278	331 697 278	99 509 184	116 094 047	116 094 047
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (charpente métallique)	45 028 440	27 017 064	18 011 376	9 005 688	
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (abris)	9 520 080	2 539 968	1 269 984	1 269 984	
Rénovation de l'entrée principale et de la façade du siège ONCF	3 464 340	3 464 340	0	3 464 340	
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (portes coupe feu)	3 365 886	1 682 943	1 682 943	0	
Nouvelle gare ferroviaire Casa port (lot métallerie)	2 843 091	2 843 091	2 843 091		
Gare d'Oujda	112 109 147	112 109 147	22 421 829	33 632 744	56 054 573

ONDA	249 516 491	167 730 844	66 916 179	43 206 285	57 608 380
Réaménagement et extension du terminal 1 Aéroport Mohammed V	210 000 000	144 020 950	43 206 285	43 206 285	57 608 380
Aéroport de Guelmim	39 516 491	23 709 894	23 709 894	0	

AL MANAR DEVELOPPEMENT	120 939 445	39 687 337	23 962 596	9 467 216	6 257 526
Marina Casablanca - secteur des portes	20 977 912	4 195 582	4 195 582	0	
Marina Casablanca ilot 3 - façades	61 545 252	1 137 113	1 137 113		
Marina Casablanca - Ilot A4 parquet	15 283 477	15 283 477	8 864 097	4 814 536	1 604 845
Marina Casablanca - Ilot A3 parquet	15 009 524	15 009 524	5 704 164	4 652 680	4 652 680
Marina Casablanca ilot A4	8 123 280	4 061 640	4 061 640	0	

FONCIERE CHELLAH	57 378 583	45 902 866	28 689 291	17 213 575	
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	39 975 606	31 980 485	19 987 803	11 992 682	
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	1 416 817	1 133 454	708 408	425 045	
Projet Ryad Center Hay Ryad Rabat	15 986 160	12 788 928	7 993 080	4 795 848	

AUTRES	302 724 336	171 043 460	89 511 228	81 532 232	0
Orangerie de Souissi – Tranche 1	14 123 339	10 804 354	9 886 337	918 017	
Orangerie de Souissi – Tranche 2	23 027 829	15 341 697	13 816 697	1 524 999	

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Construction d'un ensemble résidentiel à Marrakech	20 542 140	14 379 498	6 162 642	8 216 856	
Hôtel Bahia 1 – Malabo – Guinée Equatoriale	38 298 361	7 450 772	7 450 772		
Tramway de Rabat Salé – mobilier urbain	9 233 875	7 387 100	4 616 938	2 770 163	
Extension complexe admin. & culturel fondation Mohamed VI	12 931 927	5 639 281	5 639 281		
Centre maintenance 1 ^{ère} ligne de tramway de casa	42 433 065	19 381 608	19 381 608		
Construction du centre de vacances Bank Al Maghrib Agadir	12 801 087	651 294	651 294		
Construction du centre de vacances Bank Al Maghrib Agadir	7 714 944	470 056	470 056		
Construction imm. De bureaux – parc industriel Jorf Lasfar	6 360 000	3 816 000	3 816 000		
Construction d'un immeuble à usage de bureaux blin (2 SSOL/RDC+7)	12 370 188	3 349 405	3 349 405		
Aménagement Souk Lhad	21 341 760	14 126 220		14 126 220	
Travaux de construction des nouvelles installations de la DGSN	6 280 674	6 280 674		6 280 674	
Lycée Lyautey	11 353 847	11 353 847		11 353 847	
Club Wifaq	15 986 160	15 986 160		15 986 160	
Aménagement Parc Industriel Nouaceur	14 000 000	700 000	700 000		
Construction villas Marguerite – Groupe OCP	33 925 140	33 925 495	13 570 198	20 355 297	

AKWA IMMO DEVELOPPEMENT	19 096 800	19 024 800	11 458 080	7 566 720	
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot A	720 000	648 000	432 000	216 000	
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot B	600 000	600 000	360 000	240 000	
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot C	420 000	420 000	252 000	168 000	
Place des Zaers - menuiserie métallique Ilot D	360 000	360 000	216 000	144 000	
Place des Zaers - menuiserie bois Ilot D	6 196 800	6 196 800	3 718 080	2 478 720	
Place des Zaers - menuiserie bois Ilot B	10 800 000	10 800 000	6 480 000	4 320 000	

FONCIERE UIR	8 379 024	8 379 024	922 654	7 456 370	0
UIR Salle de sport (charpente)	6 684 000	6 684 000	668 400	6 015 600	
UIR Salle de sport (aluminium, bois et métallique)	1 695 024	1 695 024	254 254	1 440 770	

MAMDA	29 224 218	9 600 996	4 559 838	5 041 158	
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (menuiserie bois)	2 322 000	1 161 000	580 500	580 500	
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (menuiserie alu)	15 522 618	4 774 296	2 387 148	2 387 148	
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (cloisons amovibles)	8 022 000	2 406 600	962 640	1 443 960	
Construction du nouveau siège de la MAMDA-MCMA (verrière)	3 357 600	1 259 100	629 550	629 550	

THEATRE DE CASABLANCA	81 882 095	81 882 095	12 001 896	31 631 164	38 249 035
THEATRE DE CASABLANCA - Façade vitrée	38 136 863	38 136 863	7 627 373	22 882 118	7 627 373
THEATRE DE CASABLANCA - Façade en résille	43 745 231	43 745 231	4 374 523	8 749 046	30 621 662

GREEN ENERGY PARK	18 564 242	18 564 242	6 609 535	11 954 707	0
GREEN ENERGY PARK	11 473 966	11 473 966	3 064 397	8 409 569	
GREEN ENERGY PARK	7 090 276	7 090 276	3 545 138	3 545 138	

OCP	34 319 244	34 319 244	34 319 244	0	0
IPSE KHOURIBGA	14 023 372	14 023 372	14 023 372		
IPSE YOUSOUFIA	16 702 657	16 702 657	16 702 657		
CLUB EQUESTRE YOUSOUFIA	3 593 216	3 593 216	3 593 216		

ARRIBAT CENTER	155 630 173	155 630 173	16 233 042	73 756 826	65 640 305
Arribat center B1	40 582 605	40 582 605	16 233 042	16 233 042	8 116 521

Arribat center B2	59 259 471	59 259 471		29 629 736	29 629 736
Arribat Center charpente EMB	21 259 471	21 259 471		10 629 735	10 629 735
Arribat Center CC	34 528 626	34 528 626		17 264 313	17 264 313

En effet, JET ALU Maroc SA dispose d'un carnet de commandes avec un reste à réaliser ferme de **1,56Gdh** au 31 décembre 2013.

VII.8. PROCESSUS DE PRODUCTION

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

1. Lancement du projet

- Nomination d'un Chef de Projet responsable du projet ;
- Établissement d'un planning d'exécution type conformément au planning fixé par le client (planning contractuel) ;
- Établissement du plan d'exécution et définition des besoins en matières premières nécessaires au projet ;
- Choix des sous-traitants et passation de la commande avec fixation des délais de livraison ;
- Lancement du projet.

2. Suivi et exécution

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

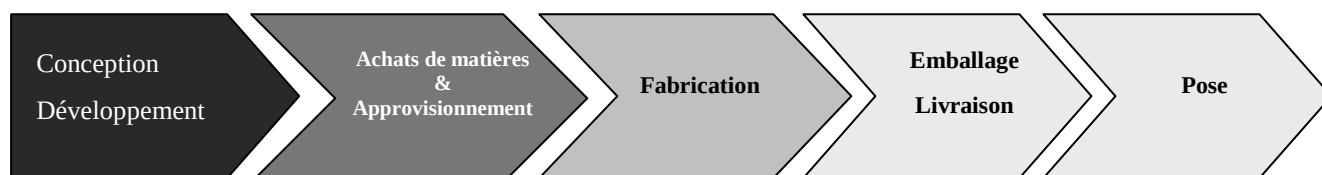
3. Achèvement/réception du projet

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

Processus opérationnel

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

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



A. Conception & Développement

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

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

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

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

- **Planification de la conception :**

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

- **Exécution de la conception :**

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

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

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

- **Revue de la conception :**

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

- **Validation de la conception :**

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

B. Achat de matières & Approvisionnement

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

- **Identification des besoins en approvisionnement**

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

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

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

- **Identification des fournisseurs**

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

- **Lancement de la consultation**

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

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

- **Négociation**

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

- **Passation de la commande**

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

- **Contrôle à la réception**

Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif⁷ sur la base du bon de commande.

- **Emmagasinement**

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

⁷ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

(Fournisseurs, BET, clients...etc.) pour arriver à définir avec précisions tous les besoins et prestations à fournir.

▪ **Etablissement d'un dossier complet de fabrication :**

Le BET interne établit un dossier complet de fabrication contenant toutes les informations décrivant les caractéristiques du produit à réaliser. Ces spécifications doivent être comprises par tous ceux qui participent au processus de fabrication à savoir : le directeur de la production, les chefs d'atelier, les opérateurs qualifiés et les ouvriers.

▪ **Coupe :**

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

▪ **Contrôle qualité de la coupe :**

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

▪ **Usinage :**

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, nécessitant la mobilisation de l'ensemble du personnel et a été couronné par la certification ISO 9001 version 2000 des activités de conception et de réalisation. La société a également obtenu la certification ISO 9001 démontrant ainsi de sa recherche continue de la satisfaction des clients et de sa capacité à fournir régulièrement un produit conforme aux exigences de la clientèle et aux exigences réglementaires applicables.

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

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

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

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

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

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

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

Les certifications ISO 9001 et OHSAS 18001 en été renouvelé en avril 2013. Il est aussi à noter que l'usine de Oued Ykem qui regroupera toutes les activités de la société Jet Alu sera certifiée HQE (Haute Qualité Environnemental).

VIII. ORGANISATION JET ALU MAROC SA

VIII.1. MOYENS HUMAINS

La Politique de gestion des ressources humaines de la Société découle des orientations stratégiques tracées par la Direction Générale.

En effet, suite à son engagement volontaire dans un processus d'amélioration continue notamment par l'adoption des démarches de certifications intégrées (ISO 9001 V2000 et 2008 et OSHAS 18001), la Direction Générale prône le Management en mode projet.

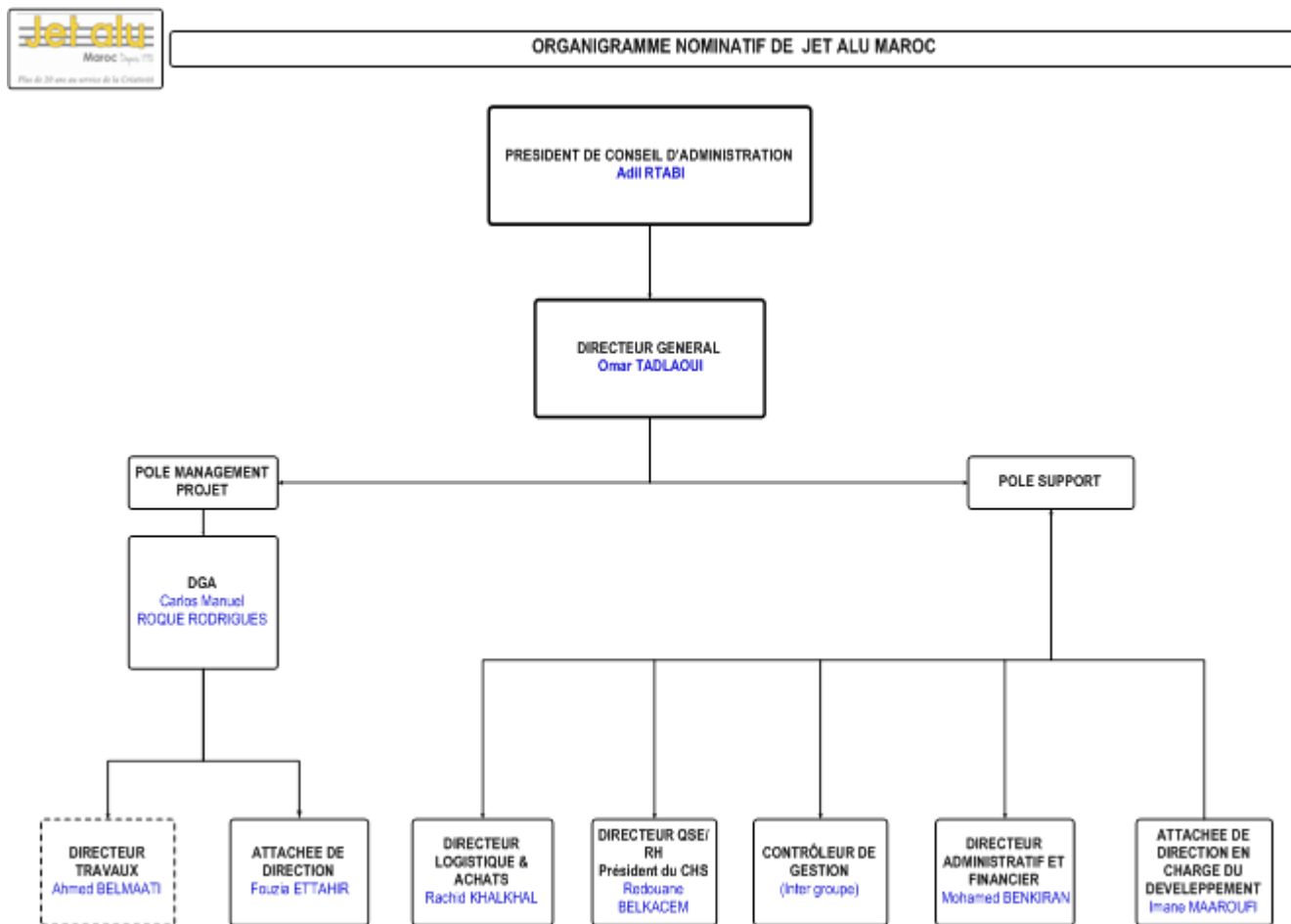
Cette vision stratégique se trouve justifiée par le contexte socio-économique dans lequel opère aujourd'hui la Société. Un marché en perpétuelle évolution technologique caractérisée par une croissance régulière et une concurrence de plus en plus accrue.

Le Management par projet représente dans ce contexte, un levier de poids pour transformer l'entreprise. Il permet de répondre aux nouveaux marchés, aux impératifs de réduction des coûts, de se différencier et de gagner en compétitivité.

Face à cette situation, et afin de consolider les résultats et améliorer les performances de JET ALU, une nouvelle stratégie fondée sur des pratiques managériales adaptées et sur des compétences a été mise en place.

Les dirigeants de JET ALU sont convaincus aujourd'hui que les compétences aussi bien individuelles que collectives sont des facteurs déterminants pour l'atteinte des objectifs de performance et la consolidation de leur position sur un marché de plus en plus instable. Le développement des compétences devient un élément essentiel dans la stratégie de développement de JET ALU.

VIII.1.1 Organigramme fonctionnel de Jet Alu Maroc SA au 31 décembre 2013



Source : Jet Alu Maroc SA

VIII.1.2 Processus de gestion des compétences

Les principaux objectifs de la Direction des Ressources Humaine (DRH) sont la mise à disposition de compétences en adéquation avec les postes à pourvoir dans les délais requis, leur motivation, la mise à jour de leur connaissance, leur information, leur évaluation et leur fidélisation.

Pour la réalisation de ces objectifs, la DRH a mis en place un processus de gestion de compétences dont elle veille à l'application et à l'amélioration continue :

- **Identification des responsabilités& autorités et des compétences existantes**

Pour mieux connaître et apprécier la compétence de ses salariés, la DRH élabore et met à jour continuellement une matrice de compétence qui regroupe toutes les fonctions de la Société avec des exigences en savoir, savoir-faire et savoir être.

- **Identification des responsabilités& autorités et des compétences requises**

- ✓ La Société dispose d'un organigramme hiérarchico-fonctionnel, qui permet d'apprécier l'organisation des activités mais aussi la répartition des responsabilités à l'intérieur de la Société.
 - ✓ Les fiches de fonction par processus permettent aux titulaires de postes de mieux se familiariser avec les fonctions et les responsabilités qui leur sont attribuées.
 - ✓ Du fait que l'organisation est en mode projet, la fixation des objectifs de chaque salarié est indispensable et fait partie d'un processus organisé dans le cadre de la gestion de compétence.
- **Acquisition des compétences**

Le recrutement de la personne adéquate au poste à pourvoir est l'une des préoccupations majeures de la DRH. Ainsi, un descriptif de poste est renseigné minutieusement par le demandeur et constitue une « une feuille de route » pour orienter la recherche du profil.

- ✓ L'insertion du candidat est formalisée par un plan d'insertion individuel ainsi que par le livret d'accueil qui est remis au candidat pendant ses premiers pas dans la Société. C'est une étape importante et pour la société et pour le candidat, dans laquelle, tous les salariés adhèrent et s'impliquent.
 - ✓ Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société JET ALU entreprend, dans la continuité de son processus de professionnalisation, l'élaboration d'un plan de formation visant le développement des compétences et l'acquisition de nouveaux savoirs de ses collaborateurs devant permettre de mieux s'adapter aux mutations organisationnelles, managériales et technologiques. Ainsi, une ingénierie de formation annuelle est réalisée pour l'ensemble du personnel pour identifier les écarts entre les compétences existantes et les compétences requises et qui débouche sur un catalogue de formation exécuté et évalué tous les ans.
- **Evaluation des compétences acquises :**

L'évaluation est un outil de gestion indispensable pour la Société. Ainsi, plusieurs types d'évaluation sont utilisés de façon permanente :

- ✓ Après la période d'essai et avant la titularisation d'un salarié, l'évaluation de ses compétences, de son potentiel et de son niveau d'adaptation est obligatoire.
 - ✓ Après la réalisation d'une action de formation planifiée ou ponctuelle, l'évaluation intervient pour mesurer l'efficacité de la formation et le retour sur investissement.
 - ✓ La Société dispose d'un système d'appréciation des résultats et d'évaluation des compétences.
 - ✓ A la fin de chaque année, chaque responsable évalue l'atteinte des objectifs de ses collaborateurs et leur fixe de nouveaux objectifs en cohérence avec la stratégie globale de la Société.
- **Communication Interne**

La Société a mis en place des outils de communications pour mieux informer ses collaborateurs et les fédérer autour d'un seul objectif :

- ✓ Boîte à suggestion ;
- ✓ Affichage des notes Internes et de services ;
- ✓ Cartes de travail.

VIII.1.3 La politique sociale de la société Jet Alu Maroc SA

La société s'est engagée dans les aspects sociaux pour le bien de ses collaborateurs et pour être en conformité totale avec les réglementations sociales en vigueur et le code du travail. Le respect de ses engagements constitue la clé du développement de sa structure et de son activité.

Dans le cadre de sa Responsabilité Sociale, définie dans sa Charte RSE (Responsabilité Sociale et Environnementale), la politique sociale de la Société est focalisée autour de deux axes :

- **Respect des Droits Humains :**

A compétence égales, les chances de recrutement et de promotion sont égales. Les procédures de recrutement et d'évaluation de compétences appliquées par la Société prennent en compte cet aspect.

- **Amélioration continue des conditions d'emploi, de travail et des relations professionnelles**

Le personnel de la Société est déclaré aux organismes de sécurité et de protection sociale et bénéficie de l'assurance Maladie privée.

Par ailleurs, étant certifiée OSHAS 18001, la société met donc à disposition de ses salariés les conditions d'hygiène et de sécurité conformément à la législation en vigueur.

De plus, les salariés de JET ALU bénéficient de :

- La médecine de travail ;
- L'assistance permanente d'un infirmier à plein temps ;
- La mise en place de conventions avec les Banques et les institutions financières avec des taux bonifiés pour permettre aux salariés soient de faire face à des dépenses imprévues soit d'avoir accès à l'acquisition du logement;

Prise en charge d'une partie des frais des formations diplômantes sous forme de prêt interne avec une flexibilité des horaires de travail.

VIII.1.4 La politique de formation de la société Jet Alu Maroc SA

Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société JET ALU entreprend, dans la continuité de son processus de professionnalisation, l'élaboration d'un plan de formation visant le développement des compétences et l'acquisition de nouveaux savoirs de ses collaborateurs devant permettre de mieux s'adapter aux mutations organisationnelles, managériales et technologiques. Ainsi, une ingénierie de formation annuelle est réalisée pour l'ensemble du personnel pour identifier les écarts entre les compétences existantes et les compétences requises et qui débouche sur un catalogue de formation exécuté et évalué tous les ans.

Face à ce contexte et pour gagner en flexibilité et en adaptabilité, la politique de formation en vigueur a délaissé la logique de gestion de postes en faveur d'une logique de gestion dynamique des compétences. Il convient de souligner que l'ensemble des ressources humaines est impliqué dans la stratégie de l'entreprise et en partage les valeurs.

A cet égard et pour plus d'efficacité et d'efficience aussi bien pour JET ALU que pour ses salariés, la Politique de la formation s'inscrit dans le cadre d'une démarche proactive de la part de la Direction Générale et volontaire de la part des collaborateurs ce qui se traduit par le fait de s'assurer en

permanence que les attentes des salariés sont en phase avec la stratégie de développement de l'entreprise avant de concevoir et d'exécuter les plans de formation.

Par ailleurs, la Société prévoit de créer un centre de formation aux métiers de la façade pour pallier au manque grandissant en ressources humaines qualifiées. En effet, ce centre aura pour vocation de former et de mettre à niveau les employés de la société aux différentes techniques de construction, pose...etc.

Les formations qui ont eu lieu en 2011 et 2012 ainsi qu'à fin 2013 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Nombre de formations	Année	Date	Nb de Participants	Nb d'heures	Type de Formation
7	2011	Du 13 Juillet au 31 Décembre	32	167 H	Interne et externe
		13 & 14 Juillet			
		14 & 15 Juillet			
		02 & 03 Novembre			
		20-sept			
		20 & 21 Oct			
		Du 16 au 20 Mai			
8	2012	12/19/26 Mai	43	108 H	Interne et externe
		29&30 Mai			
		30 & 31 Mai			
		01-juin			
		29-juin			
		08 & 09 Juin			
		14 & 15 Juin			
		12 & 13 Juillet			
17	2013	25 janvier	52	264 H	Interne et externe
		1 février			
		8 février			
		15 février			
		8 mars			
		29 mars			
		30 mars			
		5 avril			
		6 avril			
		12 avril			
		13 avril			
		19 avril			
		24 & 25 avril			
		3 mai			
		20 juin			
		21 juin			

		27 juin		
		28 juin		
		17 septembre		
		26 octobre		
		20 décembre		

Source : Jet Alu Maroc SA

VIII.1.5 Evolution de l'effectif de la société Jet Alu Maroc SA

Pour les éditions précédentes du Document d'Information, l'effectif retenu portait sur l'ensemble du personnel ayant transité dans le groupe Jet Alu Maroc tel que présenté au niveau de la déclaration annuelle du personnel ; le tableau ci-dessous reprend l'effectif exact en début et fin de période .

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif de la société sur la période 2011-2013⁸:

Année	2011	2012	2013
Effectif (début d'année)	110	119	121
Recrutement	40	29	28
Départs	26	24	11
Transferts	5	3	3
	3 (vers Centralu)	2 (vers Centralu) 1 (vers MedGlass)	3 (vers Centralu)
	1 (vers Medglass)		
	1 (vers Union Support)		
Effectif (fin d'année)	119	121	135 – 1 maternité (134)

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2011, l'effectif de Jet Alu Maroc SA augmente pour passer à 119 personnes. Ceci est dû au recrutement de 40 personnes, au départ de 26 personnes et au transfert de 5 personnes vers d'autres filiales du Groupe.

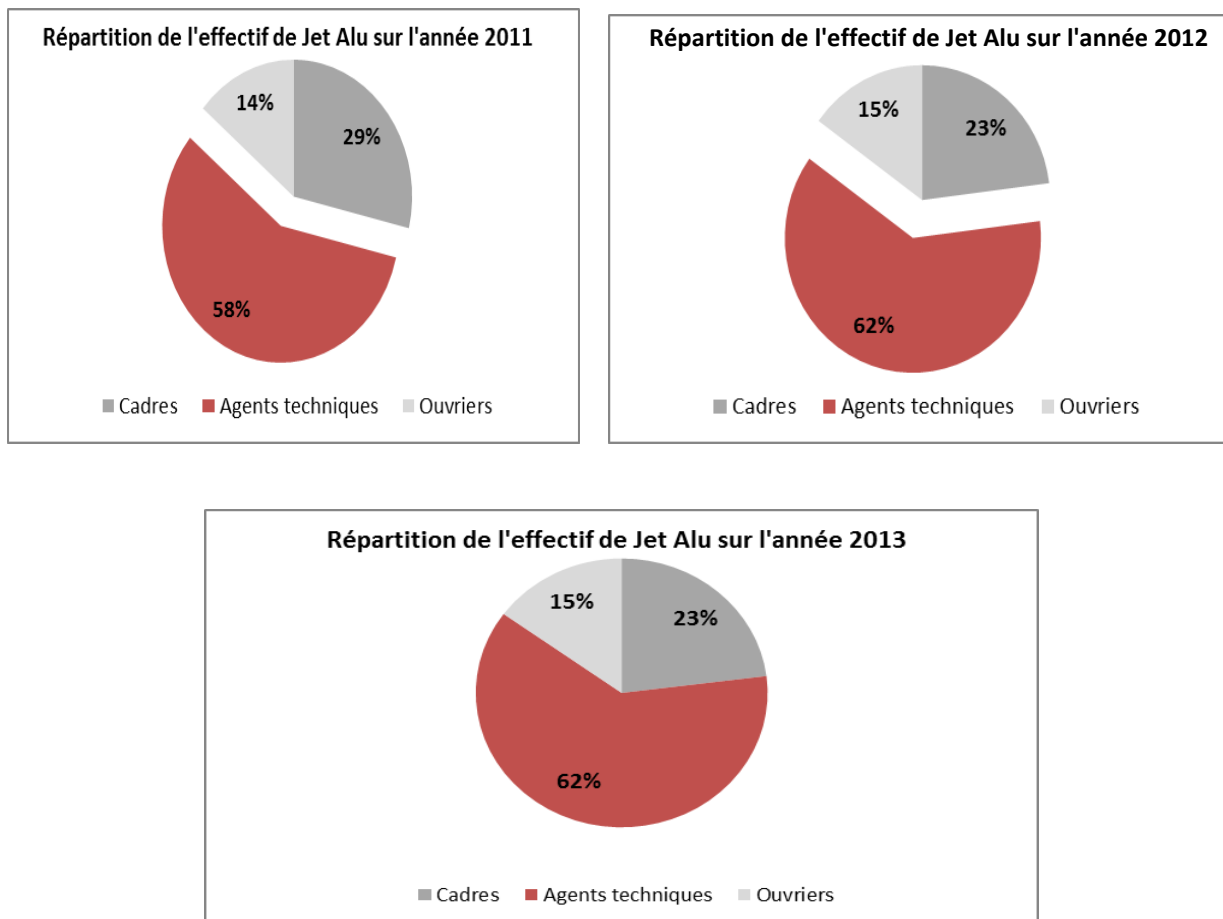
En 2012, l'effectif de Jet Alu Maroc SA est passé à 121 personnes. En effet, la société a procédé au recrutement de 29 personnes ; le départ de 24 personnes a été relevé et le transfert de 3 autres vers les filiales du groupe (2 personnes vers Centralu et un vers MedGlass).

A fin 2013, l'effectif de Jet Alu Maroc SA a augmenté pour passer de 121 personnes à 135 personnes. Il est à signaler le transfert de 3 personnes vers Centralu.

Il est à noter que les transferts entre filiales du groupe AR Corporation sont matérialisés par des transferts de contrat avec maintien des acquis du personnel.

VIII.1.6 Répartition de l'effectif de Jet Alu Maroc SA par catégorie socio-professionnelle

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2011 - 2013 se présente comme suit :



Source : Jet Alu Maroc SA

VIII.2. MOYENS TECHNIQUES

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

La liste des machines triées par atelier se présente comme suit :

Atelier Aluminium	Atelier Bois	Atelier Ferronnerie
Cintreuse	Affûteuse	2 Perceuses Radiales
Fraiseuses	Agrafeuse	2 Tronçonneuses
Sertisseuses	Bordatrice mono latérale	1 Poinçonneuse
CNC ARGO 40RM	Combiné	2 Cisailles

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

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
Transpalette	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 – drillblum	Pose de soudage
Transpalette LMC	Raboteuse PSA	Perceuse sur colonne pro
Machine de découpe	Combiné G400	Presse avec poinçon
Centre d'usinage	Compresseur	Machine de peinture
Marteau Pajot	Compacteur Usage	
Grue Mobile	Ponceuse	

Source : Jet Alu Maroc SA- 31/12/2013

La vitesse d'obsolescence des machines est en moyenne de 10 ans.

IX. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE JET ALU MAROC SA

La stratégie de développement de JET ALU Maroc s'articule autour des principaux axes suivants :

- Le positionnement sur les grands projets d'infrastructure pour s'affirmer en tant qu'acteur majeur sur le marché de l'architecture transparente (façades légères);
- L'offre d'une large gamme de produits innovants et répondant aux besoins du marché marocain ;
- Le positionnement sur des marchés de taille importante et l'accompagnement du développement des marchés à fort potentiel tel que l'infrastructure, le mobilier urbain, l'énergie solaire photovoltaïque...etc.
- Le positionnement en tant que prescripteur en étant en contact permanent avec les donneurs d'ordres et bureaux d'architectes.

Les grands projets d'infrastructures

Le Maroc s'est engagé durant ces dernières années dans un processus de développement des infrastructures et a franchi d'importantes étapes dans la refonte, la libéralisation et l'introduction de la concurrence dans les différents projets. Cependant, il reste beaucoup à faire et cette dynamique est appelée à se poursuivre dans les années à venir.

Les principaux bénéficiaires de cette politique volontariste de réforme des infrastructures sont les opérateurs nationaux tels que JET ALU Maroc. En effet, la société a vu plusieurs projets structurants du pays se rajouter à son carnet de commande ce qui lui permet de s'assurer des marchés pour les années à venir.

Elargissement de la gamme de produits

JET ALU ambitionne de créer continuellement de nouveaux produits et de se positionner sur de nouvelles niches qui présentent un fort potentiel de croissance. En effet, la société table sur les nouvelles technologies, les projets structurants du pays et les nouvelles tendances dans le domaine du bâtiment pour améliorer et étoffer sa gamme de produit. Les niches que la société souhaite exploiter sont principalement le marché de l'infrastructure, le mobilier urbain, les façades techniques (photovoltaïque, bâtiments à énergie positive...), l'énergie, le lamellé collé, le béton architectonique, etc.

La prescription

JET ALU Maroc se positionne en tant que prescripteur innovant à travers l'organisation de manifestations pour les opérateurs du secteur de la menuiserie métallique (Donneurs d'ordres, bureaux d'architectes, Maîtres d'ouvrages...etc.). La société participe aussi aux principaux salons internationaux (BATIMAT à Paris, Salon de Dubai...etc). La participation à ces salons permet à JET ALU d'être le précurseur en matière de mise en circulation de nouveaux produits au Maroc et de se forger une image d'opérateur innovant.

L'international

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

- Réduire la dépendance aux programmes nationaux de construction dans un contexte de relative tension des équilibres budgétaires ;
- Exposer les compétences actuelles et futures aux marchés à fort potentiel de croissance ;
- Développer la maîtrise des technologies, processus de production et référentiels normatifs à l'échelle du groupe par l'assimilation des meilleures pratiques propres à chaque plateforme.

L'axe stratégique afférent est articulé autour d'une logique d'intégration verticale de la chaîne de valeur sur les rives sud et nord de la Méditerranée – les forces propres à chaque maillon sont ainsi mises à contribution pour densifier la capacité du groupe à décliner une proposition de valeur attractive sur chacun des marchés ciblés. Sur le plan fonctionnel, cette internationalisation prend la forme d'une démarche de « colocalisation » entre le Maroc et la France en vue de favoriser l'éclosion d'un groupe à stature régionale sur l'espace MENA. Le marché français constitue en tant que tel, une opportunité. Sur les 170 milliards d'euros annuels de CA produit par l'industrie du BTP, plus de 6 milliards sont dévolus aux seuls métiers historiques du groupe.

Pour autant, la décision de s'implanter en France fait écho à une ambition qui dépasse les frontières hexagonales : faire de l'hexagone la plateforme d'internationalisation du groupe pour la conquête des marchés d'Afrique du nord et d'Afrique sub-saharienne.

Le développement en France

Ce développement, entamé courant 2012, s'est matérialisé par l'exécution particulièrement efficace d'une stratégie de *buy & build* – 2 sociétés françaises ont ainsi rejoint le giron du groupe au cours des 9 premiers mois de l'exercice 2013. Le choix tactique a consisté à favoriser la reprise d'entreprises qui, soumises à des difficultés conjoncturelles, se sont retrouvées dans des situations de redressement judiciaire. Un tel choix a été motivé par une série de facteurs. En premier lieu, le budget alloué pour un ensemble qui, pré défaillance, réalisait un CA cumulé avoisinant les 20 millions d'euros est sans commune mesure avec l'enveloppe qu'il aurait fallu prévoir s'il avait s'agit d'acquérir une entreprise financièrement stable pour un même volume d'affaires – un minimum de 6 à 7 millions d'euros y aurait ainsi dû être consacré.

En outre, la reprise quasi-concomitante des 2 sociétés a permis de faire apparaître de nombreux foyers de synergies opérationnelles susceptibles de rentabiliser les surcoûts à horizon court. Ainsi, à titre illustratif, pour un marché localisé en région parisienne et emporté par la société mayennaise, cette dernière a pu s'appuyer sur la capacité de pose disponible au sein de la société basée à Ivry-sur-Seine – permettant, ce faisant, d'optimiser les coûts de déplacement afférents et, incidemment, d'accroître la marge globale du projet.

Dans le cadre de la même stratégie, en décembre 2013, Jet Alu a acquis deux autres sociétés basées en France : MIC Jet SAS et SOTRA Jet SAS.

Enfin l'une des vertus à ne pas négliger dans la mise en œuvre d'une telle orientation renvoie à la vitesse d'implantation – une création ex nihilo dans un marché assez concurrentiel aurait très certainement été plus consommatrice de besoin en fonds de roulement.

L'expansion africaine

Le développement algérien, bien que répondant à la même logique d'internationalisation, a pris un format différent. Une opération de croissance interne a en effet été favorisée par l'opportunité de créer une joint-venture dédiée aux métiers du groupe sur le marché local avec le groupe CEVITAL – géant industriel algérien dont le CA 2012 a dépassé les 3 milliards de dollars.

Enfin les premières pierres ont été posées en Afrique subsaharienne avec la mise en chantier de 2 opérations de taille significative en Côte d'Ivoire et en Guinée Equatoriale. D'autres opportunités sont en prospection dans cette zone. Mais à ce stade, celles-ci sont alimentées et supervisées directement depuis Rabat et Paris.

Après un exercice 2013 particulièrement riche dans la mise en œuvre de la stratégie d'internationalisation du groupe, l'accent est dorénavant mis sur la rentabilisation des outils de production, développés ou nouvellement acquis, tant à l'échelon marocain qu'à l'échelle internationale. En ce sens, l'allocation du capital sera dans, l'horizon court/moyen, principalement dévolu au développement commercial direct sur les marchés pénétrés (seul ou en consortium), à l'optimisation des processus de production et à la consolidation des synergies intra-groupes.

X. LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET ALU MAROC SA**X.1. INVESTISSEMENTS JET ALU MAROC SA:**

Les investissements de la société sur les trois derniers exercices se présentent comme suit:

Investissements (en dirhams)	2010		2011		2012		2013	
	Total Acquisitions	Lease back / acquisition de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitions de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitions de l'année encours	Total Acquisitions	Lease back / acquisitions de l'année encours
Terrain	-	-	-	-	-	-	-	
Construction	-	-	114 532	-	247 801	-	1 016	
Installations techniques, matériel et outillage	10 814 900	8 741 903	2 524 324	-	9 005 506	5 170 860	30 860 402	26 688 942
Matériel de transport	124 692	-	15 043	-	210 680	-	9 943	
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	679 279	-	515 386	-	662 966	372 344	232 083	
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	
Immobilisations corporelles en cours	5 659 597	-	19 014 139	-	5 812 820	-	46 478 303	
Total	17 278 467	8 741 903	22 183 425	-	15 939 773	5 543 204	77 581 747	26 688 942

Source : Jet Alu Maroc SA- comptes sociaux

Il est à noter que Jet Alu Maroc SA achète l'essentiel de son matériel sur le marché International. Elle ne peut pas avoir recours au financement leasing avec des fournisseurs étrangers. Elle procède donc dans un premier temps à une acquisition, qu'elle finance directement par un lease-back (écriture comptable).

Ces investissements concernent principalement les installations techniques, matériel et outillage.

PARTIE V. ANALYSE FINANCIERE

I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés nouvellement créées en 2013 et n'ayant pas eu d'activité au courant de cette année n'ont pas été intégrées dans le périmètre de consolidation.

Ceci est le cas pour :

- Jet Alu International, étenue à 100% par Jet Alu Maroc, holding d'animation regroupant les filiales internationales du Groupe.
- Mic Jet et Sotra Jet, sociétés nouvellement créées à partir des actifs repris des sociétés métallerie industrielle et Commerciale et Sotramétal en décembre 2013.
- La société Silver constructions, société de droit français créée en aout 2013, a également été exclue du périmètre de consolidation pour l'exercice 2013 car son premier exercice s'étale sur 17 mois. Une provision a été constatée sur la totalité des titres de participation s'y rattachant.
- Jet Alu Algérie, encore en phase de démarrage n'intègre pas le périmètre de consolidation.

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans les sociétés consolidés. Elles ont donc été intégrées globalement.

Les tableaux suivants présentent l'évolution du périmètre de consolidation de JET ALU sur la période 2011 - 2013 :

2011				
Sociétés consolidées	% d'intérêt	% de contrôle	Capital social en KDH	Méthode de consolidation
JET ALU SA		100%	120 000	EC (*)
AR Factory	70%	70%	100	IG (**)

2012				
Sociétés consolidées	% d'intérêt	% de contrôle	Capital social en KDH	Méthode de consolidation
JET ALU SA		100%	120 000	EC (*)
AR Factory	70%	70%	100	IG (**)
JET ENERGY	70%	70%	300	IG (**)
MEA WOOD	65%	65%	1 000	IG (**)
JET PRIM	100%	100%	1 000	IG (**)
BE ARCH	80%	80%	3 750	IG (**)

2013				
Sociétés consolidées	% d'intérêt	% de contrôle	Capital social en KDH	Méthode de consolidation
JET ALU MAROC SA		100%	120 000	EC (*)
AR Factory	70%	70%	100	IG (**)
JET ENERGY	70%	70%	300	IG (**)
MEA WOOD	65%	65%	1 000	IG (**)
JET PRIM	100%	100%	1 000	IG (**)
BE ARCH	80%	80%	3 750	IG (**)
JET ALU SAS	100%	100%	2 700	IG (**)

(*) Etablissement Consolidant

(**) Intégration Globale

II. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES

Les agrégats consolidés correspondent à la somme des agrégats de JET ALU Maroc SA et de toutes ses filiales, retraitée des flux intragroupe.

Sur la période 2011 - 2013, le compte de Produits et Charges consolidé de la société se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 12/13
Ventes de marchandises en l'état	9 904	4 235	-57,2%	28 037	NS
Ventes des biens et services produits	385 329	370 666	-3,8%	451 951	21,9%
Chiffre d'affaires consolidé	395 233	374 901	-5,1%	479 987	28,0%
dont Chiffre d'affaires Jet Alu Maroc	390 741	369 848	-5,3%	471 344	27,4%
% social du consolidé	98,9%	98,7%		98,2%	
Variation de stocks de produits	20 734	77 058	271,6%	-13 451	-117,5%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	1 503	NA
Subventions d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Reprises d'exploitation	10 477	16 546	57,9%	37 179	124,7%
Produits d'exploitation consolidés	426 445	468 504	9,9%	505 218	7,8%
dont produits d'exploitation Jet Alu	422 550	466 317	10,4%	467 338	0,2%
% social du consolidé	99,1%	99,5%		92,5%	
Achats revendus de marchandises	7 618	3 056	-59,9%	22 136	NS
Achats consommés de matières et fournitures	269 220	248 981	-7,5%	232 550	-6,6%
Autres charges externes	31 601	34 604	9,5%	47 922	38,5%
Impôts et taxes	569	1 130	98,6%	2 036	80,1%
Charges de personnel	33 604	41 822	24,5%	59 100	41,3%
Autres charges d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Dotations d'exploitation	18 913	40 532	114,3%	47 298	16,7%
Charges d'exploitation consolidées	361 525	370 126	2,4%	411 041	11,1%
dont charges d'exploitation Jet Alu	365 986	378 329	3,4%	379 219	0,2%
% social du consolidé	101,2%	102,2%		92,3%	
Résultat d'exploitation consolidé	64 919	98 378	51,5%	94 177	-4,3%
dont résultat d'exploitation Jet Alu	56 564	87 988	55,6%	88 119	0,1%
% social du consolidé	87,1%	89,4%		93,6%	
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	2	2	-7,7%	2 190	NS
Gains de change	139	332	138,8%	160	-51,8%
Intérêts et autres produits financiers	347	529	52,3%	197	-62,7%
Reprises financières, transferts de charges	855	498	-41,7%	47	-90,5%
Produits financiers consolidés	1 343	1 361	1,3%	2 594	90,7%
dont produits financiers Jet Alu	4 112	3 663	-10,9%	6 047	65,1%
% social du consolidé	306,3%	269,2%		233,1%	
Charges d'intérêts	3 226	2 202	-31,7%	8 615	291,2%
Pertes de change	455	504	10,7%	716	42,1%
Autres charges financières	136	47	-65,2%	-	NA
Dotations financières	-	47	NA	2 789	NS
Charges financières consolidées	3 818	2 801	-26,6%	12 120	NS
dont charges financières Jet Alu	3 679	2 993	-18,6%	12 439	NS
% social du consolidé	96,4%	106,9%		102,6%	
Résultat Financier consolidé	-2 475	-1 440	-41,8%	-9 526	NS
dont résultat financier Jet Alu	434	670	54,6%	-6 392	NS
% social du consolidé	-17,5%	NA		NA	
Résultat Courant consolidé	62 445	96 938	55,2%	84 652	-12,7%
dont résultat courant Jet Alu	56 998	88 658	55,5%	81 727	NS
% social du consolidé	91,3%	91,5%		96,5%	
Produit des cessions d'immobilisation	5 335	8 070	51,3%	26 505	228,4%
Autres produits non courants	5 673	387	-93,2%	5	-98,8%
Reprises non courantes, transfert de charge	240	260	8,5%	-	NA

Produits Non Courants consolidés	11 248	8 718	-22,5%	26 510	204,1%
<i>dont produits non courants Jet Alu</i>	11 247	8 719	-22,5%	26 669	205,9%
<i>% social du consolidé</i>	100,0%	100,0%		100,6%	
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	4 751	7 829	64,8%	26 238	235,1%
Autres charges non courantes	284	220	-22,7%	3 094	NS
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	136	-	NA	-	NA
Charges Non Courantes consolidées	5 171	8 049	55,7%	29 332	264,4%
<i>dont charges non courantes Jet Alu</i>	5 296	8 064	52,3%	34 386	NS
<i>% social du consolidé</i>	102,4%	100,2%		117,2%	
Résultat Non Courant consolidé	6 077	669	-89,0%	2 822	NS
<i>dont résultat non courant Jet Alu</i>	5 951	655	-89,0%	-7 716	NS
<i>% social du consolidé</i>	97,9%	98,0%		NA	
Résultat Avant Impôts consolidé	68 522	97 606	42,4%	81 830	-16,2%
<i>dont résultat Avant Impôts Jet Alu</i>	62 949	89 313	41,9%	74 011	-17,1%
<i>% social du consolidé</i>	91,9%	91,5%		90,4%	
Impôts sur les résultats consolidés	22 619	20 071	-11,3%	14 664	-26,9%
<i>dont Impôts sur les résultats Jet Alu</i>	20 110	13 817	-31,3%	11 874	-14,1%
<i>% social du consolidé</i>	88,9%	68,8%		81,0%	
Résultat Net consolidé	45 903	77 535	68,9%	67 166	-13,4%
<i>dont résultat net Jet Alu Maroc</i>	42 839	75 497	76,2%	62 137	-17,7%
<i>% social du consolidé</i>	93,3%	97,4%		92,5%	
intérêts minoritaires	1 876	2342	143,4%	1682	-28,2%
Résultat Net Part du Groupe	44 027	75 194	89,9%	65 484	-12,9%

Source : Jet Alu Maroc SA

II.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

L'évolution des produits d'exploitation consolidés de la société sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 12/13
Ventes de marchandises en l'état	9 904	4 235	-57,2%	28 037	NS
<i>En % du CA</i>	2,5%	1,1%		5,8%	
Ventes des biens et services produits	385 329	370 666	-5,1%	451 951	21,9%
<i>En % du CA</i>	97,5%	98,9%		94,2%	
Chiffre d'affaires consolidé	395 233	374 901	-5,1%	479 987	28,0%
<i>dont Chiffre d'affaires Jet Alu Maroc</i>	390 741	369 848	-5,3%	471 344	27,4%
<i>% social du consolidé</i>	98,9%	98,7%		98,2%	
Variation de stocks de produits	20 734	77 058	271,6%	-13 451	-117,5%
Immobilisation produites par l'ent.	-	-	NA	1 503,10	NA
Subventions d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Autres produits d'exploitation	-	-	NA	-	NA
Reprises d'exploitation	10 477	16 546	57,9%	37 179	124,7%
Produits d'exploitation consolidés	426 445	468 504	9,9%	505 218	7,8%
<i>dont produits d'exploitation Jet Alu</i>	422 550	466 317	10,4%	467 338	0,2%
<i>% social du consolidé</i>	99,1%	99,5%		92,5%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 Décembre 2013

Les produits d'exploitation consolidés se sont établis à 505,2 MDH en 2013 en hausse de près de 7,8% par rapport à 2012. Le chiffre d'affaires enregistre quant à lui une progression de 28% passant de 374,9 MDH à 478 MDH. Cette augmentation des produits d'exploitation est principalement due la livraison de plusieurs

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

projets notamment le jardin zoologique, le centre hospitalier El Jadida, l'ANPME,...etc. Il est aussi à noter que l'augmentation des ventes de marchandises en l'état correspond aux achats groupés que fait Jet Alu Maroc pour le compte de certaines filiales du groupe AR Corporation qui interviennent sur des chantiers de Jet Alu Maroc (STBR et Ametema) ainsi que des ventes de marchandises pour le compte de certains clients notamment Casatransport.

La variation de stocks de produits a diminué de 117,5% à -13,45 MDH en 2013 contre 77 MDH en 2012. Cette variation est due à la facturation d'une grande partie des projets en cours.

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient en 2013 pour atteindre 37,18 MDH. Ces reprises correspondent principalement à des reprises de provisions pour dépréciation de l'actif circulant (27,05 MDH), aux reprises des autres provisions pour risques et charges (8,7 MDH) (et aux reprises des provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé (0,26 MDH).

Au 31 Décembre 2012

Les produits d'exploitation consolidés se sont établis à 468,5 MDH en 2012 en progression de près de 10% par rapport à 2011. Le chiffre d'affaires enregistre quant à lui une légère régression de -5,1% passant de 395,2 MDH à 374,9 MDH. Cette évolution des produits d'exploitation est principalement due à l'accroissement de la variation des stocks de produits en cours.

La variation de stocks de produits a augmenté de près de 272% à 77 MDH à fin 2012 contre 20,7 MDH à fin 2011. Cette variation est due aux nouveaux projets en cours entamés en 2012, notamment la marina de Casablanca, la gare de Casa port, l'Université Internationale de Rabat...Etc.

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient à fin 2012 pour atteindre 16,5 MDH. Ces reprises correspondent essentiellement à des reprises sur provisions pour dépréciation d'actif circulant de JET ALU Maroc SA.

Au 31 décembre 2011

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 29,4% en 2011, passant de près de 330MDH en 2010 à 426MDH en 2011. Le chiffre d'affaires enregistre une progression de 37,2% à 395MDH. Cette évolution est principalement due aux projets Casa Green Town, Casanearshore, Aéroport de Rabat, Anfa place et marina casa.

Sans constatation des profits nets partiels, le chiffre d'affaires consolidé serait de 395 MDH à fin 2011.

La vente de marchandise en l'état (10 MDH) correspond à la vente d'aluminium et de bois aux sociétés du groupe AR Corporation.

Le poste variation de stock a diminué de 40,3% à 20,7 MDH. Cette variation est due à la livraison de projets (Ensemble résidentiel Salamanca, Salle omnisport de Tanger, Casanearshore parcelle F, Ambassade du Gabon...etc).

Les reprises d'exploitation/transfert de charges s'apprécient en 2011 pour atteindre 10,5 MDH. Ces reprises correspondent essentiellement à des reprises sur provisions pour dépréciation d'actif circulant de JET ALU Maroc SA (8,6 MDH).

II.2. CHARGES D'EXPLOITATION

L'évolution des charges d'exploitation consolidées de la société sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 12/13
Chiffre d'affaires consolidé	395 233	374 901	-5,1%	479 987	28,0%
<i>dont chiffre d'affaires Jet Alu</i>	<i>390 741</i>	<i>369 848</i>	<i>-5,3%</i>	<i>471 344</i>	<i>108,0%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>98,9%</i>	<i>98,7%</i>		<i>98,2%</i>	
Achats revendus de marchandises	7 618	3 056	-59,9%	22 136	NS
<i>En % du CA</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,8%</i>		<i>4,6%</i>	
<i>dont achats revendus JET Alu</i>	<i>7 618</i>	<i>3 056</i>	<i>-59,9%</i>	<i>22 136</i>	<i>NS</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100%</i>	<i>100,0%</i>		<i>100,0%</i>	
Achats consommés de mat.et fourm	269 220	248 981	-7,5%	232 550	-6,6%
<i>En % du CA</i>	<i>68,1%</i>	<i>66,4%</i>		<i>48,4%</i>	
<i>dont achats consommés JET Alu</i>	<i>292 326</i>	<i>284 617</i>	<i>-2,6%</i>	<i>256 944</i>	<i>-9,7%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>82,0%</i>	<i>114,3%</i>		<i>110,5%</i>	
Autres charges externes	31 601	34 604	9,5%	47 922	38,5%
<i>En % du CA</i>	<i>8,0%</i>	<i>9,2%</i>		<i>10,0%</i>	
<i>dont charges externes JET Alu</i>	<i>30 662</i>	<i>31 486</i>	<i>2,7%</i>	<i>35 475</i>	<i>12,7%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>97%</i>	<i>91%</i>		<i>74%</i>	
Impôts et taxes	569	1 130	98,6%	2 036	80,1%
<i>En % du CA</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,3%</i>		<i>0,4%</i>	
<i>dont impôts et taxes JET Alu</i>	<i>565</i>	<i>763</i>	<i>35,1%</i>	<i>1 488</i>	<i>95,0%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>99%</i>	<i>67,5%</i>		<i>73,1%</i>	
Charges de personnel	33 604	41 822	24,5%	59 100	41,3%
<i>En % du CA</i>	<i>8,5%</i>	<i>11,2%</i>		<i>12,3%</i>	
<i>dont charges de personnel Jet Alu</i>	<i>16 501</i>	<i>18 273</i>	<i>10,7%</i>	<i>20 172</i>	<i>10,4%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>49,1%</i>	<i>43,7%</i>		<i>34,1%</i>	
Dotations d'exploitation	18 913	40 532	114,3%	47 298	16,7%
<i>En % du CA</i>	<i>4,8%</i>	<i>10,8%</i>		<i>9,9%</i>	
<i>dont dotations d'exploitation Jet Alu</i>	<i>18 314</i>	<i>40 133</i>	<i>119,1%</i>	<i>43 004</i>	<i>7,2%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>97%</i>	<i>99%</i>		<i>91%</i>	
Charges d'exploitation consolidées	361 525	370 126	2,4%	411 041	11,1%
<i>En % du CA</i>	<i>91,5%</i>	<i>98,7%</i>		<i>85,6%</i>	
<i>dont charges d'exploitation Jet Alu</i>	<i>361 425</i>	<i>378 329</i>	<i>4,7%</i>	<i>379 219</i>	<i>0,2%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>102,2%</i>		<i>92,3%</i>	

Source : Jet Alu Maroc

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus 100% des charges d'exploitation de JET ALU Maroc SA passent de 361 MDH à 411 MDH entre 2011 et 2013 soit un TCAM d'à peu près 7%. Cette augmentation provient de la progression des autres charges externes (TCAM de 23%), des charges de personnel (TCAM de 32%) et des dotations d'exploitation (TCAM de 58%). A fin 2013, les charges d'exploitation consolidées de Jet Alu augmentent de 11,1% par rapport 2012 pour s'établir à 411 MDH.

En 2013, les charges d'exploitation augmentent légèrement pour passer de 370 MDH à 411 MDH et ce principalement à cause de la hausse des achats revendus de marchandises qui correspondent aux achats groupés que fait jet alu pour le compte de certaines filiales du groupe AR Corporation. Aussi, il est à noter la hausse des charges de personnel qui passent de 41,8 MDH à 59,1 MDH (41,3%). Ces derniers représentent 14,4% des charges d'exploitation et correspondent aux salaires des nouveaux cadres des filiales nouvellement acquises, et à l'évolution de la masse salariale de Jet Alu Maroc ainsi qu'à ses filiales marocaines. Il est aussi à noter que les impôts et taxes augmentent de 80,1% entre fin 2012 et fin 2013 pour passer de 1,30 MDH à 2,04 MDH. Cette hausse est principalement due au frais d'enregistrement relatifs au crédit contracté auprès d'ATTIJARIWABA BANK. Par ailleurs, les dotations d'exploitation augmentent

(+16,7%) et passent de 40,53 MDH à 47,3 MDH tirées par l'accroissement des provisions pour dépréciation des stocks.

Achats consommés de matières et fournitures⁹

L'évolution des achats consommés de matières et fournitures de JET ALU Maroc SA sur la période 2011-2013 se présente comme suit:

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Achats de matières premières	138 845	132 277	-4,7%	100 133	-24,3%
Variation de stock de matières premières	-1 808	-12 634	NS	4 783	NS
Achats de matériels et fournitures consommables	767	913	19,0%	751	-17,7%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	-	-	NA	-	NA
Achats non stockés de matières et fournitures	977	1 131	15,8%	1 057	-6,5%
Achats de travaux, études et prestations	153 545	162 930	6,1%	150 219	-7,8%
Achats consommés de matières et fournitures	292 326	284 617	-2,6%	256 944	-9,7%

Source : Jet Alu Maroc SA - chiffres sociaux

Au 31 Décembre 2013

Les achats consommés de matières et fournitures diminue (-9,7%) comparé à 2012 pour passer de 284,6 MDH à 256,9 MDH. Ceci est principalement dû à:

- La baisse des achats de matières premières de -24,3% à 100,1 MDH contre 132,3 MDH en 2012 qui est due à la baisse des cours mondiaux du prix de certains intrants notamment l'aluminium ;
- La baisse des achats de travaux, études et prestations de -7,8% à 150,2 MDH contre 162,9 MDH un an auparavant.

Au 31 Décembre 2012

Les achats consommés de matières et fournitures diminuent légèrement (-2,6%) comparé à 2011 pour passer de 292,3 MDH à 284,6 MDH. Ceci est principalement dû à:

- La baisse des achats de matières premières de -4,7% à 132,2 MDH contre 138,8 MDH en 2011 qui est due à la baisse des cours mondiaux du prix de certains intrants notamment l'aluminium
- La diminution de la variation de stock de matières premières qui passe de -1,8 MDH à -12,6 MDH qui est due à l'augmentation de stock de matières premières qui passe de 46,7 MDH à 60 MDH.

Atténuée par :

- La légère augmentation des achats de travaux, études et prestations de 6,1% à 162,9 MDH contre 153,5 MDH en 2011 qui s'explique par le recours à la sous-traitance (Groupe et hors groupe).

Au 31 décembre 2011

Entre 2010 et 2011, les achats consommés de matières et fournitures augmentent fortement (32,4%) pour passer de 221 MDH à 292 MDH. Ceci est dû à l'augmentation significative de l'activité de la société durant cette période (Nouveaux projets tels que : Aménagement de plateaux à Oujda shore, Abris voyageur pour la

⁹ Chiffres sociaux

gare de Casaport, Siège de la Fédération Royale Marocaine de Football). Rapportés à la production, ils passent de 67% en 2010 à 68% en 2011. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La hausse des achats de matières premières de 45% à 139MDH contre 96MDH en 2010;
- l'augmentation des achats de travaux, études et prestations de 23,1% à 153,5MDH contre 124,7MDH en 2010. (sous-traitance groupe et hors groupe)

Autres charges externes

La ventilation des autres charges externes de JET ALU Maroc SA sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit:

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Locations et charges locatives	2 238	2 593	15,9%	4 075	57,2%
<i>En % du CA social</i>	0,6%	0,7%		0,86%	
Redevances de Crédit –Bail	15 037	13 763	-8,5%	12 804	-7,0%
<i>En % du CA social</i>	3,8%	3,7%		2,72%	
Entretien et réparation	772	1 056	36,8%	1 262	19,5%
<i>En % du CA social</i>	0,2%	0,3%		0,27%	
Primes d'assurances	1 738	1 802	3,7%	1 966	9,1%
<i>En % du CA social</i>	0,4%	0,5%		0,42%	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 702	1 584	-6,9%	107	-93,2%
<i>En % du CA social</i>	0,4%	0,4%		0,02%	
Redevances pour brevets, marques et droits	50	26	-49,2%	15	-42,3%
<i>En % du CA social</i>	0%	0,0%		0,00%	
Transports	1 360	981	-27,8%	1 625	65,6%
<i>En % du CA social</i>	0,3%	0,3%		0,34%	
Déplacements, Missions et Réceptions	3 525	4 071	15,5%	5 648	38,7%
<i>En % du CA social</i>	0,9%	1,1%		1,20%	
Reste du poste « Autres charges externes »	4 239	5 610	32,3%	5 721	2,0%
<i>En % du CA social</i>	1,1%	1,5%		1,21%	
Autres charges externes	30 662	31 486	2,7%	35 475	12,7%

Source : Jet Alu Maroc SA – Chiffres sociaux

Les autres charges externes sont constituées des charges relatives à la location, au leasing, aux déplacements, au transport etc. Il est à noter toutefois, la prépondérance des redevances de crédit-bail (36% en 2013), moyen de financement privilégié par JET ALU Maroc SA pour l'acquisition des machines et équipements.

Charges de personnel

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Charges de personnel	33 604	41 822	24,5%	59 100	41,3%
<i>En % du CA</i>	8,5%	11,2%		12,3%	
dont charges de personnel Jet Alu	16 501	18 273	10,7%	20 172	10,4%
<i>% social du consolidé</i>	49,1%	43,7%		34,1%	

Source : Jet Alu Maroc SA

JET ALU a procédé au recrutement de 28 personnes en 2012 et de 28 personnes en 2013 pour accompagner le développement de ses activités. Ainsi, sur la période analysée, les charges de personnel ont enregistré un TCAM de 33 % passant de 33,6 MDH en 2011 à 59 MDH en 2013. Rapportées au chiffre d'affaires, celles-ci augmentent pour passer de 8,5 % 2011 à près de 12,3% en 2013.

Les dotations d'exploitation

En 2011, la société continue à investir et voit ces dotations d'exploitation augmenté de 72,1% passant de 10,9 MDH à 18,9 MDH.

Au 31 Décembre 2012, les dotations d'exploitation augmentent de 114,3% pour passer de 18,9 MDH à 40,5 MDH matérialisant ainsi la volonté continue de la société à investir.

En 2013, les dotations d'exploitation augmentent de 16,7% pour passer de 40,5 MDH à 47,3 MDH. Cette augmentation se justifie essentiellement par l'accroissement des provisions pour dépréciation des stocks.

II.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat d'exploitation consolidé entre 2011 et 2013:

En Kdh			Var		Var
	2011	2012	12/11	2013	13/12
Produits d'exploitation consolidés	426 445	468 504	9,9%	505 218	7,8%
<i>dont produits d'exploitation Jet Alu</i>	<i>422 550</i>	<i>466 317</i>	<i>10,4%</i>	<i>467 338</i>	<i>0,2%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>99,1%</i>	<i>99,5%</i>		<i>92,5%</i>	
Charges d'exploitation consolidées	361 525	370 126	2,4%	411 041	11,1%
<i>dont charges d'exploitation Jet Alu</i>	<i>365 986</i>	<i>378 329</i>	<i>3,4%</i>	<i>379 219</i>	<i>0,2%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>101,2%</i>	<i>102,2%</i>		<i>92,3%</i>	
Résultat d'exploitation consolidé	64 919	98 378	51,5%	94 177	-4,3%
<i>dont résultat d'exploitation Jet Alu</i>	<i>56 564</i>	<i>87 988</i>	<i>55,6%</i>	<i>88 119</i>	<i>0,1%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>87,1%</i>	<i>89,4%</i>		<i>93,6%</i>	
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>16%</i>	<i>26%</i>	<i>+5,4 pts</i>	<i>19,6%</i>	<i>-2,4 pts</i>

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

Le résultat d'exploitation consolidé passe de 98,3 MDH à 94,18 MDH entre 2012 et 2013, soit une diminution de 4,3%. Ceci est dû à une hausse moins importante des produits d'exploitation comparée à celle des charges d'exploitation.

S'agissant de la marge opérationnelle, celle-ci descend à 19,6% marquant ainsi une baisse de 6,46% par rapport à l'année 2012.

Au 31 Décembre 2012

Le résultat d'exploitation consolidé passe de 64,9 MDH à 98,3 MDH entre 2011 et 2012, soit une progression 51,5%. Ceci est dû à l'accroissement de l'activité de Jet Alu matérialisé par la livraison de plusieurs projets.

S'agissant de la marge opérationnelle, celle-ci s'établit à 26,2% en 2012 contre 16,4% pour 2011. Ceci étant essentiellement en lien avec l'optimisation de la politique d'achat, l'effet volume et les retombées de la filialisation de l'activité production (AR Factory).

Au 31 décembre 2011

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Entre 2010 et 2011, le résultat d'exploitation consolidé passe de 60 MDH à 65MDH, en progression de 7,6%. Il est à noter que l'augmentation des charges d'exploitation (34,2%) est plus importante que celle des produits d'exploitation (29,4%).

S'agissant de la marge opérationnelle, celle-ci s'établit à 16,4% en diminution de 6,6 points par rapport à 2010.

II.4. RESULTAT FINANCIER

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat financier consolidé entre 2011 et 2013:

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	2	2	-	2 190	NS
Gains de change	139	332	138,8%	160	-51,8%
Intérêts et autres produits financiers	347	529	52,3%	197	-62,7%
Reprises financières, transferts de charges	855	498	-41,7%	47	-90,5%
Produits financiers consolidés	1 343	1 361	1,3%	2 594	90,7%
dont produits financiers Jet Alu	4 112	3 663	-10,9%	6047	65,1%
% social du consolidé	306,3%	269,2%		233,1%	
Charges d'intérêts	3 226	2 202	-31,7%	8 615	291,2%
Pertes de change	455	504	10,7%	716	42,1%
Autres charges financières	136	47	-65,2%	-	NA
Dotations financières	-	47	NA	2 789	NS
Charges financières consolidées	3 818	2 801	-26,6%	12 120	NS
dont charges financières Jet Alu	3 679	2 993	-18,6%	12 439	NS
% social du consolidé	96,4%	106,9%		102,6%	
Résultat Financier consolidé	-2 475	-1 440	-41,8%	-9 526	NS
dont résultat financier Jet Alu	434	670	54,6%	-6 392	NS
% social du consolidé	-17,5%	-46,5%		67,1%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

En 2013, le résultat financier consolidé s'établit à -9,5 MDH contre -1,4 MDH en 2012. Cette diminution s'explique essentiellement par :

- la hausse des charges d'intérêts relative à la contraction d'une ligne de crédit de 70 Mdh et aux agios suite au recours aux concours bancaires pour financer le Besoin en Fonds de roulement.
- la constatation des provisions financières sur les titres des filiales, essentiellement pour le compte de la filiale Silver Constructions (créée en Août 2013, son premier exercice s'étale sur 17 mois et donc, elle n'a pas été intégrée dans le périmètre de consolidation d'où la constatation d'une provision sur les titres de participation), et dans une moindre mesure Meawood et Jet Prim.

Atténuée par :

- l'augmentation des produits des titres de participations et autres titres immobilisés qui est due aux dividendes reçus de certaines filiales de Jet Alu Maroc (AR Factory et Be Arch) et aux intérêts sur Comptes Courants des filiales.

Au 31 Décembre 2012

Au 31 décembre 2012, le résultat financier consolidé s'établit à -1,4 MDH contre -2,5 MDH en 2011. Ce résultat est essentiellement liée à la baisse des charges d'intérêts due à l'utilisation modérée des lignes de crédit de fonctionnement en 2012 contrairement à la même période de l'année précédente.

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

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.

II.5. RESULTAT NON COURANT

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat non courant consolidé entre 2011 et 2013:

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Produit des cessions d'immobilisation	5 335	8 070	51,3%	26 505	228,4%
Autres produits non courants	5 673	387	-93%	5	-99%
Reprises non courante et transfert de ch.	240	260	8%	0	NA
Produits Non Courants consolidés	11 248	8 718	-22,5%	26 510	204,1%
<i>dont produits non courants Jet Alu</i>	<i>11 247</i>	<i>8 719</i>	<i>-22,5%</i>	<i>26 669</i>	<i>205,9%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		<i>100,6%</i>	
Valeur nette d'amortissement des immo	4 751	7 829	64,8%	26 238	235,1%
Autres charges non courantes	284	220	-22,7%	3 094	NS
Dotations non courantes aux ammo.	135,90	-	NA		NA
Charges Non Courantes consolidées	5 171	8 049	55,7%	29 332	264,4%
<i>dont charges non courantes Jet Alu</i>	<i>5 296</i>	<i>8 064</i>	<i>52,3%</i>	<i>34 386</i>	<i>NS</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>102,4%</i>	<i>100,2%</i>		<i>117,2%</i>	
Résultat Non Courant consolidé	6 077	669	-89%	-2 822	NS
<i>dont résultat non courant Jet Alu</i>	<i>5 951</i>	<i>655</i>	<i>-89%</i>	<i>-7 716</i>	<i>NS</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>97,9%</i>	<i>98,0%</i>		<i>NA</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

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

Au 31 décembre 2013

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA s'établit à -2,8 MDH en 2013 :

Les produits non courants consolidés augmentent de 204% pour passer de 8,7 MDH à 26,5 MDH. Cette évolution est principalement due au produit des cessions de machines de production dans le cadre du lease-back de la société.

Les charges non courantes consolidées augmentent pour passer de 8 MDH à 29,3 MDH soit une progression de 264% principalement tirée par :

- la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées qui augmente de plus de 200% pour passer de 7,8 MDH à 26 MDH ;
- Les autres charges non courantes qui correspondent à des pénalités de retard sur certains marchés et qui augmentent pour passer de 70 KDH à 3 MDH
- Les créances devenues irrécouvrables correspond principalement à un abandon de créance provisoire de 450 000 euros.

Au 31 Décembre 2012

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA diminue en 2012 de 89% par rapport à 2011 pour s'établir à 669 KDH.

Les produits non courants consolidés se composent du :

- Poste « produit des cessions d'immobilisation corporelle » qui porte sur des cessions de machines de production dans le cadre du lease-back de la société.

Les charges non courantes consolidées sont principalement composées de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées.

Au 31 décembre 2011

Le résultat non courant de JET ALU Maroc SA augmente en 2011 pour passer de -1,1 MDH à 6 MDH.

Les produits non courants consolidé se composent du :

- Poste « produit des cessions d'immobilisation corporelle » qui porte sur des cessions de machines de production dans le cadre du lease-back de la société.
- Poste des « produits de cessions des immobilisations financières » qui porte sur la vente des actions Moroccan Green Energy Lighting.
- Poste « Autres Produits Non-courants » qui concerne essentiellement une régularisation décidée par le conseil d'administration portant sur l'apurement de certains soldes fournisseurs. En effet, ces produits concernent des créances qui ne devaient pas être payées par la société du fait d'une différence constatée entre le montant facturé aux fournisseurs et la marchandise reçue.

Les charges non courantes consolidées sont principalement composées de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées.

II.6. RESULTAT NET

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du résultat net consolidé entre 2011 et 2013 :

En Kdh			Var		Var
	2011	2012	12/11	2013	13/12
Résultat Net consolidé	45 903	77 535	91,13%	67 166	-13,4%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>11,6%</i>	<i>20,7%</i>		<i>14,0%</i>	
<i>dont résultat net JET ALU Maroc</i>	<i>42 838</i>	<i>75 497</i>	<i>101,4%</i>	<i>62 137</i>	<i>-17,7%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>93,3%</i>	<i>97,4%</i>		<i>92,5%</i>	
Intérêts minoritaires	1 876	2 342	143,4%	1 682	-28,2%
Résultat Net Part du Groupe	44 027	75 194	89,9%	65 484	-12,9%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

En 2013, le résultat net consolidé a diminué de 13,4% par rapport à 2012 pour passer de 77,5 MDH à environ 67 MDH. Cette baisse s'explique par l'évolution de - 4% du résultat d'exploitation passant de 98 MDH à 94 MDH du fait de la plus forte hausse des charges d'exploitation comparée aux produits d'exploitation.

La marge nette consolidée s'établit pour sa part à 14% du CA consolidé contre 20,7% en 2012 soit une diminution de 6,7 points.

Au 31 Décembre 2012

En 2012, le résultat net consolidé a progressé de 68.91% par rapport à 2011 pour passer de 46 MDH à environ 77,5 MDH. Cette forte variation s'explique par la combinaison de plusieurs facteurs, notamment :

- Evolution des produits d'exploitation de près de 10% passant de 426MDH à 468,5 MDH ;
- Evolution de 51% du résultat d'exploitation consolidé passant de 65 MDH à 98 MDH du fait de la plus forte hausse des produits d'exploitation comparé aux charges d'exploitation ;
- Baisse de l'impôt sur les résultats (-11,3%) du fait de l'entrée en vigueur de l'abattement fiscal dont bénéficie la société du fait de son introduction en bourse en 2011.

La marge nette consolidée s'établit pour sa part à 20,1% du CA consolidé contre 11,1% en 2011 soit une évolution de 9 points.

Au 31 décembre 2011

En 2011, le résultat net consolidé a progressé de 13,2% pour passer de 41 MDH à 46 MDH en raison de la combinaison des facteurs suivants :

- Evolution des produits d'exploitation de près de 29% passant de 330 MDH à 426 MDH ;
- Evolution de 8% du résultat d'exploitation consolidé passant de 60 MDH à 65MDH;

Il est à noter que sans constatation des profits nets partiels, le résultat net consolidé serait de 37,2 MDH.

La marge nette consolidée s'établit pour sa part à 11,1% du CA consolidé contre 13,7% en 2010.

III. ANALYSE DU BILAN

Bilan Actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'actif du bilan consolidé sur la période 2011 – 2013:

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Immobilisations en non-valeur consolidées	8 536	7 789	-8,8%	5 722	-26,5%
dont immobilisations en non-valeur Jet Alu	8 536	7 652	-10,4%	5 552	-27,4%
% social du consolidé	100%	98%		97%	
Frais préliminaires	1 807	1 403	-22,4%	907	-35,4%
Charges à répartir	6 728,7	6 386	-5,1%	4 815	-24,6%
Immobilisations Incorporelles consolidées	333	599	79,7%	1 049	75,1%
dont immobilisations incorporelles Jet Alu	333	568	70,3%	662	16,6%
% social du consolidé	100%	94%		63%	
Brevets, marques, droits et val. similaires	333	599	79,7%	-	NA
Immobilisations en recherche et développement	-	-	NA	825	NA
Fonds Commercial	-	-	NA	224	NA
Immobilisations corporelles consolidées	46 996	67 463	43,6%	124 822	85,0%
dont immobilisations corporelles Jet Alu	46 910	52 757	12,5%	101 180	91,8%
% social du consolidé	100%	78%		81%	
Terrains	4 458	25 721	NS	25 721	
Constructions	3 258	21 548	NS	20 343	-5%
Installations techniques, matériel et outils	5 244	7 700	46,8%	16 840	118%
Matériel de transport	268	272	1,4%	669	146%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	1 544	1 633	5,8%	1 896	16%
Autres immobilisations corporelles	25	17	-33%	9	-49%
Immobilisations corporelles en cours	32 200	10 572	-67,2%	59 343	NS
Immobilisations financières consolidées	1 864	8 779	NS	1 088	-87%
dont immobilisations financières Jet Alu	1 934	20 835	NS	15 211	-27%
% social du consolidé	96%	237%		NS	
Prêts Immobilisés	-	-	NA	-	NA
Autres créances financières	1 864	8 750	NS	848	-90%
Titres de participation	-	28	NA	240	NS
Autres titres immobilisés	-	-	NA	-	NA
Ecart d'acquisition consolidé	-	-		-	
Actif immobilisé consolidé	57 729	84 629	46,6%	132 680	56,8%
dont actif immobilisé Jet Alu Maroc	57 714	81 811	41,8%	122 604	49,9%
% social du consolidé	100,0%	96,7%		92,4%	
Stocks consolidés	139 951	236 794	69,%	207 825	-12,2%
dont stock Jet Alu Maroc	140 851	239 010	70%	182 276	-24%
% social du consolidé	99%	100,9%		88%	
Marchandises	-	8 420	NA	788	-91%
Matières et fournitures consommables	45 678	55 694	21%	47 805	-14%
Produits en cours	91 541	165 973	81%	156 593	-6%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	2 732	6 707	145,5%	2 639	-60,6%
Produits finis	-	-	NA	-	NA
Créances de l'actif circulant consolidées	251 736	319 753	27,0%	597 027	86,7%
dont créances de l'actif circulant Jet Alu	250 103	314 122	25,6%	594 669	89,3%
% social du consolidé	99,4%	98,2%		99,6%	
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 883	12 728	NS	60 661	NS

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Clients et comptes rattachés	198 163	230 351	16,2%	422 904	83,6%
Personnel	3		NA	10	NA
Etat	37 515	48 879	30,3%	76 125	55,7%
Comptes d'associés	-		NA		NA
Autres débiteurs	1 153	3 371	192,3%	19 475	NS
Comptes de régularisation - Actif	13 018	24 423	87,6%	17 852	-26,9%
Titres et valeurs de placement consolidé	41 021	1 000	-97,6%		NA
Actif circulant consolidé	432 708	557 547	28,9%	804 852	44,4%
dont Actif circulant Jet Alu	432 111	554 175	28,2%	776 996	40,2%
% social du consolidé	99,9%	99,4%		96,5%	
Trésorerie Actif consolidée	48 742	16 362	-66,4%	3 347	-79,5%
dont trésorerie actif Jet Alu Maroc	41 516	11 479	-72,4%	967	-91,6%
% social du consolidé	85,2%	70,2%		28,9%	
Chèques et valeurs à encaisser	-	187,50	NA	-	NA
Banques, T.G et C.P	48 647	16 065	-67,0%	3 191	-80,1%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	95	109	15,0%	157	43,8%
Total de l'actif consolidé	539 179	658 538	22,1%	940 879	42,9%
dont total actif Jet Alu	531 340	647 466	21,9%	900 567	39,1%
% social du consolidé	98,5%	98,3%			

Source : Jet Alu Maroc SA

III.1 Actif immobilisé

III.1.1 Immobilisations en non-valeur :

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Frais préliminaires	1 807	1 403	-22,4%	907	-35,4%
Charges à répartir	6 728,7	6 386	-5,1%	4 815	-24,6%
Immobilisations en non-valeur consolidées	8 536	7 789	-8,8%	5 722	-26,5%
Part Total Actif consolidé en %	1,58%	1,18%		0,61%	
dont immobilisations en non valeur Jet Alu	8 536	7 652	-10,4%	5 552	-27,4%
% social du consolidé	100,0%	98,2%		97,0%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Les immobilisations en non-valeur sont constituées de :

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

Au 31 décembre 2013:

Les frais préliminaires ont diminué de 35,4% en 2013 comparé à 2012 pour passer de 1,4 MDH à 0,9 MDH.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont diminué pour passer de 6,4 MDH à 4,8 MDH en 2013. Ces frais sont imputables à l'introduction en bourse de la société survenue en 2011

Au 31 Décembre 2012:

Les frais préliminaires ont diminué de 22,4% en 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 1,8 MDH à 1,4 MDH.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont diminué en 2012 pour passer à 6,4 MDH contre 6,7 MDH à fin 2011 et sont imputables aux frais de l'introduction en bourse de la société.

Au 31 Décembre 2011 :

Les frais préliminaires ont augmenté en 2011 pour passer de 516 KDH à 1,8 MDH et sont composés des frais deux augmentations de capital décidées par les Assemblées Générales Extraordinaires tenues respectivement en septembre et novembre 2011.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices ont augmenté en 2011 pour passer de 0,2 KDH à 6,7 MDH et sont imputables aux frais de l'introduction en bourse de la société.

III.1.2 Immobilisations incorporelles :

Le tableau suivant présente l'évolution des immobilisations incorporelles sur les trois derniers exercices :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Brevets, marques, droits et val. similaires	333	599	79,7%	-	NA
Fonds Commercial	-	-	NA	224	NA
Immobilisation en recherche & développement	-	-	NA	825	NA
Immobilisations Incorporelles consolidées	333	599	79,7%	1 049	75,1%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>		<i>0,1%</i>	
<i>dont immobilisations incorporelles Jet Alu</i>	<i>333</i>	<i>568</i>	<i>70,3%</i>	<i>662</i>	<i>16,6%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>100,0%</i>	<i>94,8%</i>		<i>63,1%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013:

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 75,1% en fin 2013 comparé à fin 2012 pour passer de 599 KDH à 1049 KDH suite à l'augmentation du poste fonds commercial correspondant à l'acquisition de JET ALU SAS.

Au 31 Décembre 2012:

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 79,7% en 2012 comparé à fin 2011 pour passer de 333 KDH à 599 KDH suite à l'achat de logiciels

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, les immobilisations incorporelles ont augmenté de 26,7% pour passer de 263KDH à 333KDH suite à l'achat de logiciels.

III.1.4 Immobilisation corporelles :

L'évolution des immobilisations corporelles consolidées de JET ALU Maroc SA se présente comme suit sur la période 2011 – 2013 :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Terrains	4 458	25 721	NS	25 721	
Constructions	3 258	21 548	NS	20 343	-5,6%
Installations techniques, matériel et outils	5 244	7 700	46,8%	16 840	118,7%
Matériel de transport	268	272	1,4%	669	146,3%
Mobilier, Matériel de bureau	1 544	1 633	5,8%	1 896	16,1%
Autres immobilisations corporelles	25	16	-33,1%	9	-50,5%
Immobilisations corporelles en cours	32 200	10 572	-67,2%	59 343	NS
Immobilisations corporelles consolidées	46 996	67 463	43,6%	124 822	85,0%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>8,7%</i>	<i>10,2%</i>		<i>13,3%</i>	
<i>dont immobilisations corporelles Jet Alu</i>	<i>46 910</i>	<i>52 757</i>	<i>12,5%</i>	<i>101 180</i>	<i>91,8%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>99,8%</i>	<i>78,2%</i>		<i>81,1%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Concernant les immobilisations corporelles, la part de JET ALU Maroc SA dans le consolidé est prépondérante (>75%) sur toute la période étudiée, la filiale AR Factory étant créée dans le but de porter les ressources humaines dédiées à la production de JET ALU.

Au 31 décembre 2013:

Les immobilisations corporelles consolidées augmentent de 85% en 2013 comparées à 2012 pour passer de 67,5 MDH à 124,8 MDH. Cette variation est essentiellement due à l'augmentation des postes « Immobilisations corporelles en cours » et « Installations techniques , matériels et outils » correspondant à l'acquisition de machines et autres pour la nouvelle usine de Oued Ykem ainsi qu'à l'acquisition de la société AR FACTORY de son propre parc de machines pour répondre aux besoins de la production. Il est à noter que les immobilisations corporelles en cours correspondent à la construction de l'usine de Oued Ykem ainsi qu'à l'installation des machines de cette nouvelle usine.

Au 31 Décembre 2012:

Les immobilisations corporelles consolidées augmentent de 43,6% en 2012 comparées à fin 2011 pour passer de 47 MDH à 67,5 MDH. Cette variation est essentiellement due à l'augmentation des postes terrains et constructions correspondant à la nouvelle usine de Oued Ykem qui est actuellement en construction et regroupera toute les activités de Jet Alu d'ici 2014 ainsi qu'à l'impact de l'acquisition de la société BE ARCH avec 15 MDH des immobilisations corporelles.

Au 31 Décembre 2011 :

A fin 2011, les immobilisations corporelles consolidées augmentent de +50,8% pour passer de 31,2 MDH à 47 MDH. Cette variation est principalement due à la hausse des immobilisations corporelles en cours (investissement de l'exercice 2011 de près de 22,2 MDH). Les cessions quant à elles s'élèvent à

5,4 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques et de matériels et outillage dans le cadre du lease-back.

III.1.5 Immobilisations financières :

L'évolution des immobilisations financières consolidées, se présente comme suit sur la période 2011 – 2013:

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Prêts Immobilisés	-	-	NA	-	NA
Autres créances financières	1 864	8 750	NS	848	-90,3%
Titres de participation	-	29	NA	240	NS
Autres titres immobilisés	-	-	NA	-	NA
Immobilisations financières consolidées	1 864	8 779	NS	1 088	-87,6%
Part Total Actif consolidé en %	0,3%	1,3%		NS	
dont immobilisations financières Jet Alu	1 934	20 835	NS	15 211	-27,0%
% social du consolidé	96,4%	237,3%		NS	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013 :

Les immobilisations financières consolidées diminuent pour passer de 8,8 MDH en 2012 à 1,1 MDH en 2013. Elles se composent essentiellement des dépôts et cautionnements. Le détail du poste est le suivant :

Autres créances financières	Montant (en KDH)
Caution AWB /(dépôt)	184
Caution BMCE/(dépôt)	514
Caution SGMB /(dépôt)	19
Divers cautionnement	131
Autres créances financières consolidées	848

Source : Jet Alu Maroc SA

Les titres de participations se présentent comme suit :

Titres de participation	Montant (en KDH)
BP	29
Jet Alu International	112
Jet Alu Algérie	99
Titres de participation consolidés	240

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 Décembre 2012:

Les immobilisations financières consolidées augmentent pour passer de 1,8 MDH en 2011 à 8,8 MDH à fin 2012. Elles se composent essentiellement des dépôts et cautionnements. Le détail du poste est le suivant :

Cautions	Montant (en KDH)
Caution BMCE/(dépôt)	418
Caution SGMB/(dépôt)	8 275

Divers cautionnement	57
Immobilisations financières consolidées	8 750

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 Décembre 2011 :

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

Cautions	Montant (en KDH)
Caution BP/(dépôt)	270
Caution BMCE/(dépôt)	417
Caution SGMB/(dépôt)	1 134
Divers cautionnement	42
Immobilisations financières consolidées	1 864

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2 Actif circulant

III.2.1 Stock:

L'évolution du stock consolidé, constitué essentiellement par le stock de JET ALU Maroc SA sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Marchandises	-	8 420	NA	788	91%
Matières et fournitures consommables	45 678	55 694	21,9%	47 805	-14,2%
Produits en cours	91 541	165 973	81,3%	156 593	-5,7%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	2 732	6 707	145,5%	2 639	- 60,6%
Produits finis	-	-	NA	-	NA
Stocks consolidés	139 951	236 794	69,2%	207 825	-12,2%
Part Total Actif consolidé en %	26,0%	36,0%		22,1%	
dont stock Jet Alu Maroc	140 851	239 010	69,7%	182 276	-23,7%
% social du consolidé	99,4%	100,9%		87,7%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

Les stocks consolidés baissent de (12,2%) pour passer de 236,8 MDH en 2012 à 207,8 MDH en 2013. Cette baisse est principalement due à la baisse du poste « produits en cours » (-5,7%) qui représente plus 75% des stocks consolidés. Le détail du poste stock est le suivant :

- Le poste marchandises baisse de 91% % pour passer de 8,42 MDH en 2012 à 0,8 MDH en 2013. Cette baisse est relative à la facturation du stock de marchandises constitué en 2012 par JET ENERGY .
- Le poste matières et fournitures consommables diminue de 14,2% passant de 55,7 MDH à 47,8 MDH en raison de l'accroissement des provisions constituées en 2013 d'une part et de l'utilisation du stock de bois constitué en 2012 d'autre part .

- Le poste produits en cours baisse de 5,7% du fait de la facturation d'une grande partie des projets en cours.

Au 31 Décembre 2012

Les stocks consolidés augmentent de 69,2% pour passer de 140 MDH à fin 2011 à 236,8 MDH à fin 2012. Cette augmentation est principalement due à la hausse des postes « produits en cours » (+81%) et « matières et fournitures consommables » (+22%). Le détail du poste stock est le suivant :

- Le poste marchandises porte sur le dossier d'importation JA Solar qui sera le principal fournisseur de Jet Alu matériel solaire photovoltaïque ;
- Le poste matières et fournitures consommables augmente de 21,9% passent de 45,6 MDH à 55,7 MDH. Cette évolution est principalement due à l'augmentation du stock de bois.
- Le poste produits en cours augmente de 81% du fait de nouveaux projets en cours notamment la marina de Casablanca, la gare de Casa port, l'Université Internationale de Rabat...Etc

Au 31 Décembre 2011 :

A fin 2011, les stocks sont essentiellement constitués des stocks des produits en cours (65%), suivi des stocks de matières et fournitures consommables (32%) et des stocks des produits intermédiaires (2%).

Il est à noter que l'évaluation du stock des travaux en cours a connu un changement de méthode de comptabilisation. En effet, la méthode de comptabilisation des contrats à long-terme, dite « méthode de l'avancement des travaux » a été adopté dans le but d'un meilleur rattachement des produits et des charges à chaque exercice social.

III.2.2 Créances de l'actif circulant :

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 883	12 728	NS	60 661	NS
Part Total Actif consolidé en %	0,3%	1,9%		6,4%	
Clients et comptes rattachés	198 163	230 351	16,2%	422 904	83,6%
Part Total Actif consolidé en %	36,8%	64,2%		44,9%	
Personnel	2,8	-	NA	9,7	NA
Part Total Actif consolidé en %	0%	-		-	
Etat	37 515	48 879	30,3%	76 125	55,7%
Part Total Actif consolidé en %	7,0%	7,4%		8,1%	
Autres débiteurs	1 153	3 371	192,3%	19 475	NS
Part Total Actif consolidé en %	0,2%	0,5%		2,1%	
Compte de régularisation - Actif	13 018	24 423	87,6%	17 852	-26,9%
Part Total Actif consolidé en %	2,4%	3,7%		1,9%	
Créances de l'actif circulant consolidées	251 736	319 753	27,0%	597 027	86,7%
Part Total Actif consolidé en %	46,7%	48,6%		63,5%	
dont créances de l'actif circulant Jet Alu	250 103	314 122	25,6%	594 669	89,3%
% social du consolidé	99,4%	98,2%		99,6%	

Source : Jet Alu Maroc SA

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

Les créances de l'actif circulant augmentent de 86,7% en 2013 pour s'établir à 597 MDH, essentiellement suite à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » (83,6%) avec une augmentation du délais de paiement des créances.
- L'augmentation du poste « fournisseurs débiteurs, avances et acomptes » qui passe de 12,7 MDH à 60,6 MDH et qui correspond à des acquisitions de terrains à Oujda par la société JET PRIM (41,18 MDH) et à des avances fournisseurs enregistrées par JET ALU MAROC (18,34 MDH).
- La hausse du poste « Autres débiteurs » qui passe de 3,4 MDH à 19,5 MDH s'explique principalement par l'augmentation des comptes courants des filiales JET INTERNATIONAL ET SILVER CONSTRUCTION.
- La hausse du poste « Etat » qui passe de 48,9 MDH en 2012 à 76 MDH en 2013 en raison de la hausse de la TVA récupérable sur les achats.

Le détail du poste clients brut (comptes sociaux) en 2013 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés (Brut)	Solde (En DH)
Clients Locaux	246 500 000,40
Clients Etrangers	14 797 424,70
Clients Groupe	55 110 410,98
Clients -retenues de garantie	64 680 394,06
Client douteux ou litigieux	11 640 262,05
Clients effets à recevoir	5 093 747,15
Clients -factures à établir et créance	55 701 323,26
Total	453 523 562,60

Analyse de la balance âgée (comptes sociaux des créances clients locaux et groupe) en 2013 :

Délai Depuis facturation	Montant (En DH)	%
< 60 Jours	180 645 801,33	40%
Entre 61 et 90 Jours	32 361 988,26	7%
Entre 91 et 120 Jours	21 467 346,01	5%
Entre 121 et 150 Jours	20 671 718,11	5%
Entre 151 et 180 Jours	11 989 974,76	3%
Entre 181 et 360 Jours	68 159 345,23	15%
> 360 Jours	118 227 388,90	26%
Total Balance âgée	453 523 562,60	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2013, le solde de la balance âgée est de 453,5 MDH et plus de 40% des créances sont inférieures à 60 jours.

Au 31 Décembre 2012 :

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Les créances de l'actif circulant augmentent de 27% en 2012 pour s'établir à 320 MDH, essentiellement suite à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » (16%) et du poste fournisseurs débiteurs et avances (+100%) reflétant l'évolution de l'activité de la société. .
- La hausse du poste compte de régularisation – Actif qui passe de 13 MDH en 2011 à 24 MDH en 2012 et qui correspond à la constatation des produits nets partiels selon la méthode de l'avancement des travaux. Sans constatation des profits nets partiels, le poste « compte de régularisation-actif » serait de **736** KDH à fin 2012.

Le détail du poste clients brut (comptes sociaux) au 31 Décembre 2012 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés brut	Solde (En DH)
Clients Locaux	156 923 937
Clients Groupe	19 084 116
Clients -retenues de garantie	51 882 320
Client douteux ou litigieux	11 860 835
Clients effets à recevoir	1 228 414
Clients -factures à établir et créance	6 560 087
Total	247 539 709

Source : Jet Alu Maroc SA

Analyse de la balance âgée (comptes sociaux des créances clients locaux et groupe) à fin 2012

Délai Depuis facturation	Montant (En DH)	%
< 60 Jours	84 440 006,77	34%
Entre 61 et 90 Jours	4 801 676,51	2%
Entre 91 et 120 Jours	14 538 176,41	6%
Entre 121 et 150 Jours	11 228 763,89	5%
Entre 151 et 180 Jours	8 147 384,90	3%
Entre 181 et 360 Jours	70 154 340,74	28%
> 360 Jours	54 229 360,05	22%
Total Balance âgée	247 539 709,27	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2012, le solde de la balance âgée est de 247MDH et plus de 34% des créances sont inférieures à 60 jours.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, les créances de l'actif circulant augmentent de 16,2% pour s'établir à 252 MDH, principalement suite à :

- L'accroissement du poste clients et comptes rattachés de 22,5% à 198MDH, reflétant la progression continue du volume d'activité de JET ALU sur la période ;
- La hausse du poste compte de régularisation – Actif qui passe de 365 KDH en 2010 à 13 MDH en 2011 et qui correspond à la constatation des produits nets partiels due au changement de méthode de comptabilisation des contrats à long terme (méthode de l'avancement des travaux). Sans constatation des profits nets partiels, le poste « compte de régularisation-actif » serait de 639 KDH à fin 2011.

Le détail du poste clients brut (comptes sociaux) à fin 2011 s'établit comme suit :

Clients et comptes rattachés brut	Solde (En DH)
Clients locaux	131 342 528,3
Clients Groupe	7 050 740,9
Clients – Retenues de garantie	33 540 707,4
Clients douteux	5 117 833,0
Clients litigieux	7 062 583,3
Clients Effets à recevoir	11 428 930,4
Clients – Factures à établir	12 347 796,8
Total	207 891 120,2

Source : Jet Alu Maroc SA

Analyse de la balance âgée (comptes sociaux des créances clients locaux et groupe) à fin 2011

Délai Depuis facturation	Montant (En DH)	%
< 60 Jours	105 029 928,19	51%
Entre 61 et 90 Jours	27 329 156,24	13%
Entre 91 et 120 Jours	5 950 579,58	3%
Entre 121 et 150 Jours	11 314 570,12	5%
Entre 151 et 180 Jours	5 238 628,40	3%
Entre 181 et 360 Jours	20 414 529,90	10%
> 360 Jours	32 613 727,82	16%
Total Balance âgée	207 891 120,25	100%

Source : Jet Alu Maroc SA

A fin 2011, le solde de la balance âgée est de 208MDH et plus de 51% des créances sont inférieures à 60 jours.

Analyse du taux de provisionnement (comptes sociaux)

En KDH	2011	2012	2013
Créances clients brutes	207 891	247 540	453 524
Provisions	10 313	22 421	19 503

Taux de provisionnement	4,96%	9,06%	4,30%
--------------------------------	--------------	--------------	--------------

Source : Jet Alu Maroc

La constitution de provisions pour dépréciation de l'actif circulant a été systématisée à compter de l'exercice 2010 pour toute créance en souffrance.. En 2012, ce taux s'établit à 9,06% suite à la décision du conseil d'administration d'appliquer une méthode statistique pour le provisionnement des créances client allant de 25% à 100% en fonction de l'ancienneté de la créance client. En 2013, ce taux enregistre une baisse de 4,76 % pour s'établir à 4 ,3%.La méthode de provisionnement des créances clients adoptée en 2012 (méthode reconduite en 2013) est la suivante :

Créances clients du secteur privé :

De 6 à 12 mois : dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance HT ;
De 13 à 24 mois : dotation d'une provision correspondant à 50 % de la créance HT ;
De 25 à 36 mois : 75% de la créance HT ;
Plus de 36 mois : provision de 100% de la créance HT.

Créances clients secteur public :

De 13 à 24 mois : 25 % de la créance HT ;
De 25 à 30 mois : 50 % de la créance HT ;
De 31 à 36 mois : 75 % de la créance HT ;
Plus de 36 mois : 100 % de la créance HT.

Le taux de contentieux pour les comptes consolidés sur les trois derniers exercices est résumé dans le tableau suivant :

Analyse du taux de provisionnement (comptes consolidés)

En KDH	2011	2012	2013
Créances clients brutes	208 476	252 772	445 637
Provisions	14 739	35 223	22 733
Taux de provisionnement	7,06%	13,93%	5,10%

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.3 Titres et valeurs de placement:

En Kdh	2011	2012	Var		Var
			12/11	2013	13/12
Titres et valeurs de placement consolidé	41 021	1 000	-98%	-	NA

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

En 2013, JET ALU Maroc a procédé à l'encaissement de son dépôt à terme qui s'établissait à 1000 Kdh.

Au 31 décembre 2012

Le portefeuille titres et valeurs de placement s'est établi à 1 MDH en 2012 contre 41 MDH à fin 2011 soit une diminution de 98% suite au rachat d'un portefeuille de FCP trésorerie.

Au 31 décembre 2011 :

A fin 2011, le portefeuille titres et valeurs de placement s'est établie à 41 MDH contre 12,7 MDH en 2010 soit une augmentation de 222,2%. Le détail du portefeuille est le suivant :

Eléments	Montant (En KDH)	%
Actions, Parties libérées	21	0,05%
Dépôts à terme BMCE	1 000	2,44%
Dépôts à CDG capital	40 000	97,51%
Total	41 021	100 %

Source : Jet Alu Maroc SA

III.2.4 Trésorerie actif:

L'évolution de la trésorerie actif consolidée sur la période 2011-2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Chèques et valeurs à encaisser	-	187,5	NA	-	NA
Banques, T.G et C.P	48 647	16 065	-67,0%	3 191	-80,1%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	95	109	15,0%	157	43,8%
Trésorerie Actif consolidée	48 742	16 362	-66,4%	3 347	-79,5%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>9,0%</i>	<i>2,5%</i>		<i>0,4%</i>	
<i>dont trésorerie actif Jet Alu Maroc</i>	<i>41 516</i>	<i>11 479</i>	<i>-72,4%</i>	<i>967</i>	<i>-91,6%</i>
<i>% social du consolidé</i>	<i>85,2%</i>	<i>70,2%</i>		<i>28,9%</i>	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

En 2013, la trésorerie actif consolidé s'établit à 3,3 MDH contre 16,3 MDH en 2012.

Au 31 Décembre 2012

A fin 2012, la trésorerie actif consolidé s'établit à 16,3 MDH contre 49 MDH à fin 2011.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, la trésorerie actif consolidé s'améliore pour passer de 2,5MDH à 48,7 MDH.

III.3 Passif

Le tableau ci-dessous présente le passif du bilan consolidé de JET ALU Maroc SA au cours des exercices 2011, 2012 et 2013 :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Capitaux Propres consolidé	289 712	343 247	18,5%	382 418	11,4%
Capital Social	120 000	120 000	-	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	-	95 200	-
Ecart d'évaluation	0	8 573	NS	6 858	-20%
Réserves légales	3 246	5 393	66,1%	9 163	69,9%
Autres réserves	2 791	3 000	7,5%	5 990	99,7%
Report à nouveau	22 528	31 461	39,7%	74 009	135,2%
Résultat net de l'exercice (part groupe)	44 027	75 194	70,8%	65 484	-12,9%
Interet hors groupe Hors résultat	45	2 085	NS	4 010	92,3%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	1 876	2 342	24,8%	1 682	-28,2%
Dettes de financement consolidé	12 101	10 000	-17,4%	47 859	NS
Autres dettes de financement	12 101	10 000	-17,4%	47 859	NS
Financement permanent consolidé	301 813	353 247	17,0%	430 277	21,8%
Dettes du passif circulant consolidé	215 892	257 451	19,3%	395 878	53,8%
Fournisseurs et comptes rattachés	107 728	100 165	-7,0%	137 526	37,3%
Clients créditeurs avances et acomptes	57 260	95 646	67,0%	92 530	-3,3%
Personnel	1 195	3 408	185,3%	3 773	10,7%
Organismes sociaux	1 088	1 134	4,2%	2 102	85,3%
Etat	45 942	43 778	-4,7%	77 375	76,7%
Comptes d'associés	1 000	2 600	160,0%	2 278	-12,4%
Autres créanciers	1 070	9 958	NS	76 794	NS
Comptes de régularisation - Passif	609	761	24,9%	3 500	NS
Autres provisions pour risques et charges consolidé	3 422	8 169	138,7%	8 659	6,0%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	NA	-	NA
Passif Circulant consolidé	219 314	265 620	21,1%	404 537	52,3%
dont passif circulant Jet Alu Maroc	217 304	261 215	20,2%	375 963	43,9%
% social du consolidé	99,1%	98,3%		92,9%	
Crédit d'escompte	868	2 653	205,8%	1 279	-51,8%
Crédit de trésorerie	17 126	27 026	57,8%	20 766	-23,2%
Banques (Soldes créditeurs)	59	9 992	NS	84 020	NS
Trésorerie Passif consolidé	18 052	39 671	119,8%	106 066	167,4%
Total Passif consolidé	539 179	658 538	22,1%	940 879	42,9%

Source : Jet Alu Maroc SA

III.3.1 Financement permanent

Analyse de l'évolution du financement permanent

Le tableau suivant présente l'évolution du financement permanent sur les trois derniers exercices :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Total Passif	539 179	658 538	22,1%	940 879	42,9%
Capitaux Propres consolidé	289 712	343 247	18,5%	382 418	11,4%

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Part Total Passif consolidé en %	53,7%	52,1%		40,6%	
Capitaux propres assimilés consolidés	-	-	NS	-	NS
Dettes de financement consolidé	12 101	10 000	-17,4%	47 859	NS
Part Total Passif consolidé en %	2,2%	1,5%		5,1%	
Financement permanent consolidé	301 813	353 247	17,0%	430 277	21,8%

Source : Jet Alu Maroc SA

Le financement permanent consolidé atteint 430 MDH en 2013 contre 302 MDH en 2011.

Analyse de la structure de financement de Jet Alu Maroc SA

	2011	2012	2013
Capitaux Propres consolidé	96,0%	97,2%	88,9%
Dettes de financement consolidé	4,0%	2,8%	11,1%
Financement permanent	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

En 2013, le financement en fonds propres baisse à 88,9% du financement permanent en raison de l'augmentation des dettes de financement. En effet, une dette bancaire de 70 MDH a été contracté par Jet Alu Maroc SA durant cette année en attendant la levée de l'émission obligataire. Un premier tirage de 35 Mdh a été consenti au 2^{ème} trimestre 2013.

Au 31 Décembre 2012 :

En 2012, le financement en fonds propres a atteint 97,2% du financement permanent, et ce, suite à la diminution des dettes de financement.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, le financement en fonds propres a atteint 96% du financement permanent, et ce, suite à l'augmentation de capital effectuée par la société lors de l'introduction en bourse. En effet, le capital social est passé de 32 MDH à 120 MDH avec une prime d'émission de 95,2 MDH.

Analyse de l'évolution des capitaux propres

L'évolution des capitaux propres consolidés sur la période 2011 -2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Capital Social	120 000	120 000	-	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	-	95 200	-
Ecart de réévaluation	-	-	NA	-	NA
Réserves légales	3 246	5 393	66,1%	9 163	69,9%
Autres réserves	2 791	3 000	7,5%	5 990	99,7%
Report à nouveau	22 528	31 461	39,7%	74 009	135,2%
Résultat net de l'exercice (part groupe)	44 027	75 194	70,8%	65 484	-12,9%
Intérêt hors groupe Hors résultat	45	2 085	NS	4 010	92,3%

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Capitaux Propres consolidés	289 712	343 247	18,5%	382 418	11,4%
------------------------------------	----------------	----------------	--------------	----------------	--------------

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

Les capitaux propres consolidés augmentent légèrement (11,4%) par rapport à fin 2012, pour s'établir à 382 MDH. Ceci est principalement dû à l'augmentation du report à nouveau (+135%).

Au 31 Décembre 2012 :

Les capitaux propres consolidés augmentent de 18,5% par rapport à fin 2011, pour s'établir à 343 MDH et ce suite à l'amélioration du résultat net (+70,8%).

Au 31 Décembre 2011 :

Les capitaux propres consolidés augmentent de 98,3% pour s'établir à 290MDH. Cette amélioration est principalement due à l'augmentation de capital qu'a connu la société lors de son introduction en bourse. En effet, le capital social passe de 32 MDH à 120 MDH soit une progression de 274%.

Analyse de l'évolution des dettes de financement

L'évolution des dettes de financement consolidées sur la période 2011 - 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Autres dettes de financement	12 101	10 000	-17,4%	47 859	NS
Dettes de financement consolidé	12 101	10 000	-17,4%	47 859	NS

Source : Jet Alu Maroc SA

En 2011 et 2012, les dettes de financement de JET ALU Maroc SA représentent l'intégralité des dettes de financement consolidé. En 2013, les dettes de financement consolidées sont composées pour 46,8 Mdh en dettes de financement Jet Alu Maroc SA et 1,1 Mdh de dettes de financement de Jet Alu SAS.

Les dettes de financement ne représentent que 11,2 % des sources en financement de la société en 2013 contre 4% en 2011. Ces dettes sont exclusivement de nature bancaire. En effet, une dette bancaire de 70 MDH a été mise en place par Jet Alu Maroc SA durant cette année en attendant de levée de l'émission obligataire. Un premier tirage de 39,3 Mdh a été consenti au 2^{ème} trimestre 2013. Cette dette présente les caractéristiques suivantes :

- Durée : 7 ans dont 1 an de différé
- Taux : 5,95% HT
- Mode de remboursement : Trimestriel

Analyse de l'évolution de l'encours du crédit-bail

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Encours crédit-bail	22 731	23 409	3,0%	41 752	78%

A fin 2012, l'encours augmente de 3% pour passer de 22,7 MDH à 23,4 MDH. En 2013, l'encours est de 41,7MDH soit une progression de 78% par rapport à 2012. Cette augmentation s'explique par un recours plus accentué au leasing de machines et d'équipements divers pour les besoins de la société.

III.3.1 Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2011 - 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Dettes du passif circulant consolidé	215 892	257 451	19,3%	395 878	53,8%
Fournisseurs et comptes rattachés	107 728	100 165	-7,0%	137 526	37,3%
Clients créditeurs avances et acomptes	57 260	95 646	67,0%	92 530	-3,3%
Personnel	1 195	3 408	185,3%	3 773	10,7%
Organismes sociaux	1 088	1 134	4,2%	2 102	85,3%
Etat	45 942	43 778	-4,7%	77 375	76,7%
Comptes d'associés	1 000	2 600	160,0%	2 278	-12,4%
Autres créanciers	1 070	9 958	NS	76 794	NS
Comptes de régularisation - Passif	609	761	24,9%	3 500	NS
Autres provisions pour risques et charges consolidé	3 422	8 169	138,7%	8 659	6,0%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	NA	-	NA
Passif Circulant consolidé	219 314	265 620	21,1%	404 537	52,3%
dont passif circulant Jet Alu Maroc	217 304	261 215	20,2%	375 963	43,9%
% social du consolidé	99,1%	98,3%		92,9%	

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

Le passif circulant consolidé a augmenté de 53,8% en 2013 pour s'établir à 396 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « fournisseurs et comptes rattachés » (+37,3%) (Hausse des effets à recevoir, retenue de garantie...Etc), « Etat » (77%) (hausse de la TVA sur clients) et « autres créanciers » (Emission de billets de trésorerie).

Il est à noter que la part de JET ALU Maroc SA dans le passif circulant consolidé augmente pour s'établir à 93%.

Au 31 Décembre 2012:

Le passif circulant consolidé augmente de 21,1% par rapport à fin 2011 pour passer de 219 MDH à 265,6 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « clients créditeurs, avances et acomptes » (+67%) et « autres créanciers » (>+100%).

Au 31 Décembre 2011:

Le passif circulant consolidé augmente de 6,6% entre 2010 et 2011 pour passer de 205,6MDH à 219,3MDH. Cette légère augmentation s'explique principalement par la hausse des postes clients créditeurs avances et acomptes (68%) et du poste Etat (5,5%) atténué par la baisse du poste fournisseurs et comptes rattachés (-9%) à 107MDH en 2011 contre 118MDH un exercice auparavant.

III.3.2 Trésorerie Passif

L'évolution de la trésorerie passif consolidée sur la période 2011 – 2013 se présente comme suit :

En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Crédit d'escompte	868	2 653	205,8%	1 279	-51,8%
Crédit de trésorerie	17 126	27 026	57,8%	20 766	-23,2%
Banques (Soldes créditeurs)	59	9 992	NS	84 020	NS
Trésorerie Passif	18 052	39 671	119,8%	106 066	167,4%

Source : Jet Alu Maroc SA

Au 31 décembre 2013

La trésorerie passif passe de 39,6 MDH en 2012 à 106 MDH en 2013 soit une augmentation de 167,4%.

Au 31 Décembre 2012 :

La trésorerie passif passe de 18 MDH à fin 2011 à 39,7 MDH en 2012 soit une augmentation de 120%.

Au 31 Décembre 2011:

En 2011, la trésorerie passif passe de 24,7MDH à 18 MDH soit une diminution de 27%.

IV. EQUILIBRE FINANCIER

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution du bilan résumé en grandes masses sur la période 2011 – 2013:

Ratios d'équilibre financier En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
Financement permanent consolidé	301 813	353 247	17,0%	430 277	21,8%
Actif Immobilisé consolidé	57 729	84 629	46,6%	132 680	56,8%
Fonds de roulement fonctionnel	244 084	268 618	10,1%	297 597	10,8%
Actif Circulant consolidé	432 708	557 547	28,9%	804 852	44,4%
Passif Circulant consolidé	219 314	265 620	21,1%	404 537	52,3%
Besoin en fonds de roulement	213 394	291 927	36,8%	400 315	NA
Trésorerie Nette	30 690	-23 309	-176%	-102 718	-176%

Source : Jet Alu Maroc SA

IV.1 Fonds de roulement

Au 31 décembre 2013 :

Au 31 décembre 2013, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 298 MDH contre 269 MDH à fin 2012. Cette augmentation s'explique par l'accroissement du financement permanent (+21,8%) atténué par l'augmentation de l'actif immobilisé (+56,8%).

Au 31 Décembre 2012 :

Au 31 décembre 2012, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 268 MDH contre 244 MDH à la même date de l'exercice auparavant. Cette légère progression s'explique par la hausse du financement permanent (+17%) atténuée par l'augmentation de l'actif immobilisé (+46%).

Au 31 Décembre 2011 :

Au 31 décembre, le fonds de roulement consolidé augmente considérablement pour s'établir à 244 MDH contre 120 MDH un exercice auparavant. Cette progression s'explique par la hausse du financement permanent (+92%) suite à l'introduction en bourse de la société.

IV.2 Besoin en fonds de roulement

Au 31 décembre 2013 :

Au 31 décembre 2013, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente considérablement pour s'établir à 400 MDH contre 292 MDH à fin 2012. Cette progression s'explique par la hausse plus importante du passif circulant (+52,3%) comparé à celle de l'actif circulant (44,5%).

Au 31 Décembre 2012 :

En 2012, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 291,9 MDH contre 213,4 MDH à fin 2011. Cette progression s'explique par la hausse plus importante de l'actif circulant (+28,9%) comparé à celle du passif circulant (21,1%).

Au 31 Décembre 2011 :

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

IV.3 Trésorerie nette

Au 31 Décembre 2013 :

La trésorerie nette de la société passe d'un déficit de 23,3 MDH à fin 2012 à un déficit de 103 MDH à fin 2013.

Au 31 Décembre 2012 :

La trésorerie nette de la société passe d'un excédent de 31 MDH à fin 2011 à un déficit de 23 MDH en 2012.

Au 31 Décembre 2011 :

La trésorerie nette de la société passe d'un déficit de 22 MDH en 2010 à un excédent de 31 MDH en 2011 et ce suite à l'amélioration du financement permanent de la société après son introduction en bourse.

V. ANALYSE DES RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement de la société sur la période 2011 – 2013:

Ratios d'endettement En Kdh	2011	2012	Var 12/11	2013	Var 13/12
DLMT	34 832	33 409	-4,1%	87 182	160,9%
Dettes de financement consolidé	12 101	10 000	-17,4%	47 859	NS
Encours crédit bail	22 731	23 409	3,0%	41 752	78,4%
Trésorerie nette	30 690	-23 309	176,0%	-102 718	NS
Titres VMP	41 021	1 000	-97,6%	-	NA
Endettement net	-36 879	55 718		191 744	
Financement permanent	301 813	353 247	17,0%	430 277	21,8%
DLMT/Financement permanent	12%	9%		20%	
Gearing net¹⁰	NS	14%		33%	
Capitaux propres	289 712	343 247	18,5%	382 418	11,4%
Ratio de solvabilité¹¹	NS	9%		50%	

Source : Jet Alu Maroc SA

¹⁰ Dette nette/(dette nette + capitaux propres)

¹¹ Dette nette/capitaux propres

V.1 Endettement net

En 2012, l'endettement net est positif (55,7 MDH) suite à la diminution de la trésorerie nette (-176%) et de titres VMP (-98%) et de l'augmentation de l'encours du crédit-bail (+3%).

En 2013, l'endettement net est positif (189,9 MDH) suite à la diminution de la trésorerie nette à -103 MDH et de l'augmentation de l'encours du crédit-bail (+68%).

V.2 Gearing net

Sur la période analysée, le gearing net de Jet Alu est à des niveaux raisonnables ne dépassant pas 33%. Ceci s'explique par la prédominance du financement par fonds propres.

VI. ANALYSE DES RATIOS DE LIQUIDITE

Ratios de liquidité En Kdh	2011	2012	2013
Stock de matières et fournitures consommables	45 678	64 114	47 805
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures ¹² TTC	168 707	146 024	80 730
Délai de rotation des stocks de matières¹³	97	158	213
Stocks de produits ¹⁴	175 141	172 680	159 232
Chiffre d'affaires consolidé TTC	474 280	449 881	575 985
Délai de rotation des stocks de produits¹⁵	132	138	100
Clients et comptes rattachés consolidés	198 163	230 351	422 904
Chiffre d'affaires consolidé TTC	474 280	449 881	575 985
Délai de règlement clients¹⁶	150	184	264
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	105 845	87 437	76 865
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	9 142	3 668	26 563
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	323 065	298 777	279 060
Autres charges externes consolidées TTC	37 921	41 525	57 506
Délai de règlement fournisseurs¹⁷	103	92	76

Source : Jet Alu Maroc SA

VI.1 Délai de rotation des stocks de matières

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 97 à 158 jours d'achats entre 2011 et 2012, traduisant la baisse des achats de matières premières de la société (Baisse du prix de certains intrants sur les marchés internationaux). En 2013, ce ratio s'établit à 213 jours d'achats.

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

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

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

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

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

¹⁷ (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC+ Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

VI.2 Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits s'établit à 138 jours de chiffre d'affaires en 2012 contre 132 jours de chiffre d'affaires en 2011 traduisant ainsi un écoulement moins rapide des stocks de produits. En 2013, ce ratio ressort à 100 jours de chiffre d'affaires.

VI.3 Délai de règlements clients et fournisseurs

Entre 2011 et 2013, Le délai de règlement clients passe de 150 à 264 jours de chiffre d'affaires traduisant le rallongement du délai moyen d'encaissement des règlements des clients.

Le délai de règlement fournisseurs, quant à lui, passe de 103 à 76 jours de chiffre d'affaires entre 2011 et 2013.

VII. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de financement des comptes consolidés de la société sur la période 2011 -2013 se présente comme suit :

En KDh	2011		2012		2013	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice						
Autofinancement		31 400		56 632		48 506
Capacité d'autofinancement		48 903		82 558		76 598
- Distribution de bénéfices		17 502		25 926		28 091
Cessions et réductions d'immobilisations	17 981	28 182		14 636		44 266
Cessions d'immobilisations incorporelles		-		-		-
Cessions d'immobilisations corporelles		5 735		8 040		26 430
Cessions d'immobilisations financières		500		30		75
Récupération sur créances immobilisées	4 449	21 947		6 566		17 761
Augmentation des capitaux propres & assimilés				2 187		-
Augmentation de capital, apports		115 200		2 187		-
Subventions d'investissement		-		-		-
Augmentation des dettes de financement		3 764		526		40 359
(Nette de primes de remboursement)		-		-		-
Total I - Ressources stables		178 547		73 982		133 132
Acquisition & augmentation d'immobilisations	41 174		40 225		101 008	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	171		434		667	
Acquisition d'immobilisations corporelles	22 232		16 374		87 466	
Acquisition d'immobilisations financières	500		10 018		3 017	
Augmentation des créances immobilisées	18 269		13 397		9 859	

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Remboursement des capitaux propres	-	-	-
Remboursement des dettes de financement	2 983	2 627	2 500
Emplois en non valeurs	10 246	1 843	644
Total II - Emplois stables	54 404	44 696	104 153
III. Variation du BFG	71 239	83 395	108 388
IV. Variation de la trésorerie	 52 902 	 -54 108 	 -79 409
Total	178 546	73 982	212 541

Source : Jet Alu Maroc SA-comptes consolidés

Au 31 décembre 2013 :

En 2013, les ressources stables de la société s'établissent à 133 MDH, provenant essentiellement de la capacité d'autofinancement (77 MDH).

S'agissant des emplois stables, ceux-ci augmentent pour passer de 45 MDH à 104 MDH. cette évolution est principalement due aux acquisition d'immobilisation corporelles.

Au 31 Décembre 2012 :

En 2012, les ressources stables de la société s'établissent à 74 MDH, provenant essentiellement de la capacité d'autofinancement (82,5 MDH). L'augmentation de capital survenu en 2012 (2,2 MDH) concerne BE ARCH (filiale de JET ALU Maroc SA).

S'agissant des emplois stables, ceux-ci diminuent pour passer de 54 MDH à 45 MDH.

Au 31 Décembre 2011 :

En 2011, les ressources stables de la société s'établissent à 178MDH, provenant essentiellement de l'augmentation de capital survenu lors de l'introduction en bourse de la société (115 MDH) ainsi que l'autofinancement (31 MDH) et les cessions et réductions d'immobilisations (28MDH).

S'agissant des emplois stables, ceux-ci s'établissent à 54 MDH.

PARTIE VI. PERSPECTIVES

I. ORIENTATIONS STRATEGIQUES DE JET ALU MAROC SA

La politique générale de JET ALU consiste à se positionner en tant que leader sur le marché et opérateur intégré, innovant, à même d'offrir des solutions à forte valeur ajoutée pour des projets clés en main. En effet, afin d'accompagner un marché en perpétuel développement, la société ambitionne d'offrir régulièrement une gamme de produits innovants et de se positionner sur de nouvelles niches qui pourraient présenter un fort potentiel de croissance.

Parmi les nouveaux produits/niches que JET ALU souhaite davantage développer :

- **Energie photovoltaïque**

Jet Alu a élargi de son scope d'intervention, en tant que gestionnaire de projets, au secteur de l'énergie solaire, en plus des secteurs historiques des BTP et des infrastructures, afin de profiter du fort potentiel de développement du secteur (Plan Maroc solaire).

En effet, le plan Maroc Solaire offre un marché cible de 2 000 MW à horizon 2020. Au vu des synergies développées entre les différentes filiales et sœurs de Jet Alu Maroc, à savoir, la structure métallique, le verre, la pose...etc., Jet Alu Maroc vise à se développer dans le solaire en se positionnant en tant que précurseur sur le marché de l'autoconsommation.

Le marché de l'autoconsommation concerne principalement les Plateformes Industrielles Intégrées (P2I) : Par exemple, la ferme photovoltaïque de Kénitra, développé par Jet Energy International, pour produire de l'électricité pour le compte de MEDZ dans Atlantic Free Zone.

Jet Alu Maroc s'est lancée dans le développement de projets clés en main de centrales solaires photovoltaïques et ce au travers de sa filiale Jet Energy. Cette filiale a d'ailleurs développé sa première ferme solaire photovoltaïque de 2MW à Kénitra pour MEDZ dans la zone industrielle Automotive City et souhaite dupliquer ce schéma pour d'autres zones industrielles et/ou d'autres clients.

- **Les façades techniques (photovoltaïque, bâtiments à énergie positive...) :**

Le développement de ces systèmes au niveau du secteur du bâtiment permettra à Jet Alu Maroc SA de :

- Proposer une gamme de solutions multifonctionnelles (couverture, étanchéité, protection solaire, gestion des apports lumineux, fonction antibruit, etc.) ;
- Favoriser la pénétration du photovoltaïque dans l'architecture marocaine grâce à un design des systèmes adapté.

- **Le mobilier urbain :**

Le mobilier urbain comprend les panneaux signalétiques, les abris bus et les auvents. JET ALU souhaite se positionner sur ce marché en plein essor au Maroc. En effet, de grands chantiers structurants ont été amorcés au Maroc pour pallier au manque d'infrastructures du pays et notamment en termes de transport et de mobilier urbain.

- **Les travaux d'infrastructures :**

Ils concernent essentiellement les charpentes, le matériel de maintenance ferroviaire, etc, pour des projets de type gares ferroviaires, centres de maintenance ferroviaire (LGV) et pour le tramway (Rabat et Casablanca) et centres logistiques (DHL).

▪ **Internationalisation**

En plus du potentiel offert par le marché français, Jet Alu s'est implanté en France pour en faire la plateforme d'internationalisation du groupe pour la conquête des marchés d'Afrique du nord et d'Afrique sub-saharienne grâce au label « Made in France ».

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

En Kdh	Cumul 2013-2018
Investissements propres de Jet Alu SA ¹⁸	257 000
Investissements dans filiales	148 676
Dont	
Filiales Marocaines	103 103
Filiales Françaises	45 573
Total	405 676

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

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

II. OBJECTIFS DE RESULTATS

Le tableau suivant comprend les objectifs de résultats consolidés de Jet Alu Maroc :

En MDH	2012	2013	2014 ^p
Production	469	505	620
RN consolidé	78	67	65
Marge nette ¹⁹	16,6%	13,3%	10,5%

¹⁸ Intègre l'investissement pour l'extension de l'usine de Oued Ykem (Atelier 3) ainsi que les machines et équipements destinés à cette usine.

¹⁹ Résultat net/production

Les comptes consolidés de l'année 2013 ressortent comme suit :

- Production 2013 consolidée: 505 MDH
- Résultat net consolidé réalisé: 67 MDH

A fin 2013, la production a enregistré une augmentation de 7,8%, la marge nette quant à elle baisse pour s'établir à 13% contre 17% une année auparavant.

Il est à signaler que le niveau de marge nette enregistré en 2012 n'est pas normatif. En effet, au cours de cet exercice, la société Jet Alu a réalisé, sur certains marchés remportés, des marges très importantes lui permettant d'atteindre un taux de marge d'exploitation de 26% contre un taux de 21% et de 16%, successivement en 2010 et 2011.

La marge nette réalisée en 2013 correspond à un niveau de marge normative.

Par ailleurs, il est à noter que l'impact de l'entrée dans le périmètre de consolidation des nouvelles filiales en 2013 est nul en termes de Résultat Net, car celles-ci sont en phase de démarrage.

Pour l'exercice 2014, la production consolidée de la société devrait s'établir autour de 620 MDH. Le résultat net consolidé prévisionnel devrait être de 65 MDH soit une marge nette de 10,5% en recul de 2,8% par rapport à 2013.

Les objectifs de résultats 2014 prennent en considération la bonne tenue de l'activité au Maroc et la montée en charge progressive de l'activité en France, avec un rythme moins soutenu que prévu en début d'année.

PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUE

I. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

JET ALU Maroc SA exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

- Le risque de pénurie de main d'œuvre : L'activité de JET ALU Maroc SA requiert demande des compétences techniques aussi bien niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier à cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et prévoit la construction de son propre centre de formation.
- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de JET ALU Maroc SA implique des risques d'accidents dans les ateliers. Afin de maîtriser ces risques, l'entreprise veille à respecter l'ensemble des règles de sécurité liées à la profession, et a été accrédité OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail.

II. RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES

Le coût de production de JET ALU Maroc SA est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois...). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur le marché local qu'international. Notons que le surcoût enregistré au niveau des matières premières est répercuté sur le client (clauses de révision des prix au niveau des contrats).

III. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondiale connaît une forte mutation durant ces dernières années matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.

Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de JET ALU au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

IV. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, JET ALU est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises (clause de révision des prix).

Afin d'atténuer ce risque, la société intègre systématiquement une marge de sécurité pour variation de taux de change à ses prix de vente.

La société est également soumise au risque de fluctuation des taux de change au vue de son activité à l'international (France, Algérie, Afrique Subsaharienne).

V. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, JET ALU est exposée au risque de défaillance et d'impayés de l'un de ses clients. Ce risque est toutefois limité par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de JET ALU qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public ;
- La performance du service commercial dans le suivi rigoureux des créances et la gestion du recouvrement.

VI. RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

La société Jet Alu Maroc a entrepris différentes acquisitions et partenariats à l'étranger dans une optique de réduire sa dépendance aux programmes nationaux de construction, de s'implanter dans des marchés à fort potentiel et de développer une expertise internationale dans certaines lignes de métier.

La société peut cependant être confronté à des risques inhérents à son implantation à l'international tels que :

- intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié éventuellement nécessaire,
- ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises

PARTIE VIII. FAITS EXCEPTIONNELS OU LITIGES

A la date d'établissement de la présente note d'information, la société ne fait pas l'objet de faits exceptionnels ou litiges.

PARTIE IX. ANNEXES

Principes et méthodes comptables

Les comptes de la société JET ALU Maroc SA sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Les comptes annuels de l'exercice ont été élaborés et présentés conformément au plan comptable. Les méthodes pour l'évaluation des postes du compte de produits et charges et du bilan sont les suivantes :

Chiffre d'affaires

Les ventes des biens et services sont comptabilisées au moment de leur livraison et leur facturation aux clients.

Produits et charges non courants

Ils se composent des produits et charges résultant d'événements ou de transactions clairement distincts des activités ordinaires de la société et dont on ne s'attend pas à ce qu'ils se reproduisent de manière fréquente et régulière.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition et les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même sont évaluées à leur coût de revient. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire à des taux déterminés en fonction de leur durée probable d'utilisation.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

	<u>%</u>
Aménagements et agencements	10%
Constructions	5%
Installations, Matériel et outillage	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%

Les frais d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges sauf ceux engagés pour augmenter la productivité ou pour prolonger la durée de vie d'un bien.

Les produits et les charges

Les différences de change réalisées sur les règlements des transactions en devises au cours de l'exercice sont débitées ou créditées aux comptes de résultat de l'exercice.

Stocks et en-cours

Les stocks et les en-cours sont évalués à leur coût de revient qui correspond au coût d'acquisition ou au coût de production.

Créances

Les créances sont constatées lors du transfert de propriété des produits vendus. Chaque fois que leur réalisation n'est pas certaine, leur montant est porté en créances douteuses. Elles sont dépréciées sur la base de l'analyse et l'appréciation de la Direction et dès qu'apparaît un risque de perte probable.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Provisions pour risques et charges

Elles correspondent à une obligation probable ou certaine à la date de la clôture.

Conversion des dettes et créances en devises étrangères

La conversion des dettes et créances en devises est effectuée comme suit :

- Conversion de l'ensemble des dettes et créances libellées en devises au taux en vigueur au 31 décembre ;
- Enregistrement des écarts par rapport aux valeurs d'origine dans les comptes « écart de conversion actif ou passif » ;
- Constitution d'une provision pour risque de change pour les pertes de change latentes.

BILANS COMPTES SOCIAUX DES TROIS DERNIERS EXERCICES

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2013

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT Net
	Brut	Amortissements Provisions	Net	
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	13 367 380,07	7 815 750,19	5 551 629,88	7 651 599,95
Frais préliminaires	2 724 370,00	1 987 980,60	736 389,40	1 265 838,73
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 643 010,07	5 827 769,59	4 815 240,48	6 385 761,22
Primes de remboursement des obligations				-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 342 199,51	680 413,55	661 785,96	567 808,93
Immobilisations en recherche et développement	-		-	-
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	1 342 199,51	680 413,55	661 785,96	567 808,93
Fonds commercial				-
Autres immobilisations incorporelles en cours				-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	114 701 173,90	13 521 137,43	101 180 036,47	52 756 625,36
Terrains	18 357 809,00		18 357 809,00	18 357 809,00
Constructions	23 939 864,29	3 586 872,97	20 352 991,32	21 548 965,16
Installations techniques, matériel et outillage	16 831 068,87	7 656 795,27	9 174 273,60	5 812 886,58
Matériel de transport	884 925,21	706 048,43	178 876,78	271 525,79
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 850 397,07	1 494 277,65	1 356 119,42	1 475 505,18
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	77 143,11	7 528,38	15 798,36
Immobilisations corporelles en cours	51 752 437,97		51 752 437,97	5 274 135,29
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	18 510 251,00	3 299 631,17	15 210 619,83	20 835 423,92
Prêts immobilisés	-			-
Autres créances financières	525 674,00		525 674,00	8 735 207,98
Titres de participation	17 984 577,00	3 299 631,17	14 684 945,83	12 100 215,94
Autres titres immobilisés				-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				-
Diminution des créances immobilisées				-
Augmentation des dettes financières				-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	147 921 004,48	25 316 932,34	122 604 072,14	81 811 458,16
STOCKS (F)	191 311 102,02	9 035 012,98	182 276 089,04	239 010 310,96
Marchandises	787 516,51		787 516,51	8 419 759,99
Matières et fournitures consommables	54 532 754,36	9 035 012,98	45 497 741,38	55 448 104,42
Produits en cours	133 351 584,94		133 351 584,94	168 435 464,15
Produits intermédiaires et produits résiduels	2 639 246,21		2 639 246,21	6 706 982,40
Produits finis				-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	614 171 940,63	19 503 120,07	594 668 820,56	314 121 833,80
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	18 346 121,38		18 346 121,38	12 568 549,94
Clients et comptes rattachés	453 523 562,60	19 503 120,07	434 020 442,53	225 119 081,63
Personnel				
Programme d'émission de billets de trésorerie				
Etat	64 646 211,03		64 646 211,03	46 474 778,77

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Comptes d'associés				-
Autres débiteurs	60 073 553,27		60 073 553,27	3 365 959,12
Comptes de régularisation, Actif	17 582 492,35		17 582 492,35	26 593 464,34
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)		-		1 000 000,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	51 053,11	-	51 053,11	43 221,97
(Eléments circulants)	51 053,11		51 053,11	43 221,97
TOTAL II (F+G+H+I)	805 534 095,76	28 538 133,05	776 995 962,71	554 175 366,73
TRESORERIE - ACTIF	966 912,05	-	966 912,05	11 478 806,82
Chèque et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banque, T.G. et C.C.P.	889 277,93	-	889 277,93	11 399 250,64
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	77 634,12	-	77 634,12	79 556,18
TOTAL III	966 912,05	-	966 912,05	11 478 806,82
TOTAL GENERAL I+II+III	954 422 012,29	53 855 065,39	900 566 946,90	647 465 631,71

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2013

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		-
capital appelé		-
dont versé.....		
Primes d'émission, de fusion d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	9 128 379,99	5 353 543,21
Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
Report à nouveau (2)	82 851 500,74	37 529 602,06
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	
Résultat net de l'exercice (2)	62 137 460,40	75 496 735,46
Total capitaux propres (A)	372 317 341,13	336 579 880,73
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	46 780 000,00	10 000 000,00
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	46 780 000,00	10 000 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		

Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		-
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	419 097 341,13	346 579 880,73
DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)	367 241 882,62	253 106 894,90
Fournisseurs et comptes rattachés	137 914 404,56	113 518 994,40
Clients créditeurs, avances et acomptes	87 909 121,02	94 738 400,57
Personnel	614 708,91	610 563,15
Organismes sociaux	618 023,45	697 468,90
Etat	61 269 099,61	33 633 571,71
Compte courant associé	-	
Autres créanciers	75 460 805,73	9 149 758,51
Comptes de régularisation-passif	3 455 719,34	758 137,66
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	8 710 213,11	8 099 665,98
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	10 651,57	8 403,08
TOTAL II (F+G+H)	375 962 747,30	261 214 963,96
TRESORERIE - PASSIF		
Crédits d'escompte	1 278 979,00	2 652 707,00
Crédit de trésorerie	20 766 200,00	27 026 000,00
Banque	83 461 679,47	9 992 080,02
TOTAL III	105 506 858,47	39 670 787,02
TOTAL GENERAL I+II+III	900 566 946,90	647 465 631,71

Exercice clôturé au 31/12/2012

JET ALU

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON-VALEUR (A)	12 809 298,78	5 157 698,83	7 651 599,95	8 536 040,88
Frais préliminaires	2 724 370,00	1 458 531,27	1 265 838,73	1 807 313,73
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 084 928,78	3 699 167,56	6 385 761,22	6 728 727,15
Primes de remboursement des obligations	-		-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 061 644,23	493 835,30	567 808,93	333 352,99
Immobilisations en recherche et développement			-	-
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	1 061 644,23	493 835,30	567 808,93	333 352,99
Fonds commercial	-		-	-
Autres immobilisations incorporelles en cours	-		-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	63 621 174,11	10 864 548,75	52 756 625,36	46 909 800,15
Terrains	18 357 809,00		18 357 809,00	4 457 809,00
Constructions	23 938 849,15	2 389 883,99	21 548 965,16	3 257 599,94
Installations techniques, matériel et outillage	12 443 328,83	6 630 442,25	5 812 886,58	5 214 537,76

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Matériel de transport	874 982,44	603 456,65	271 525,79	267 837,70
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 647 397,91	1 171 892,73	1 475 505,18	1 488 351,89
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	68 873,13	15 798,36	24 068,34
Immobilisations corporelles en cours	5 274 135,29		5 274 135,29	32 199 595,52
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	21 094 107,98	258 684,06	20 835 423,92	1 934 440,30
Prêts immobilisés	-		-	-
Autres créances financières	8 735 207,98		8 735 207,98	1 864 440,30
Titres de participation	12 358 900,00	258 684,06	12 100 215,94	70 000,00
Autres titres immobilisés			-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-		-	-
Diminution des créances immobilisées	-		-	-
Augmentation des dettes financières	-		-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	98 586 225,10	16 774 766,94	81 811 458,16	57 713 634,32
STOCKS (F)	243 644 231,68	4 633 920,72	239 010 310,96	140 850 719,30
Marchandises	8 419 759,99		8 419 759,99	-
Matières et fournitures consommables	60 082 025,14	4 633 920,72	55 448 104,42	45 678 209,73
Produits en cours	168 435 464,15		168 435 464,15	92 440 620,34
Produits intermédiaires et produits résiduels	6 706 982,40		6 706 982,40	2 731 889,23
Produits finis	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	336 542 461,44	22 420 627,64	314 121 833,80	250 102 986,05
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	12 568 549,94		12 568 549,94	1 882 905,71
Clients et comptes rattachés	247 539 709,27	22 420 627,64	225 119 081,63	197 578 128,13
Personnel			-	-
Etat	46 474 778,77		46 474 778,77	36 631 371,71
Comptes d'associés	-		-	-
Autres débiteurs	3 365 959,12		3 365 959,12	1 149 497,55
Comptes de régularisation, Actif	26 593 464,34		26 593 464,34	12 861 082,95
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 000 000,00	-	1 000 000,00	41 021 055,52
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	43 221,97	-	43 221,97	135 897,71
(Eléments circulants)	43 221,97		43 221,97	135 897,71
TOTAL II (F+G+H+I)	581 229 915,09	27 054 548,36	554 175 366,73	432 110 658,58
TRESORERIE - ACTIF	11 478 806,82		11 478 806,82	41 515 900,26
Chèque et valeurs à encaisser	-	-	-	-
Banque, T.G. et C.C.P.	11 399 250,64		11 399 250,64	41 456 816,21
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	79 556,18		79 556,18	59 084,05
TOTAL III	11 478 806,82	-	11 478 806,82	41 515 900,26
TOTAL GENERAL I+II+III	691 294 947,01	43 829 315,30	647 465 631,71	531 340 193,16

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES	120 000 000,00	120 000 000,00
Capital social ou personnel (1)	-	-
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
capital appelé	-	-
dont versé.....		
Primes d'émission, de fusion d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	5 353 543,21	3 211 600,00
Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
Report à nouveau (2)	37 529 602,06	19 632 681,17
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	75 496 735,46	42 838 864,10
Total capitaux propres (A)	336 579 880,73	283 883 145,27
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	10 000 000,00	12 101 313,71
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	10 000 000,00	12 101 313,71
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	346 579 880,73	295 984 458,98
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	253 106 894,90	213 620 920,36
Fournisseurs et comptes rattachés	113 518 994,40	112 306 368,23
Clients créditeurs, avances et acomptes	94 738 400,57	57 259 918,91
Personnel	610 563,15	384 877,41
Organismes sociaux	697 468,90	558 082,77
Etat	33 633 571,71	41 432 287,09
Compte courant associé		

Autres créanciers	9 149 758,51	1 070 058,70
Comptes de régularisation-passif	758 137,66	609 327,25
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	8 099 665,98	3 557 870,51
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	8 403,08	124 816,41
TOTAL II (F+G+H)	261 214 963,96	217 303 607,28
TRESORERIE – PASSIF	39 670 787,02	18 052 126,90
Crédits d'escompte	2 652 707,00	867 531,00
Crédit de trésorerie	27 026 000,00	17 125 544,38
Banque	9 992 080,02	59 051,52
TOTAL III	39 670 787,02	18 052 126,90
TOTAL GENERAL I+II+III	647 465 631,71	531 340 193,16

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	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	660 365,10	327 012,11	333 352,99	263 078,25
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	56 187 023,57	9 277 223,42	46 909 800,15	31 124 310,09
Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	3 951 290,00
Constructions	4 852 766,53	1 595 166,59	3 257 599,94	4 131 373,81
Installations techniques, matériel et outillage	11 135 301,53	5 920 763,77	5 214 537,76	8 038 862,92
Matériel de transport	1 100 104,41	832 266,71	267 837,70	465 755,80
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	2 356 775,09	868 423,20	1 488 351,89	1 319 233,01
Autres immobilisations corporelles	84 671,49	60 603,15	24 068,34	32 338,32
Immobilisations corporelles en cours	32 199 595,52	-	32 199 595,52	13 185 456,23
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 934 440,30		1 934 440,30	5 611 587,81
Prêts immobilisés	-	-	-	7 777,79
Autres créances financières	1 864 440,30	-	1 864 440,30	5 533 810,02
Titres de participation	70 000,00	-	70 000,00	70 000,00
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-		-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	70 129 312,41	12 415 678,09	57 713 634,32	37 514 849,83
STOCKS (F)	141 854 283,59	1 003 564,09	140 850 719,30	118 714 552,49

Marchandises	-		-	-
Matières et fournitures consommables	46 681 774,02	1 003 564,09	45 678 209,73	44 874 136,25
Produits en cours	92 440 620,34		92 440 620,34	73 246 768,49
Produits intermédiaires et produits résiduels	2 731 889,23		2 731 889,23	593 647,75
Produits finis	-		-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT(G)	260 415 978,17	10 312 992,12	250 102 986,05	216 389 126,46
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	1 882 905,71		1 882 905,71	4 083 037,53
Clients et comptes rattachés	207 891 120,25	10 312 992,12	197 578 128,13	162 054 134,72
Personnel				
Etat	36 631 371,71		36 631 371,71	39 944 734,34
Comptes d'associés				500 000
Autres débiteurs	1 149 497,55		1 149 497,55	9 444 851,80
Comptes de régularisation, Actif	12 861 082,95		12 861 082,95	362 368,07
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	41 021 055,52		41 021 055,52	12 731 056,25
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	135 897,71		135 897,71	24 700,05
(Eléments circulants)	135 897,71		135 897,71	24 700,05
TOTAL II (F+G+H+I)	443 427 214,99	11 316 556,41	432 110 658,58	347 859 435,25
TRESORERIE - ACTIF	41 515 900,26		41 515 900,26	231 754,49
Chèque et valeurs à encaisser				
Banque, T.G. et C.C.P.	41 456 816,21		41 456 816,21	145 464,51
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	59 084,05		59 084,05	86 289,98
TOTAL III	41 515 900,26		41 515 900,26	231 754,49
TOTAL GENERAL I+II+III	555 072 427,66	23 732 234,50	531 340 193,16	385 606 039,57

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	32 116 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
capital appelé	-	-
dont versé.....	-	-
Primes d'émission, de fusion d'apport	95 200 000,00	60 434 000,00
Ecart de réévaluation	-	-
Réserve légale	3 211 600,00	3 211 600,00
Autres réserves	3 000 000,00	4 102 830,00
Report à nouveau (2)	19 632 681,17	5 666 444,55
Résultats nets en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	42 838 864,10	37 495 466,62
Total capitaux propres (A)	283 883 145,27	143 026 341,17
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	12 101 313,71	11 321 297,76
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	12 101 313,71	11 321 297,76
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	295 984 458,98	154 347 638,93
DETTE 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

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

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2013

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION:				
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	31 852 970,79		31 852 970,79	4 280 499,32
		* Ventes de Biens et Services Produits	436 123 768,67	33 672 01,82	439 490 970,49	365 567 969,25
		* Chiffres d'Affaires	-39 151 615,40	-	-39 151 615,40	79 969 936,98
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)		-		28 982 930,18
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise				
		pour elle-même				-
		* Subventions d'Exploitation				
		* Autres Produits d'Exploitation				-
		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	35 145 688,37		35 145 688,37	16 498 675,56
		TOTAL I:	463 970 812,43	3 367 201,82	467 338 014,25	466 317 081,11
	II	CHARGES D'EXPLOITATION:				
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	22 136 063,07		22 136 063,07	3 056 459,23
O N		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	256 943 585,72		256 943 585,72	284 616 885,31
		* Autres Charges Externes	34 739 177,05	736 293,1	35 475 470,15	31 485 965,54
		* Impôts et Taxes	1 488 373,15		1 488 373,15	763 112,49
		* Charges de Personnel	20 171 639,76		20 171 639,76	18 273 495,98
		* Autres Charges d'Exploitation				
		* Dotations d'Exploitation	42 994 289,79	9 237,02	43 003 526,81	40 133 199,64
		Total II:	378 473 128,54	745 530,12	379 218 658,66	378 329 118,19
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):			88 119 355,59	87 987 962,92
F I N A N C I E R S	IV	PRODUITS FINANCIERS:				
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	4 144 234,00		4 144 234,00	2 189 760,6
		* Gains de Change	146 217,55		146 217,55	330 174,54
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	1 455 121,88		1 455 121,88	645 225,92
		* Reprises Financières: Transferts de Charges	301 906,03		301 906,03	498 059,11
		TOTAL IV:	6 047 479,46	-	6 047 479,46	3 663 220,17
C	V	CHARGES FINANCIERES:				
		* Charges d'Intérêts	8 518 914,05		8 518 914,05	2187730,19

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

I	* Pertes de Change	569 762,30		569 762,30	503 359,02
E	* Autres Charges Financières				-
R	* Dotations Financières	3 350 684,28		3 350 684,28	301 906,03
	TOTAL V:	12 439 360,63	-	12 439 360,63	2 992 995,24
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V):			-6 391 881,17	670 224,93
VI					
I	RESULTAT COURANT (III + VI):			81 727 474,42	88 658 187,85

(1) Variation de Stocks: Stock Final - Stock Initial (Augmentation (+); Diminution (-))

(2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks

		NATURE	OPERATIONS Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
VI	I	RESULTAT COURANT (Reports)			81 727 474,42	88 658 187,85
VI	II	PRODUITS NON COURANTS:				
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	26 764 744,92	- 219 890,36	26 544 854,56	8 070 394,68
		* Subvention d'Equilibre				
		* Reprises sur Subventions d'Investissement				
		* Autres Produits Non-Courants	124 478,59		124 478,59	388 968,8
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges				260 101,24
		TOTAL VIII	26 889 223,51	-219 890,36	26 669 333,15	8 719 464,72
IX		CHARGES NON COURANTES				
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	26 484 180,88	- 212 451,38	26 271 729,50	7 829 425,42
		* Subventions Accordées				
		* Autres Charges Non Courantes	8 113 915,67		8 113 915,67	234 787,69
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions				-
		Total IX	34 598 096,55	- 212 451,38	34 385 645,17	8 064 213,11
X		RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-7 716 312,02	655 251,61
XI		RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			74 011 162,40	89 313 439,46
XI	I	IMPOTS SUR LES RESULTATS	6 568 203,00		11 873 702,00	13 816 704,00
XI	II	RESULTAT NET (XI - XII)			62 137 460,40	75 496 735,46
XI	V	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			500 054 826,86	478 699 766,00

X	V	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				437 917 366,46	403 203 030,54
X	VI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)				62 137 460,40	75 496 735,46

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE 1	EXERCICES PRECEDENTS 2	EXERCICE 3 = 1 + 2	EXERCICE PRECEDENT 4
PRODUITS D'EXPLOITATION	4 280 499,32		4280 499,32	9 903 909,67
Ventes de marchandises	365 625 622,05	- 57 652,80	365 567 969,25	380 836 917,03
Ventes de biens et services produits	369 906 121,37	- 57 652,80	369 848 468,57	390 740 826,70
Chiffres d'affaires	79 969 936,98	-	79 969 936,98	21 332 093,33
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même			-	-
Subvention d'exploitation			-	
Autres produits d'exploitation			-	-
Reprises d'exploitation; transfert de charges	16 498 675,56		16 498 675,56	10 477 458,97
TOTAL I	466 374 733,91	- 57 652,80	466 317 081,11	422 550 379,00
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	3 056 459,23		3 056 459,23	7 618 392,05
Achats consommés de matières et de fournitures	284 616 885,31		284 616 885,31	292 326 231,94
Autres charges externes	30 398 081,47	1 087 884,07	31 485 965,54	30 661 744,07
Impôts et taxes	751 112,49	12 000,00	763 112,49	565 274,73
Charges de personnel	18 273 495,98		18 273 495,98	16 501 113,75
Autres charges d'exploitation			-	
Dotations d'exploitation	40 133 199,64		40 133 199,64	18 313 667,78
TOTAL II	377 229 234,12	1 099 884,07	378 329 118,19	365 986 424,32
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			87 987 962,92	56 563 954,68
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et			2 189 760,60	2 896 190,65

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

	2 189 760,60			
autres titres immobilisés			-	
Gains de change	330 174,54		330 174,54	139 072,08
Intérêts et autres produits financiers	645 225,92		645 225,92	222 425,00
Reprises financières; transferts de charges	498 059,11		498 059,11	854 706,31
TOTAL IV	3 663 220,17	-	3 663 220,17	4 112 394,04
CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	2 185 960,62	1 769,57	2 187 730,19	3 223 366,11
Pertes de change	486 804,52	16 554,50	503 359,02	455 370,54
Autres charges financières			-	
Dotations financières	301 906,03		301 906,03	-
TOTAL V	2 974 671,17	18 324,07	2 992 995,24	3 678 736,65
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			670 224,93	433 657,39
RESULTAT COURANT (III - V I)			88 658 187,85	56 997 612,07

	OPERATIONS		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS		
	1	2	3 = 1 + 2	4
RESULTAT COURANT (Reports)			88 658 187,85	56 997 612,07
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	8 070 394,68		8 070 394,68	5 335 290,74
Subventions d'équilibre			-	
Reprises sur subventions d'investissement			-	
Autres produits non courants	388 968,80		388 968,80	5 671 599,09
Reprises non courantes; transferts de charges	260 101,24		260 101,24	239 749,60
TOTAL VIII	8 719 464,72		8 719 464,72	11 246 639,43
CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des				
immobilisations cédées	7 829 425,42		7 829 425,42	4 751 071,23
Subventions accordées			-	
Autres charges non courantes	234 787,69		234 787,69	408 668,46
Dotations non courantes aux amortiss. et provision			-	
TOTAL IX			-	135 897,71
RESULTAT NON COURANT (VIII- IV)	8 064 213,11		8 064 213,11	5 295 637,40

RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			655 251,61	5 951 002,03
IMPOTS SUR LES RESULTATS				
RESULTAT NET (XI - XII)			89 313 439,46	62 948 614,10
			13 816 704,00	20 109 750,00
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			75 496 735,46	42 838 864,10
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				
RESULTAT NET (XIV - XV)				
			478 699 766,00	437 909 412,47
			403 203 030,54	395 070 548,37
			75 496 735,46	42 838 864,10

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

	OPERATIONS		EXERCICE	EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS		PRECEDENT
	1	2	3 = 1 + 2	4
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises	9 903 909,67		9 903 909,67	
Ventes de biens et services produits	384 214 899,64	-3 377 982,61	380 836 917,03	286 772 503,77
Chiffres d'affaires	394 118 809,31	-3 377 982,61	390 740 826,70	286 772 503,77
Variation de stock de produits	21 332 093,33		21 332 093,33	34 924 044,95
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	10 477 458,97		10 477 458,97	6 834 019,18
TOTAL I	425 928 361,61	-3 377 982,61	422 550 379,00	328 530 567,90
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	7 618 392,05		7 618 392,05	
Achats consommés de matières et de fournitures	292 326 231,94		292 326 231,94	220 722 614,38
Autres charges externes	29 694 458,69	967 285,38	30 661 744,07	26 985 559,17

Impôts et taxes	565 274,73		565 274,73	413 981,80
Charges de personnel	16 501 113,75		16 501 113,75	13 508 243,90
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	18 313 667,78		18 313 667,78	10 986 417,65
TOTAL II	365 019 138,94	967 285,38	365 986 424,32	272 616 816,90
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			56 563 954,68	55 913 751,00
PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	2 896 190,65		2 896 190,65	
Gains de change	139 072,08		139 072,08	333 904,44
Intérêts et autres produits financiers	222 425,00		222 425,00	333 437,80
Reprises financières; transferts de charges	854 706,31		854 706,31	2 491 095,42
TOTAL IV	4 112 394,04		4 112 394,04	3 158 437,66
CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	3 110 950,32	112 415,79	3 223 366,11	2 672 881,19
Pertes de change	454 638,88	731,66	455 370,54	315 934,54
Autres charges financières				
Dotations financières				
TOTAL V	3 565 589,20	113 147,45	3 678 736,65	2 988 815,73
RESULTAT FINANCIER (IV - V)			433 657,39	169 621,93
RESULTAT COURANT (III - V I)			56 997 612,07	56 083 372,93

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
			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
			42 838 864,10	37 495 466,62

TABLEAUX DE FINANCEMENT DES TROIS DERNIERS EXERCICES (Comptes sociaux)

JET ALU

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

Financement permanent	419 097 341,13	346 579 880,73		72 517 460,40
Moins actif immobilisé	122 604 072,14	81 811 458,16	40 792 613,98	
=Fonds de Roulement Fonctionnel	296 493 268,99	264 768 422,57		31 724 846,42
Actif circulant	776 995 962,71	554 175 366,73	222 820 595,98	-
Moins passif circulant	375 962 747,30	261 214 963,96		114 747 783,34
=Besoins de Financement Global	401 033 215,41	292 960 402,77	108 072 812,64	-
Trésorerie nette	- 104 539 946,42	- 28 191 980,20		76 347 966,22
I.Ressources stables de l'exercice (flux)				
. Autofinancement		44 311 516,21		57 736 657,53
. Capacité d'autofinancement		70 711 516,21		80 536 657,53
- distribution de bénéfices		26 400 000,00		22 800 000,00
. Cession et réduction d'immobilisation		44 167 172,52		14 508 047,52
. Cession immob incorporelles		-		-
. Cession immob corporelles		26 469 854,56		8 040 394,68
. Cession immob financières		75 000,00		30 000,00
. Récupération sur créances immobilisées		17 622 317,96		6 437 652,84
. Augmentation des capitaux propres		-		-
. Augmentation de capital, apport				
. Subvention investissement		-		-
. Augmentation des dettes de financement		39 280 000,00		526 000,00
(nette de prime de remboursement)		39 280 000,00		526 000,00

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

TOTAL I

Ressources stables

127 758 688,73

72 770 705,05

I. Emploi stables de l'exercice (flux)				
. Acquisition et augment d'immobili	92 975 761,02		41 968 374,59	
. Acquisition immob incorporelles	280 555,28		401 279,13	
. Acquisition immob corporelles	77 581 744,76		15 939 774,94	
. Acquisition immob financières	5 700 677,00		12 318 900,00	
. Augmentation créances immobilisées	9 412 783,98		13 308 420,52	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes de financ	2 500 000,00	-	2 627 313,71	-
* Emplois en non valeurs	558 081,29	-	1 677 418,84	-
TOTAL I	96 033 842,31		46 273 107,14	

Emplois stables

III. Variation des besoins de financement global	108 072 812,64	-	78 153 351,47	-
IV. Variation de trésorerie		76 347 966,22		51 655 753,56
TOTAL GENERAL	204 106 654,95	204 106 654,95	124 426 458,61	124 426 458,61

JET ALU

Exercice du 01/01/2012 au 31/12/2012

I. SYNTHÈSE DES MASSES DE BILAN	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	VARIATION A-B	
			EMPLOI C	RESSOURCES D
Financement permanent	346 579 880,73	295 984 458,98		50 595 421,75
Moins actif immobilisé	81 811 458,16	57 713 634,32	24 097 823,84	
=Fonds de Roulement Fonctionnel	264 768 422,57	238 270 824,66		26 497 597,91
Actif circulant	554 175 366,73	432 110 658,58	122 064 708,15	-
Moins passif circulant	261 214 963,96	217 303 607,28		43 911 356,68
=Besoins de Financement Global	292 960 402,77	214 807 051,30	78 153 351,47	-
Trésorerie nette	- 28 191 980,20	23 463 773,36		51 655 753,56

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
---------------------------	---------	------------	---------	------------

I. Ressources stables de l'exercice (flux)				
. Autofinancement		57 736 657,53		28 647 723,16
. Capacité d'autofinancement		80 536 657,53		45 829 783,16
- distribution de bénéfices		22 800 000,00		17 182 060,00
. Cession et réduction d'immobilisation		14 508 047,52		28 182 291,84
. Cession immob incorporelles		-		
. Cession immob corporelles		8 040 394,68		5 735 290,74
. Cession immob financières		30 000,00		500 000,00
. Récupération sur créances immobilisées		6 437 652,84		21 947 001,10
. Augmentation des capitaux propres		-		115 200 000,00
. Augmentation de capital, apport				115 200 000,00
. Subvention investissement		-		-

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

. Augmentation des dettes de financ		526 000,00		3 764 000,00
(nette de prime de remboursement)		526 000,00		3 764 000,00
TOTAL I				
Ressources stables		72 770 705,05		175 794 015,00
I. Emploi stables de l'exercice(flux)				
. Acquisition et augment d'immobili	41 968 374,59		41 125 211,45	
. Acquisition immob incorporelles	401 279,13		171 932,67	
. Acquisition immob corporelles	15 939 774,94		22 183 425,19	
. Acquisition immob financières	12 318 900,00		500 000,00	
. Augmentation créances immobilisées	13 308 420,52		18 269 853,59	
. Remboursement des capitaux propres				
. Remboursement des dettes de financ	2 627 313,71	-	2 983 984,05	
* Emplois en non valeurs	1 677 418,84	-	10 246 783,94	
TOTAL I	46 273 107,14		54 355 979,44	
Emplois stables				
III.Variation des besoins de financement global	78 153 351,47	-	73 469 478,71	
IV.Variation de trésorerie		51 655 753,56	47 968 556,85	
TOTAL GENERAL	124 426 458,61	124 426 458,61	175 794 015,00	175 794 015,00

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

JET ALU

I. SYNTHESE DES MASSES DE BILAN	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	VARIATION A-B	
			EMPLOI C	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		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOI	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES

I.Ressources stables de l'exercice (flux)				
. Autofinancement		28 647 723,16		16 354 488,21
. Capacité d'autofinancement		45 829 783,16		32 412 488,21
. - distribution de bénéfices		17 182 060,00		16 058 000,00
. Cession et réduction d'immobilisation		28 182 291,84		43 234 918,20
. Cession immob incorporelles				
. Cession immob corporelles		5 735 290,74		8 781 728,95
. Cession immob financières		500 000,00		4 750 000,00
. Récupération sur créances immobilisées		21 947 001,10		29 703 189,25
. Augmentation des capitaux propres		115 200 000,00		
. Augmentation de capital, apport		115 200 000,00		
. Subvention investissement				
. Augmentation des dettes de financ		3 764 000,00		8 910 000,00
(nette de prime de remboursement)		3 764 000,00		
TOTAL I		175 794 015,00		68 499 406,41
Ressources stables				

I. Emploi stables de l'exercice (flux)				
. Acquisition et augment d'immobili	41 125 211,45		42 678 588,00	
. Acquisition immob incorporelles	171 932,67		148 046,21	
. Acquisition immob corporelles	22 183 425,19		17 277 001,59	
. Acquisition immob financières	500 000,00			
. Augmentation créances immobilisées	18 269 853,59		25 253 540,20	

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

. 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

**ETATS DES SOLDES DE GESTION DES TROIS DERNIERS EXERCICES
(COMPTES SOCIAUX)**

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2013

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)				EXERCICE	EXERCICE Précédent
	1	Ventes de marchandises (en l'etat)		31 852 970,79	4 280 499,32
	2	- Achats revendus de marchandises		22 136 063,07	3 056 459,23
I	=	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT		9 716 907,72	1 224 040,09
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)		400 339 355,09	445 537 906,23
	3	Ventes de biens et services produits		439 490 970,49	365 567 969,25
	4	Variation de stocks de produits		-39 151 615,40	79 969 936,98
	5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle même			-
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)		292 419 055,87	316 102 850,85
	6	Achats consommés de matières et fournitures		256 943 585,72	284 616 885,31
	7	Autres charges externes		35 475 470,15	31 485 965,54
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)		117 637 206,94	130 659 095,47
	8	+ Subventions d'exploitation			
	9	- Impôts et taxes		1 488 373,15	763 112,49
	10	- Charges de personnel		20 171 639,76	18 273 495,98
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)			
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		95 977 194,03	111 622 487,00
					-
	11	+ Autres produits d'exploitation			-
	12	- Autres charges d'exploitation			-
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges		35 145 688,37	16 498 675,56
	14	- Dotations d'exploitation		43 003 526,81	40 133 199,64
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)		88 119 355,59	87 987 962,92
VII		RESULTAT FINANCIER		-6 391 881,17	670 224,93

VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	81 727 474,42	88 658 187,85
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-7 716 312,02	655 251,61
	15	- Impôts sur les résultats	11 873 702,00	13 816 704,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	62 137 460,40	75 496 735,46

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

1		Résultat net de l'exercice :		
		* Bénéfice +	62 137 460,40	75 496 735,46
		* Perte -		-
2	+	Dotations d'exploitation (1)	5 806 233,76	5 022 207,27
3	+	Dotations financières (1)	3 299 631,17	258 684,06
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)	258 684,06	
7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	26 544 854,56	8 070 394,68
9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées	26 271 729,50	7 829 425,42
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	70 711 516,21	80 536 657,53
10	-	Distributions de bénéfices	26 400 000,00	22 800 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	44 311 516,21	57 736 657,53

(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

Exercice clôturé au 31/12/2012

JET ALU

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)			EXERCICE	EXERCICE Précédent
1		Ventes de marchandises (en l'etat)	4 280 499,32	9 903 909,67
2	-	Achats revendus de marchandises	3 056 459,23	7 618 392,05
I	=	MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	1 224 040,09	2 285 517,62
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	445 537 906,23	402 169 010,36
3		Ventes de biens et services produits	365 567 969,25	380 836 917,03
4		Variation de stocks de produits	79 969 936,98	21 332 093,33
5		Immobilisations produites par l'Ese pour elle même	-	-

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	316 102 850,85	322 987 976,01
	6	Achats consommés de matières et fournitures	284 616 885,31	292 326 231,94
	7	Autres charges externes	31 485 965,54	30 661 744,07
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	130 659 095,47	81 466 551,97
	8	+ Subventions d'exploitation	763 112,49	565 274,73
	9	- Impôts et taxes	18 273 495,98	16 501 113,75
	10	- Charges de personnel		
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)		
	=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)	111 622 487,00	64 400 163,49
			-	-
	11	+ Autres produits d'exploitation	-	-
	12	- Autres charges d'exploitation	-	-
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges	16 498 675,56	10 477 458,97
	14	- Dotations d'exploitation	40 133 199,64	18 313 667,78
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	87 987 962,92	56 563 954,68
VII		RESULTAT FINANCIER	670 224,93	433 657,39
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	88 658 187,85	56 997 612,07
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	655 251,61	5 951 002,03
	15	- Impôts sur les résultats	13 816 704,00	20 109 750,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	75 496 735,46	42 838 864,10

II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT				
1		Résultat net de l'exercice :		
		* Bénéfice +	75 496 735,46	42 838 864,10
		* Perte -	-	-
2	+	Dotations d'exploitation (1)	5 022 207,27	3 575 138,57
3	+	Dotations financières (1)	258 684,06	
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	8 070 394,68	5 335 290,74
9	+	Valeurs nettes d'amortissement des immob cédées	7 829 425,42	4 751 071,23

I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	80 536 657,53	45 829 783,16
10	- Distributions de bénéfices	22 800 000,00	17 182 060,00
II	AUTOFINANCEMENT	57 736 657,53	28 647 723,16
(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie			
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie			
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement			

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)			EXERCICE	EXERCICE Précédent
1	Ventes de marchandises (en l'etat)		9 903 909,67	-
2	- Achats revendus de marchandises		7 618 392,05	-
I	= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT		2 285 517,62	-
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)		402 169 010,36	321 696 548,72
3	Ventes de biens et services produits		380 836 917,03	286 772 503,77
4	Variation de stocks de produits		21 332 093,33	34 924 044,95
5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle même		-	-
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)		322 987 976 ,01	247 708 173,55
6	Achats consommés de matières et fournitures		292 326 231,94	220 722 614,38
7	Autres charges externes		30 661 744,07	26 985 559,17
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)		81 466 551,97	73 988 375,17
8	+ Subventions d'exploitation			
9	- Impôts et taxes		565 274,73	413 981,80
10	- Charges de personnel		16 501 113,75	13 508 243,90
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)		64 400 163,49	60 066 149,47
	= INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		-	-
11	+ Autres produits d'exploitation		-	-
12	- Autres charges d'exploitation		-	-
13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges		10 477 458,97	6 834 019,18
14	- Dotations d'exploitation		18 313 667,78	10 986 417,65
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)		56 563 954,68	55 913 751,00
VII	RESULTAT FINANCIER		433 657,39	169 621,93
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)		56 997 612,07	56 083 372,93
IX	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)		5 951 002,03	-1 120 373,31
15	- Impôts sur les résultats		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

I. 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 01/01/2013 au 31/12/2013

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 01/01/2013 au 31/12/2013

INDICATION DEROGATIONS	DES	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		NEANT	NEANT

III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèses	NEANT	NEANT
--	---------------------	---------------------

Etat de changement des méthodes (A3)

Exercice du 01/01/2013 au 31/13/2013

NATURE CHANGEMENTS	DE	JUSTIFICATION CHANGEMENT	DU	INFLUENCE PATRIMOINE FINANCIERE RESULTATS	SUR LA ET	LE SITUATION LES
a- Changements affectant les méthodes d'évaluation		NEANT		NEANT		
b- Changements affectant les règles de présentation		NEANT		NEANT		

Tableau des immobilisations autres que financières (B2)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

NATURE	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			Montant Brut fin exercice
	DEBUT EXERCICE	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	12 809 298,78	558 081,29	-	-	-	-	-	13 367 380,07
- Frais préliminaires	2 724 370,00		-	-			-	2 724 370,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 084 928,78	558 081,29	-	-	-	-	-	10 643 010,07
- Primes de remboursement des obligations			-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 061 644,23	280 555,28	-	-	-	-	-	1 342 199,51
- Immobilisations en recherche et dév.			-	-	-	-	-	-
- Brevets, marques, droits et valeurs sim.	1 061 644,23	280 555,28	-	-		-	-	1 342 199,51
- Fonds commercial			-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles			-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	63 621 174,11	77 581 744,76	-	221 688,40	26723 433,37	-	-	114 701 173,90
- Terrains	18 357 809,00		-			-	-	18 357 809,00
- Constructions	23 938 849,15	1 015,14	-			-	-	23 939 864,29

- Installations techniques, mat. & out.	12 443 328,83	30 860 401,68	-	221 688,40	26694 350,04	-	16 831 068,87
- Matériel de transport	874 982,44	9 942,77	-	-	-	-	884 925,21
- Mobilier, matériel de bureau et aménag.	2 647 397,91	232 082,49	-	-	29 083,33	-	2 850 397,07
- Autres immo. corporelles Informatique	84 671,49	-	-	-	-	-	84 671,49
- Immobilisations corporelles en cours	5 274 135,29	46 478 302,68	-	-	-	-	51 752 437,97
	77 492 117,12	78 420 381,33	-	221 688,40	26 723 433,37	-	129 410 753,48

1. Tableau des amortissements (B2 bis)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement immobilisations sorties	sur	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3		4 = 1+2+3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	5 157 698,83	2 658 051,36			7 815 750,19
Frais préliminaires	1 458 531,27	529 449,33			1 987 980,60
Charges à répartir sur plusieurs exercices	3 699 167,56	2 128 602,03			5 827 769,59
Primes de remboursement des obligations					

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	493 835,30	186 578,25		680 413,55
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	493 835,30	186 578,25		680 413,55
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	10 864 548,75	2 970 841,17	314 252,49	13 521 137,43
Terrains				-
Constructions	2 389 883,99	1 196 988,98		3 586 872,97
Installations techniques, matériel et outillage	6 630 442,25	1 339 415,60	313 062,58	7 656 795,27
Matériel de transport	603 456,65	102 591,78		706 048,43
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	1 171 892,73	323 574,83	1 189,91	1 494 277,65
Autres immobilisations corporelles	68 873,13	8 269,98		77 143,11
Immobilisations corporelles en cours	16 516 082,88	5 815 470,78	314 252,49	22 017 301,17

2. Tableau des titres de participation (B4)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation d'acquisition au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
MEAWOOD	CHAR EN BOIS	978 548,53	65,00	650 000,00	456 182,53	31/12/2013	701 819,28	-21 451,47	1 532 813,76
JET PRIM	PROM IMMOB	713 799,20	92,50	925 000,00	643 350,82	31/12/2013	695 514,40	-286 200,80	2 116 817,04
JET ENERGY	INST ELECTR	300 000,00	70,00	210 000,00	217 196,27	31/12/2013	310 280,39	51 799,01	26 245 070,64
AR FACTORY	MEN ALU ET BOIS	4 300 000,00	70,00	70 000,00	8 806 821,95	31/12/2013	12 581 174,22	7 226 978,02	47 961 714,52
BE ARCH	BATIMENTS	3 750 000,00	80,00	10 400 000,00	4 615 623,22	31/12/2013	5 769 529,03	1 995 252,05	12 720 287,66
BP	FINANCE	1 731 419 000,00		28 900,00	ND	31/12/2013	ND	ND	ND
JET ALU SAS	B.T.P	2 783 000,00	100,00	2 783 000,00	2 957 846,31	31/12/2013	2 957 846,31	158 145,14	25 277 321,16
SILVER CONSTRUCTIONS	B.T.P	2 805 375,00	100,00	2 805 375,00	ND	31/12/2013	ND	ND	ND
JET ALU INTERNATIONAL	PREST. SERVICE	112 302,00	100,00	112 302,00	ND	31/12/2013	ND	ND	ND
TOTAL		1 747 162 024,73		17 984 577,00	17 697 021,11		23 016 163,63	9 124 521,95	115 854 024,78

Tableau des provisions (B5)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

NATURE	Montant	DOTATIONS				REPRISES		Montant
	Début Exercice	D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	Fin exercice
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	258 684,06		3 299 631,17			258 684,06		3 299 631,17
2 Provisions Réglementées		-	-	-	-	-		-
3 Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (A)	258 684,06	0,00	3 299 631,17	0,00	0,00	258 684,06	0,00	3 299 631,17
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	27 054 548,36	28 538 133,05			27 054 548,36			28 538 133,05
5 Autres provisions pour risques et Charges	8 099 665,98	8 659 160,00	51 053,11		8 056 444,01	43 221,97		8 710 213,11
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésoreries								-
SOUS TOTAL (B)	35 154 214,34	37 197 293,05	51 053,11	0,00	35 110 992,37	43 221,97	0,00	37 248 346,16
TOTAL (A+B)	35 412 898,40	37 197 293,05	3 350 684,28	0,00	35 110 992,37	301 906,03	0,00	40 547 977,33

3. Tableau des créances (B6)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

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	525 674,00	525 674,00	-				-	
Prêt Immobilisés								
Autres créances financières	525 674,00	525 674,00	-					
Titres de participation								
De l'actif circulant	614 171 940,63	131 144 089,08	483 027 851,55		24 781 021,87	284 300 233,28	30 036 860,32	5 093 747,15
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	18 346 121,38		18 346 121,38		10 208 459,91	2 000,00	-	
Clients et comptes rattachés	453 523 562,60	81 303 351,19	372 220 211,41		14 572 561,96	219 652 022,25	30 036 860,32	5 093 747,15
Personnel								
Etat	64 646 211,03	46 474 778,77	18 171 432,26			64 646 211,03		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	60 073 553,27	3 365 959,12	56 707 594,15					
Comptes de régularisation Actif	17 582 492,35	-	17 582 492,35					

4. Tableau des dettes (B7)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

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	46 780 000,00	7 500 000,00	39 280 000,00	-	-	-	-	-
Emprunt obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes de financement	46 780 000,00	7 500 000,00	39 280 000,00	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	367 241 882,62	103 712 770,81	263 529 111,81	51 766 663,34	20 977 503,82	134 318 002,57	22 666 848,86	27 965 250,10
Fournisseurs et comptes rattachés	137 914 404,56	21 126 953,45	116 787 451,11	51 766 663,34	20 977 503,82		17 637 563,46	27 965 250,10
Clients créditeur avances et acomptes	87 909 121,02	71 260 362,18	16 648 758,84	-	-	72 430 879,51		-
Personnel	614 708,91	22 927,80	591 781,11					-
Organismes sociaux	618 023,45	169 146,76	448 876,69			618 023,45		-
Etat	61 269 099,61	11 132 263,64	50 136 835,97			61 269 099,61	5 029 285,40	-
Comptes d'associés								-
Autres créanciers	75 460 805,73		75 460 805,73					-
Comptes de régularisation Passif	3 455 719,34	1 116,98	3 454 602,36			-	-	-

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (B8)

Exercice du 01/01/2013 au 31/12/2013

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	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE(Renouvellement)	28/07/2011		
ATTIJARI WAFABANK	20 000 000,00	NANTISSEMENT MATERIEL ET OUTILLAGE	25/07/2013		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	5 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	04/06/2009		
ATTIJARI WAFABANK	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	07/03/2013		
SOCIETE GENERALE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/04/2012		
Sûretés reçues					
(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser) (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés membres du personnel) (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnel tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)					

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

Exercice du 01/01/13 au 31/12/2013

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	5 739 000,00	5 202 000,00
- Cautions définitives	47 089 829,55	40 053 323,37
- Cautions de retenue de garantie	33 614 817,57	34 958 520,90
- Cautions admission temporaire	-	-
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	24 772 557,65	52 776 194,80
Total (1)	111 216 204,77	132 990 039,07
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées	-	-

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et Cautions	-	-
* Autres Engagements Reçus	-	-
Total:	-	-

COMPTES CONSOLIDES ANNUELS

7.1 Bilan consolidé

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2013

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS:	(A)	13 632 988,07	7 911 043,19	5 721 944,88	7 788 655,55
* Frais Préliminaires		2 989 978,00	2 083 273,60	906 704,40	1 402 894,33
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices		10 643 010,07	5 827 769,59	4 815 240,48	6 385 761,22
* Primes de Remboursement des Obligations		-	-	-	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES:	(B)	1 761 713,76	712 790,80	1 048 922,96	599 083,93
* Ecart d'acquisition		-	-	-	
* Immobilisations en Recherche et Développement		1 537 773,76	712 790,80	824 982,96	
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires		-	-	-	599 083,93
* Fonds Commercial		223 940,00	-	223 940,00	
* Autres Immobilisations Incorporelles		-	-	-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES:	(C)	139 782 000,23	14 960 432,38	124 821 567,85	67 462 591,99
* Terrains		25 720 798,66	-	25 720 798,66	25 720 798,66
* Constructions		23 929 226,45	3 586 040,63	20 343 185,82	21 548 462,70
* Installations Techniques, Matériel & Outillage		25 714 503,23	8 874 129,46	16 840 373,76	7 699 730,92
* Matériel de Transport		1 500 760,21	831 958,70	668 801,52	271 525,79
* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers		3 486 996,13	1 590 660,35	1 896 335,78	1 632 772,43
* Autres Immobilisations Corporelles		86 254,99	77 643,24	8 611,75	17 037,98
* Immobilisations Corporelles en Cours		59 343 460,56	-	59 343 460,56	10 572 263,51
IMMOBILISATIONS FINANCIERES:	(D)	3 893 200,62	2 805 375,00	1 087 825,62	8 778 669,98
* Prêts Immobilisés		-	-	-	
* Autres Créances Financières		847 787,70	-	847 787,70	8749 769,98

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

* Titres de Participation		3 045 412,92	2 805 375,00	240 037,92	28 900,00
* Autres Titres Immobilisés		-	-	-	
ECART DE CONVERSION - ACTIF:	(E)	-	-	-	
* Diminution des Créances Immobilisées		-	-	-	
* Augmentation Des dettes Financières		-		-	
TOTAL I (A + B + C + D + E):		159 069 902,67	26 389 641,37	132 680 261,31	84 629 001,45
STOCKS:	(F)	216 859 609,26	9 035 012,98	207 824 596,28	236 794 392,67
* Marchandises		787 516,51	-	787 516,51	8 419 759,99
* Matériel et Fournitures Consommables		56 839 963,10	9 035 012,98	47 804 950,12	55 694 349,85
* Produits en Cours		156 592 883,44	-	156 592 883,44	165 973 300,43
* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels		2 639 246,21	-	2 639 246,21	6 706 982,4
* Produits Finis		-	-	-	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT:	(G)	619 760 296,60	22 733 031,87	597 027 264,73	319 753 106,72
* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes		60 661 283,68	-	60 661 283,68	12 728 386,45
* Clients et Comptes Rattachés		445 637 203,64	22 733 031,87	422 904 171,77	230 351 474,72
* Personnel		9 797,38	-	9 797,38	-
* Etat		76 125 164,92	-	76 125 164,92	48 879 442,62
* Comptes d'associés débiteurs		-	-	-	
* Autres Débiteurs		19 475 331,62	-	19 475 331,62	3 371 297,87
* Compte de Régularisation Actif		17 851 515,37	-	17 851 515,37	24 422 505,06
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	(H)	-	-	-	1 000 000,00
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	(I)	-		-	
(Eléments circulants)		-		-	
TOTAL II (F + G + H + I):		836 619 905,85	31 768 044,85	804 851 861,00	557 547 499,39
TRESORERIE - ACTIF		3 347 300,45	-	3 347 300,45	16 361 683,94
* Chèques et Valeurs à Encaisser		-	-		187 500,00
* Banque , T.G et C.C.P		3 190 534,83	-	3 190 534,83	16 065 187,2
* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs		156 765,62	-	156 765,62	108 996,74

		-	-	
TOTAL III :	3 347 300,45	-	3 347 300,45	16 361 683,94
TOTAL GENERAL (I + II + III):	999 037 108,98	58 157 686,22	940 879 422,76	658 538 184,78

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2013

1	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	132 680 261,31	84 629 001,45
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	5 721 944,88	7 788 655,55
Immobilisations incorporelles	1 048 922,96	599 083,93
Immobilisations corporelles	124 821 567,85	67 462 591,99
Immobilisations financières	1 087 825,62	8 778 669,98
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	804 851 861,00	557 547 499,39
Stocks et en cours	207 824 596,28	236 794 392,67
Clients et comptes rattachés	422 904 171,77	230 351 474,72
Autres Créances et Comptes rattachés	174 123 092,96	89 401 632,00
Titres et valeurs de placement	-	1 000 000,00
Ecart de conversion – Actif	-	-
Disponibilités	3 347 300,45	16 361 683,94
Total de l'actif	940 879 422,76	658 538 184,78

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)		
Capital (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
Primes (1)	95 200 000,00	95 200 000,00
Réserves et résultats consolidés (2)	161 525 660,43	123 619 860,27
Autres (3)	0	8 572 845,02
Intérêts minoritaires	1 681 888,51	4 427 053,02
Provisions pour risques et charges	-	8 169 444,01
Dettes de financement	47 859 077,28	10 000 000,00

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Dettes du passif circulant	395 877 731,02	257 451 040,46
Trésorerie Passif	106 065 528,27	39 670 787,02
Total du passif	940 879 422,76	658 538 184,78

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

1	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	84 629 001,45	57 729 368,98
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	7 788 655,55	8 536 040,88
Immobilisations incorporelles	599 083,93	333 352,99
Immobilisations corporelles	67 462 591,99	46 995 534,81
Immobilisations financières	8 778 669,98	1 864 440,30
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	319 753 106,72	251 735 772,27
Stocks et en cours	236 794 392,67	139 950 970,97
Clients et comptes rattachés	230 351 474,72	198 163 442,91
Autres Créances et Comptes rattachés		
Titres et valeurs de placement	1 000 000,00	41 021 055,52
Ecart de conversion – Actif	-	-
Disponibilités	16 361 683,94	48 742 066,51
Total de l'actif	658 538 184,78	539 179 234,25

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)		
Capital (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
Primes (1)	95 200 000,00	95 200 000,00
Réserves et résultats consolidés (2)	123 619 860,27	72 591 469,83
Autres (3)	8 572 845,02	
Intérêts minoritaires	4 427 053,02	1 920 545,27
Provisions pour risques et charges	8 169 444,01	3 421 972,80
Dettes de financement	10 000 000,00	12 101 313,71
Dettes du passif circulant	257 451 040,46	215 891 805,74
Trésorerie Passif	39 670 787,02	18 052 126,90

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Total du passif	658 538 184,78	539 179 234,25

Exercice clôturé au 31/12/2011

ACTIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Actif immobilisé	57 729 368,98	37 491 124,64
Ecart d'acquisition		
Immobilisation en non valeurs	8 536 040,88	515 873,68
Immobilisations incorporelles	333 352,99	263 078,25
Immobilisations corporelles	46 995 534,81	31 170 584,90
Immobilisations financières	1 864 440,30	5 541 587,81
Titres mis en équivalence		
Actif Circulant	432 707 798,76	347 815 855,01
Stocks et en cours	139 950 970,97	118 412 889,24
Clients et comptes rattachés	198 163 442,91	161 749 636,23
Autres Créances et Comptes rattachés	53 572 329,36	54 922 273,29
Titres et valeurs de placement	41 021 055,52	12 731 056,25
Ecarts de conversion – Actif		
Disponibilités	48 742 066,51	2 523 531,21
Total de l'actif	539 179 234,25	387 830 510,86

PASSIF (en Dh)	Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres (part du groupe)	287 791 469,83	145 102 387,36
Capital (1)	120 000 000,00	32 116 000,00
Primes (1)	95 200 000,00	60 434 000,00
Réserves et résultats consolidés (2)	72 591 469,83	52 522 387,36
Autres (3)		
Intérêts minoritaires	1 920 545,27	1 009 350,34
Provisions pour risques et charges		
Dettes de financement	12 101 313,71	11 321 297,76
Dettes du passif circulant	219 313 778,54	205 660 937,42
Trésorerie Passif	18 052 126,90	24 736 537,98
Total du passif	539 179 234,25	387 830 510,86

7.2 Comptes des produits et charges consolidé

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à l'Exercice 1	Concernant les Exercices Précédents 2		
	I	PRODUITS D'EXPLOITATION:				
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	28 036 854,89		28 036 854,89	4 234 618,29
		* Ventes de Biens et Services Produits	448 583 337,73	3 367 201,82	451 950 539,55	370 665 988,65
		* Chiffres d'Affaires			479 987 394,45	374 900 606,94
E		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	- 13 451 072,52		- 13 451 072,52	77 057 521,58
X		* Immobilisations Produites par l'Entreprise	1 503 095,65		1 503 095,65	
P		pour elle-même			-	
L		* Subventions d'Exploitation	-		-	
O		* Autres Produits d'Exploitation	-		-	
I		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	37 178 738,92		37 178 738,92	16 545 540,18
T		TOTAL I:	25 230 762,05	-	505 218 156,49	468 503 668,70
A	II	CHARGES D'EXPLOITATION:				
T		* Achats Revendus de Marchandises (2)	22 102 133,69	33 929,38	22 136 063,07	3 056 459,23
I		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	231 789 450,29	760 365,67	232 549 815,96	248 980 523,84
O		* Autres Charges Externes	47 921 592,91		47 921 592,91	34 604 403,02
N		* Impôts et Taxes	2 036 047,00		2 036 047,00	1 130 320,32
		* Charges de Personnel	59 099 641,20		59 099 641,20	41 822 209,19
		* Autres Charges d'Exploitation	-		-	
		* Dotations d'Exploitation	47 288 419,75	9 237,02	47 297 656,77	40 531 958,42
		Total II:	410 237 284,83	803 532,07	411 040 816,90	3701 25 874,03
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):			94 177 339,59	98 377 794,67
	IV	PRODUITS FINANCIERS:				
		* Produits des Titres de Participation et Autres				
		Titres Immobilisés	1 734,00	2 188 200 ,00	2 189 934,00	1 560,6

[F]		* Gains de Change	160 102,09		160 102,09	332 055,56
[I]		* Intérêts et Autres Produits Financiers	197 090,11		197 090,11	528 929,02
[N]		* Reprises Financières: Transferts de Charges	47 266,95		47 266,95	498 059,11
[A]		TOTAL IV:	406 193,15	2 188 200 ,00	2 594 393,15	1 360 604,29
[N]	V	CHARGES FINANCIERES:				
[C]		* Charges d'Intérêts	8 614 576,51		8 614 576,51	2 202 092,04
[I]		* Pertes de Change	716 060,71		716 060,71	503 892,92
[E]		* Autres Charges Financières	-		-	47 266,95
[R]		* Dotations Financières	2 789 373,74		2 789 373,74	47 266,95
		TOTAL V:	12 120 010,96	-	12 120 010,96	2 800 518,86
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V):			- 9 525 617,82	-1 439 914,57
	VI	RESULTAT COURANT (III + VI):			84 651 721,77	96 937 880,10

(1) Variation de Stocks: Stock Final - Stock Initial (Augmentation (+); Diminution (-))

(2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks

		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			Propres à	Concernant les		
			l'Exercice	Exercices		
			1	Précédents 2		
			3 = 1 + 2			
N O N C O U	VI I	RESULTAT COURANT (Reports)			84 651 721,77	96 937 880,10
	VI II	PRODUITS NON COURANTS:				
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	26 725 079,51	- 219 890,36	26 505 189,15	8 070 394,68
			-			
		* Subvention d'Equilibre			-	
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	-		-	
		* Autres Produits Non-Courants	4 724,06		4 724,06	387 126,23
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges	-		-	260 101,24
		TOTAL VIII	26 729 803,57	- 219 890,36	26 509 913,21	8 717 622,15
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des				

R		Immobilisations Cédées	26 450 300,49	- 212 451,38	26 237 849,11	7 829 425,42
A		* Subventions Accordées	-		-	
N		* Autres Charges Non Courantes	3 094 051,85		3 094 051,85	219 600,12
T		* Dotations Non Courantes aux Amortissements	-			
		et aux Provisions			-	
		Total IX	29 544 352,34	- 212 451,38	29 331 900,96	8 049 025,54
X		RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			- 2 821 987,75	668 596,61
		RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)			81 829 734,02	97 606 476,71
XI						
I		IMPOTS SUR LES RESULTATS	14 663 820,28		14 663 820,28	20 071 193,65
XI		RESULTAT NET Total (XI - XII)			67 165 913,74	77 535 283,06
		Résultat Part des Intérêts Minoritaires			1 681 888,51	2 341 753,72
		Résultat Part du Groupe			65 484 025,23	75 1935 29,34
XI		TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			534 322 462,84	478 581 895,14
X		TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			467 156 549,10	401 046 612,08
X		RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)			67 165 913,74	77 5352 83,06

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2013

	Exercice	Exercice précédent
Chiffres d'affaires	479 987 394,45	374 900 606,94
Autres produits d'exploitation		
Achat revendus de marchandises	22 136 063,07	3 056 459,23
Achats consommés	232 549 815,96	248 980 523,84
Charges de personnel	59 099 641,20	41 822 209,19
Autres charges d'exploitations	47 297 656,77	
Impôts et taxes	2 036 047,00	1 130 320,32
Dotations d'exploitation	47 297 656,77	40 531 958,42
Résultat d'exploitations	94 177 339,59	98 377 794,67

Programme d'émission de billets de trésorerie

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2013

Charges et produits financiers	- 9 525 617,82	- 1 439 914,57
Résultat courant des entreprises intégrées	84 651 721,77	96 937 880,10
Charges et produits non courants	- 2 821 987,75	668 596,61
Impôt sur le résultat	14 663 820,28	20 071 193,65
Résultat net de l'ensemble consolidé	67 165 913,74	77 535 283,06
Intérêts minoritaires	1 681 888,51	2 341 753,72
Résultats net (part du groupe)	65 484 025,23	75 193 529,34

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2012

	Exercice	Exercice précédent
Chiffres d'affaires	374 900 606,94	395 233 340,91
Autres produits d'exploitation		
Achat revendus de marchandises	3 056 459,23	7 618 392,05
Achats consommés	248 980 523,84	269 220 480,03
Charges de personnel	41 822 209,19	33 603 538,33
Autres charges d'exploitations		
Impôts et taxes	1 130 320,32	569 261,73
Dotations d'exploitation	40 531 958,42	18 912 825,97
Résultat d'exploitations	98 377 794,67	64 919 406,56
Charges et produits financiers	- 1 439 914,57	- 2 474 845,28
Résultat courant des entreprises intégrées	96 937 880,10	62 444 561,28
Charges et produits non courants	668 596,61	6 077 290,60
Impôt sur le résultat	20 071 193,65	22 619 014,48
Résultat net de l'ensemble consolidé	77 535 283,06	45 902 837,40
Intérêts minoritaires	2 341 753,72	1 875 694,94
Résultats net (part du groupe)	75 193 529,34	44 027 142,47

JET ALU

Exercice clôturé au 31/12/2011

	Exercice	Exercice précédent
Chiffres d'affaires	395 233 340,91	288 104 385,11
Autres produits d'exploitation	31 211 467,22	41 565 498,15
Achats revendus de marchandises	7 618 392,05	0
Achats consommés	269 220 480,0	206 568 316,31
Charges de personnel	33 603 538,33	23 538 693,72
Autres charges d'exploitations		
Impôts et taxes	569 261,73	414 011,80

Dotations d'exploitation	18 912 825,97	10 989 283,70
Résultat d'exploitations	64 919 406,56	60 327 243,88
Charges et produits financiers	-2 474 845,28	162 269,83
Résultat courant des entreprises intégrées	62 444 561,28	60 489 513,71
Charges et produits non courants	6 077 290 ,60	-1 121 233,57
Impôt sur le résultat	22 619 014,48	18 802 154,15
Résultat net de l'ensemble consolidé	45 902 837,40	40 566 125,99
Intérêts minoritaires	1 875 694,94	961 862,81
Résultats net (part du groupe)	44 027 142,47	39 604 263,18

7.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé

Jet Alu

Exercice clôturé au 31/12/2013

En Dh	2011		2012		2013	
	emplois	Ressources	emplois	Ressources	emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice						
Autofinancement		31 400		56 632		48506
Capacité d'autofinancement		48 903		82 558		76598
- Distribution de bénéfices		17 502		25 926		28091
Cessions et réductions d'immobilisations	17 981	28 182		14 636		44266
Cessions d'immobilisations incorporelles		-		-		-
Cessions d'immobilisations corporelles		5 735		8 040		26430
Cessions d'immobilisations financières		500		30		75
Récupération sur créances immobilisées	4 449	21 947		6 566		17761
Augmentation des capitaux propres & assimilés				2 187		-
Augmentation de capital, apports		115 200		2 187		-
Subventions d'investissement		-		-		-
Augmentation des dettes de financement		3 764		526		40359
(Nette de primes de remboursement)		-		-		40359
Total I - Ressources stables		178 547		73 982		133132
Acquisition & augmentation d'immobilisations	41 174		40 225		101008	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	171		434		667	
Acquisition d'immobilisations corporelles	22 232		16 374		87466	
Acquisition d'immobilisations financières			10 018		3 016	
Augmentation des créances immobilisées	18 269		13 397		9859	
Remboursement des capitaux propres						
Remboursement des dettes de financement	2 983		2 627		2500	
Emplois en non valeurs	10 246		1 843		644	
Total II - Emplois stables	54 404		44 696		104153	
III. Variation du BFG	71 239		83 395		108388	
IV. Variation de la trésorerie	52 902		-54 109		79 409	
Total	178 546		73 982		212541	

BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE

EMISSION de Billets de trésorerie Jet Alu Maroc SA

Destinataire : CDG CAPITAL

Date :]

FaX : 05 37 66 52 70

IDENTIFICATION DU SOUSCRIPTEUR

Dénomination ou Raison sociale :	Nom du teneur de compte :
N° de compte :	Dépositaire :
Téléphone :	Fax :
Code d'identité¹ :	Qualité souscripteur² :
Nom et Prénom signataire :	
Siège social :	Fonction :
Adresse (si différente du siège social) :	Mode de paiement :

CARACTERISTIQUES DES OBLIGATIONS

Emetteur	Jet Alu Maroc SA
Valeur nominale	100 000 dirhams
Nombre maximum de titres à émettre	2000 obligations
Jouissance	A la date de règlement
Echéance	De 10 jours à 12 mois
Maturité	De 10 jours à 12 mois
Intérêts	Post comptés
Taux facial	Sera fixé avant l'ouverture de la période de souscription

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission de Billets de Trésorerie Jet Alu Maroc SA à hauteur du montant total ci-dessus.

Nous autorisons par la présente notre dépositaire à débiter notre compte du montant correspondant aux Billets de Trésorerie Jet Alu Maroc SA qui nous seront attribuées.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des Billets de Trésorerie Jet Alu Maroc SA.

Cachet et signature du souscripteur

¹Code d'identité : Registre de commerce pour les personnes morales, Numéro et date d'agrément pour les OPCVM

²Qualité du souscripteur

A Etablissements de crédit

B OPCVM

C Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance

D Fonds d'investissement, fonds de pension

E Autres (compagnies financières et la CDG)