

RESULTATS AU 30 JUIN 2014
JORF LASFAR ENERGY COMPANY
MARDI 9 SEPTEMBRE 2014



RESULTATS AU 30 JUIN 2014

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE JLEC

1. Performance du titre
2. Comparatif national
3. Prévisionnel

FAITS MARQUANTS AU 30 JUIN 2014





FAITS MARQUANTS AU 30 JUIN 2014

Des résultats opérationnels et financiers en amélioration par rapport au 30 juin 2013.

Une mise en exploitation commerciale des **Unités 5&6**, respectivement le **15 avril** et le **7 juin 2014**, portant ainsi la capacité installée du Groupe Jorf Lasfar Energy Company à **2056 MW**.

Un taux de disponibilité de **90,8%** des Unités 1 à 4.

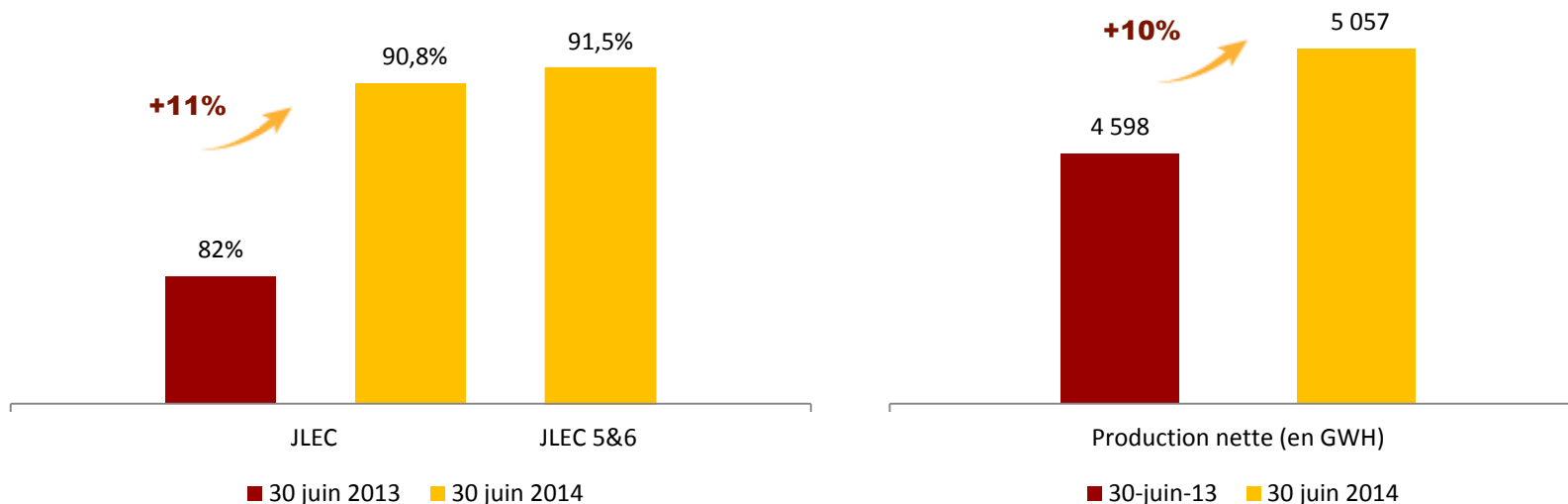
Un bon démarrage des **Unités 5&6** avec un taux de disponibilité de **91,5%**.

Une distribution de dividendes de **106,60 DH par action** le **15 juillet 2014**.

INDICATEURS OPERATIONNELS ET FINANCIERS



Taux de disponibilité / Production



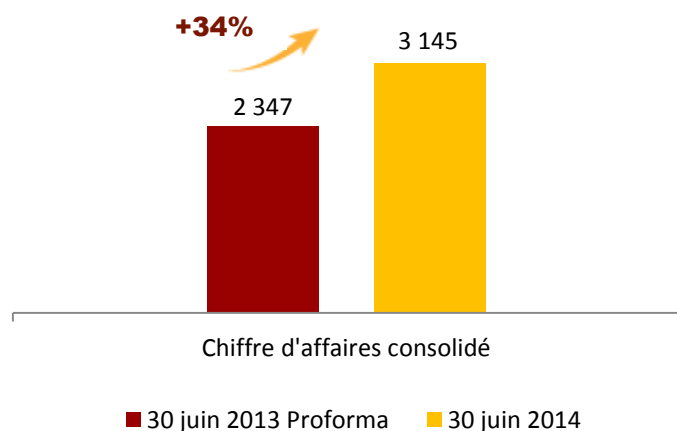
- *Un taux de disponibilité des Unités 1 à 4 en amélioration passant de 82% à 90,8% tenant compte de la révision mineure de l'Unité 3 et des arrêts planifiés de 7 jours des Unités 1 et 4 en application du plan de maintenance.*
- *Un taux de disponibilité des Unités 5&6 de 91,5% au 30 juin 2014.*
- *Une production nette d'énergie, passant de 4 598 GWH au 30 juin 2013 à 5 057 GWH au 30 juin 2014.*

Comptes Consolidés

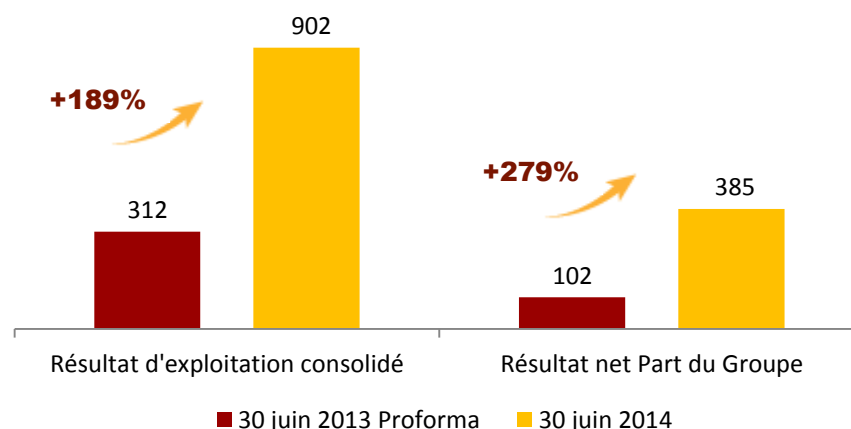
En MDH	S1 2013 Proforma	S1 2014	% +/-
Chiffre d'affaires consolidé	2 347	3 145	+ 34 %
Résultat d'exploitation consolidé	312	902	+ 189 %
Résultat Net Part du Groupe	102	385	+ 279 %
Résultat Net consolidé	91	497	+ 444 %

- Un **chiffre d'affaires consolidé** en progression passant de 2 347 MDH à 3 145 MDH, s'expliquant principalement par :
 - ✓ la mise en exploitation commerciale des Unités 5&6;
 - ✓ la baisse des frais d'énergie consécutive à la baisse du prix du charbon sur le marché international en 2014 (en moyenne \$88,2 la tonne au 30 juin 2014 par contre \$95,8 la tonne au 30 juin 2013).
- Un **Résultat d'exploitation consolidé** de 902 MDH en amélioration significative suite à l'effet conjugué de la mise en exploitation commerciale des Unités 5&6, de la comptabilisation par la filiale JLEC 5&6 de la compensation financière prévue dans le cadre du contrat de construction pour un montant net de 378 MDH liée au décalage entre la mise en exploitation commerciale prévisionnelle et la mise en exploitation effective.
- Un **RNPG en forte progression passant de 102 MDH à 385 MDH**, suite à l'amélioration du Résultat Net Consolidé et l'optimisation du placement des excédents de trésorerie au titre du premier semestre 2014 provenant, notamment, des deux augmentations de capital effectuées en décembre 2013.

Chiffre d'affaires consolidé



Résultat d'exploitation et Résultat Net Part du Groupe

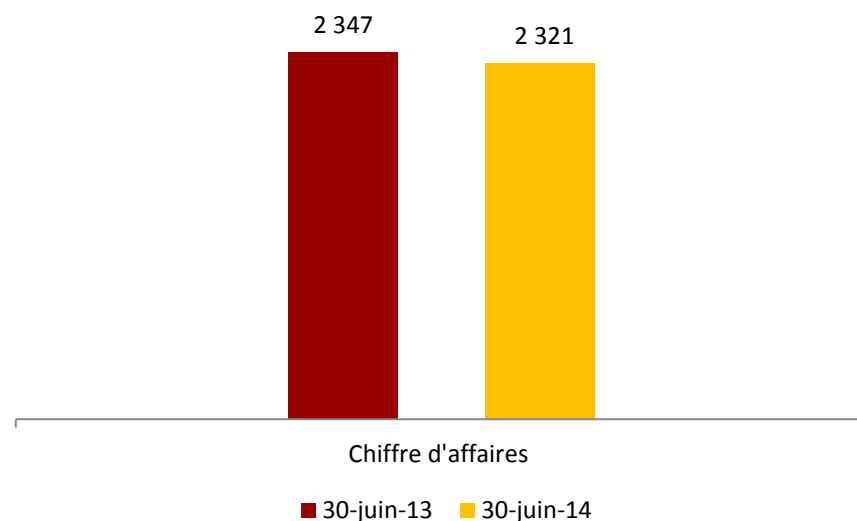


Comptes Sociaux

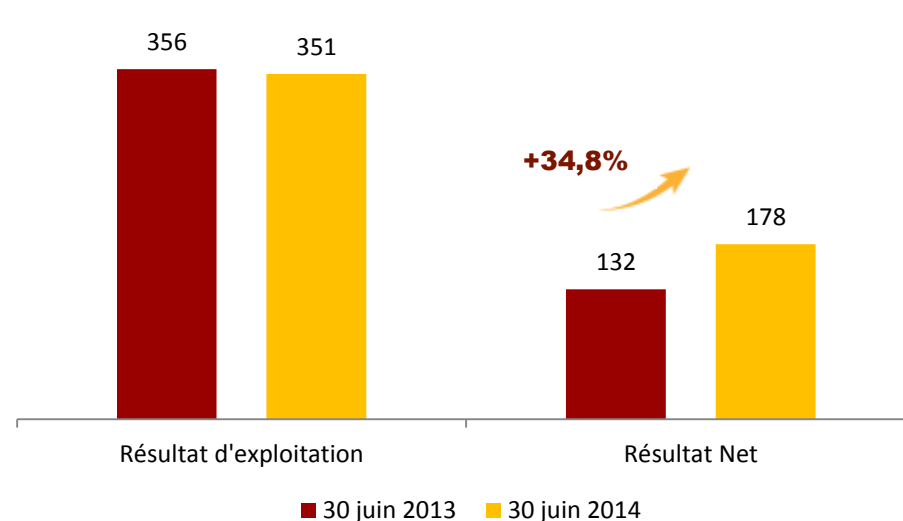
En MDH	S1 2013	S1 2014
Chiffre d'affaires	2 347	2 321
Résultat d'exploitation	356	351
Résultat financier	- 153	- 85
Résultat Net	132	178

- Le **chiffre d'affaires** passe de **2 347 MDH** à **2 321 MDH**, une évolution s'expliquant principalement par l'effet combiné de la hausse du taux de disponibilité et de la baisse significative des frais d'énergie.
- Le **Résultat d'exploitation** ressort à **351 MDH au 30 juin 2014** par rapport à **356 MDH** à la même période en 2013. Le Résultat d'exploitation se maintient grâce, notamment, à l'optimisation des coûts d'exploitation de maintenance.
- Un **Résultat net en progression** passant de **132 MDH** à **178 MDH**, liée à la hausse significative des produits financiers suite à l'optimisation du placement des excédents de trésorerie au titre du premier semestre 2014 provenant, notamment, des deux augmentations de capital effectuées en décembre 2013.

Chiffre d'affaires



Résultat d'exploitation et Résultat net



RESULTATS 2013

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers

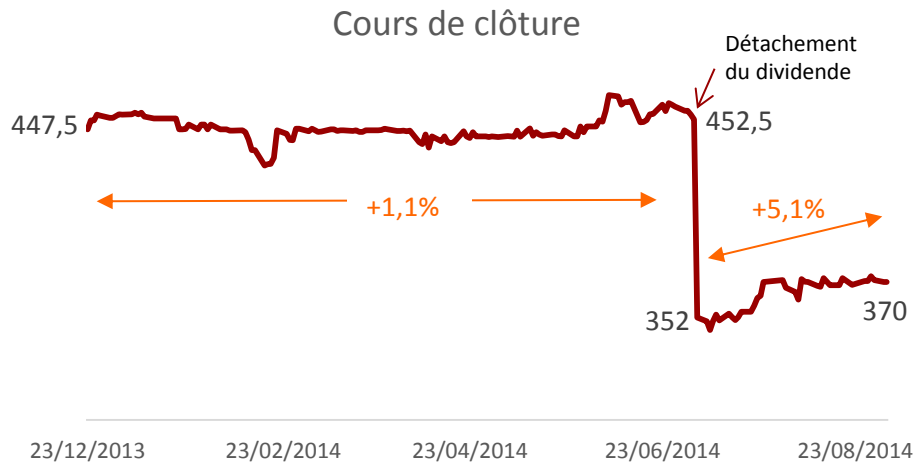
INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE JLEC

1. Performance du titre
2. Comparatif national
3. Prévisionnel

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE JLEC

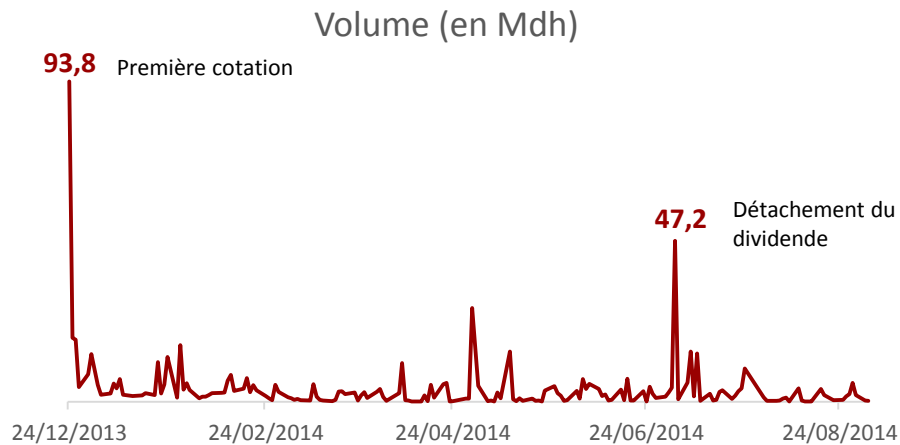


Performance du titre



- L'évolution du cours en bourse a été marquée par deux phases importantes:

- ✓ une période de stabilité de plus de 6 mois s'étalant de l'introduction en bourse au détachement du dividende;
- ✓ une période de hausse de 2 mois affichant une croissance du cours de 5,1%

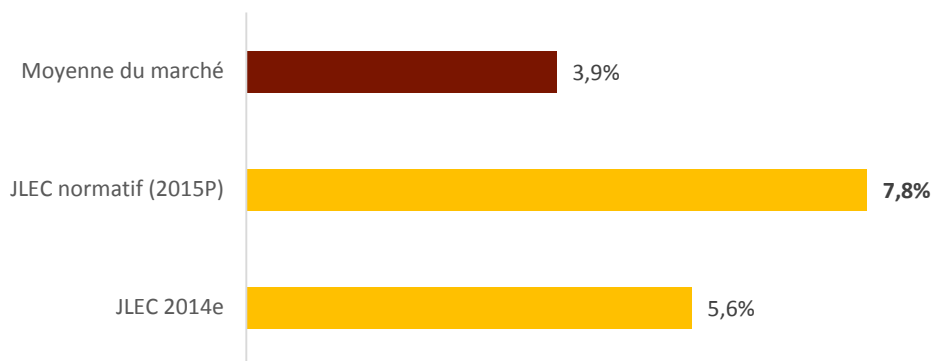


- JLEC affiche un **volume quotidien moyen*** de 2,52 Mdh par rapport à une moyenne du marché de 0,88 Mdh.
- Sur un total de 74 sociétés cotées, JLEC est la **8ième valeur la plus liquide du marché.**

*: sur le marché central au cours de la période du 2 janvier au 29 août 2014.

Comparatif par rapport au marché boursier marocain

Dividend yield*



- **JLEC offre un dividend yield supérieur au marché boursier marocain.**
- **Le dividend yield prévisionnel normatif de 7,8% en 2015 reflète l'augmentation de la rentabilité suite à l'entrée en production des unités 5&6 sur une année pleine.**

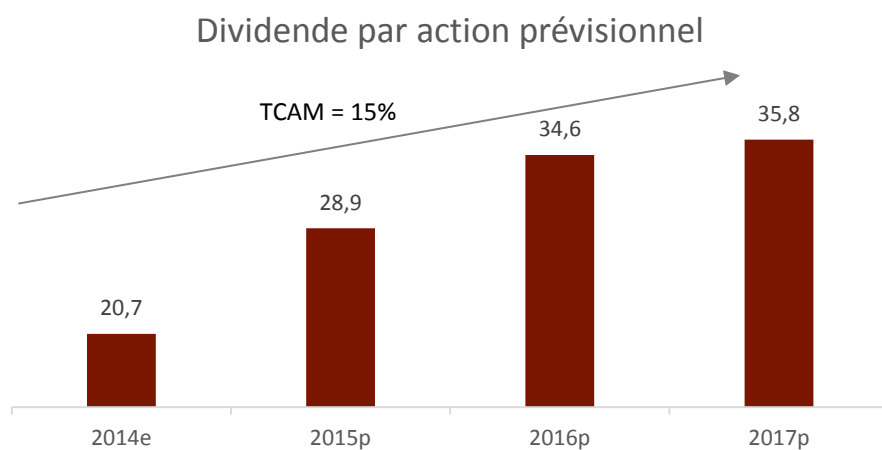
Ratio P/E



- **JLEC affiche un ratio P/E inférieur au marché boursier marocain.**
- **Le P/E normatif de 11,8x est basé sur l'augmentation significative des résultats suite à l'entrée en production des unités 5&6 sur une année pleine à partir de 2015.**

*: dividende par action 2014^E rapporté au cours en bourse du 29/08/2014.

Indicateurs boursiers prévisionnels

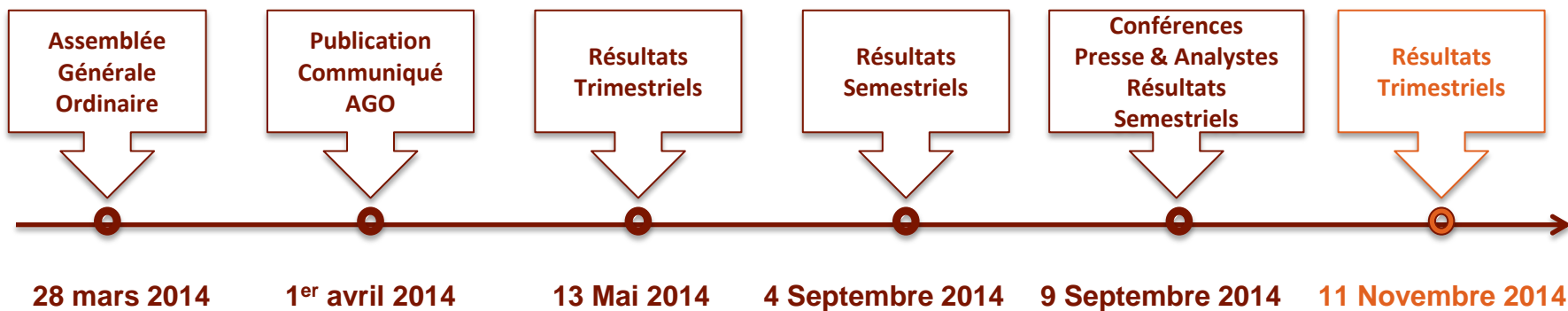


*: bénéfice par action 2014^E rapporté au cours en bourse du 29/08/2014.

- Après une distribution de dividende exceptionnelle en 2013 de **106,60 DH**, le dividende par action prévisionnel enregistrera un taux de croissance annuel moyen de **15%** sur la période **2014-2017**.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS FINANCIER





RESULTATS AU 30 JUIN 2014
JORF LASFAR ENERGY COMPANY
MARDI 9 SEPTEMBRE 2014

