

RESULTATS ANNUELS 2013
JORF LASFAR ENERGY COMPANY
MARDI 4 MARS 2014



RESULTATS 2013

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers
3. Prévisions financières retraitées

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE JLEC

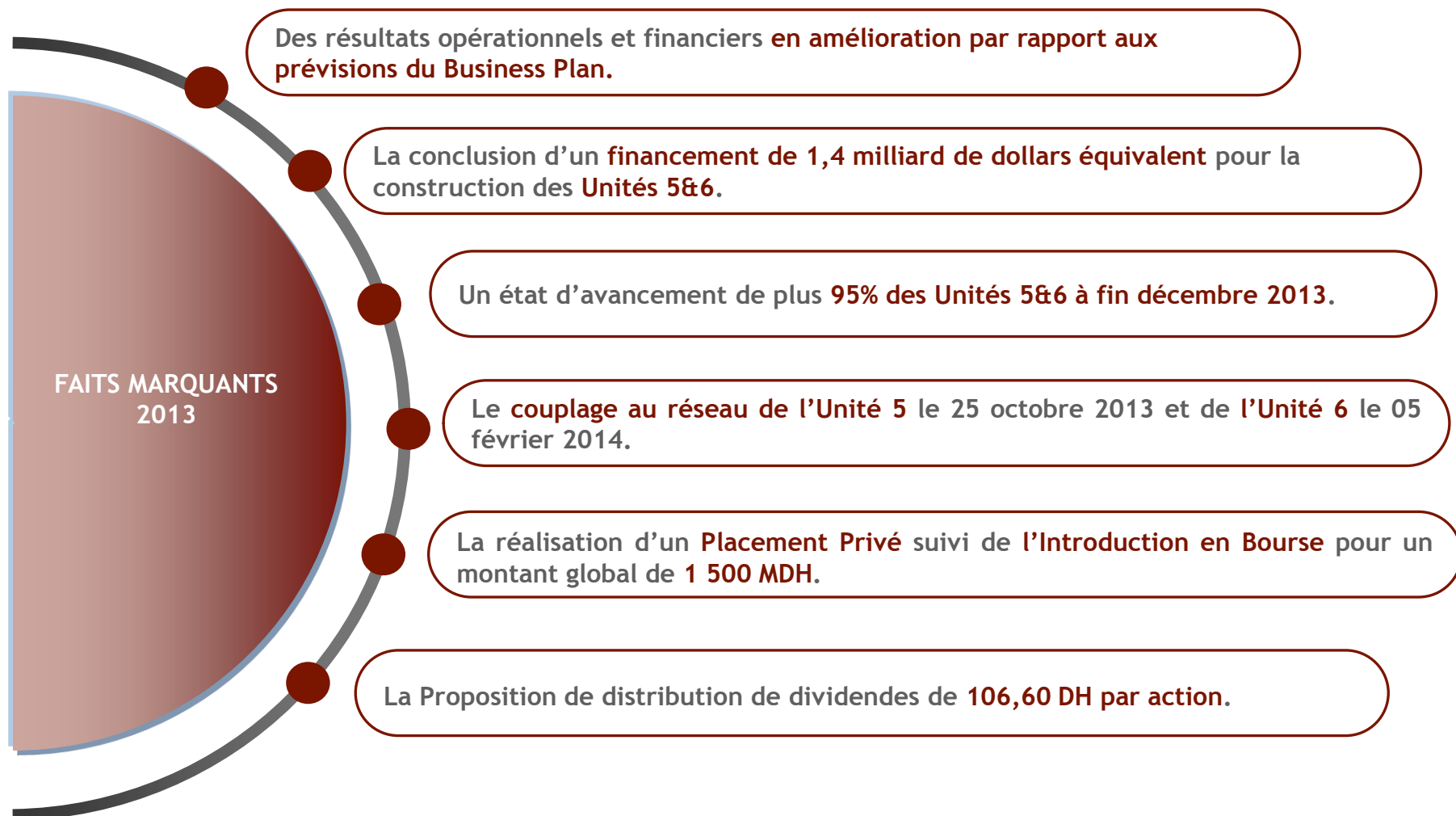
1. Comparatif national
2. Comparatif international
3. Perspectives

PERSPECTIVES

1. Etat d'avancement JLEC 5&6
2. Projets de développement

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2013

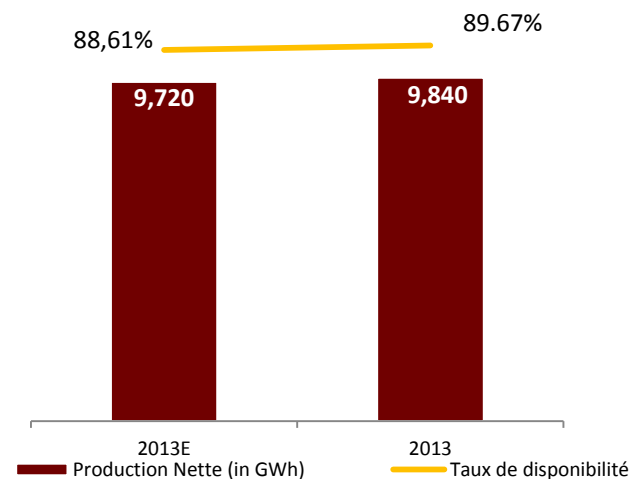
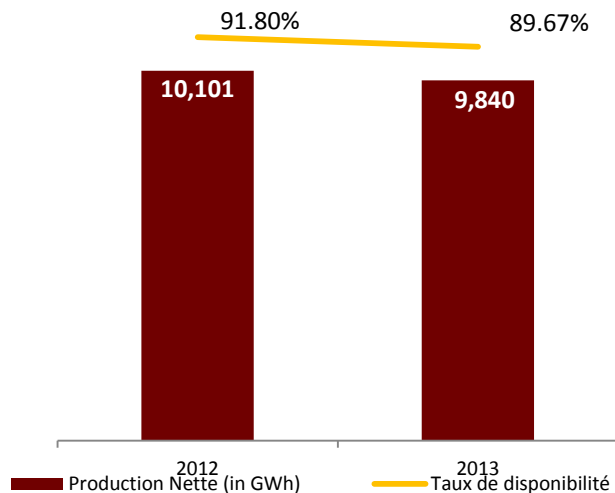




INDICATEURS OPERATIONNELS ET FINANCIERS



Production / Taux de disponibilité



✓ **Un taux de disponibilité** en amélioration par rapport aux prévisions, passant de 88,61% à 89,67% et une production nette d'énergie, passant à 9 840 GWh par rapport à une estimation de 9 720 GWh. Ce résultat est la conséquence d'une amélioration significative du taux de disponibilité sur le second semestre 2013.

✓ **Le taux de disponibilité** en diminution par rapport à 2012 passant de 91,80% à 89,67%. Cette variation s'explique par la légère hausse des arrêts de maintenance planifiés et forcés sur la période.

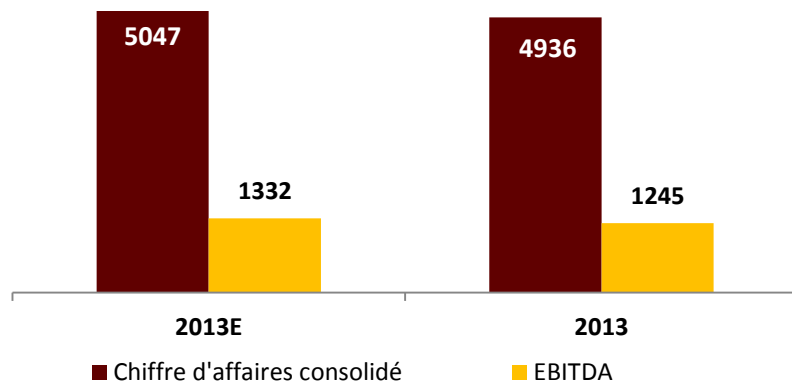
Agrégats financiers consolidés

En Mdh	2013 ^{E(*)}	2013	Var. %
Chiffre d'affaires consolidé	5047	4936	-2,2%
EBITDA	1332	1245	-6,5%
Résultat d'exploitation	698	769	10,2%
Résultat Net Consolidé	360	415	15,3%
dont RNPG	355	395	11,3%

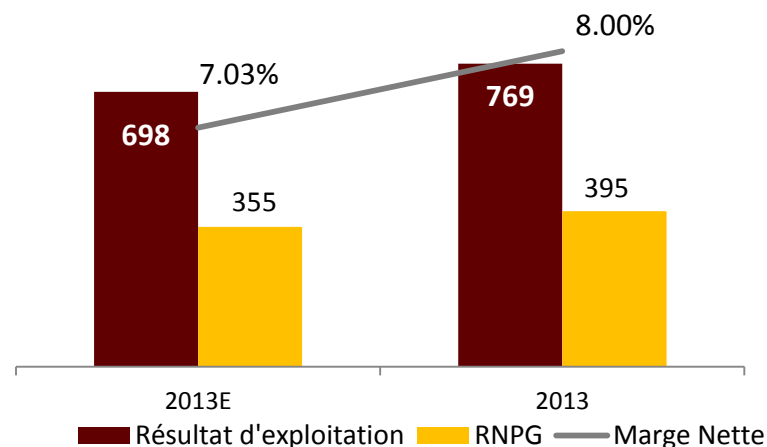
* Les comptes proforma tiennent compte du changement de méthode de consolidation de la société Jorf Lasfar Energy Company 5&6 (passage de la mise en équivalence à l'intégration globale suite à la recomposition des membres du Directoire), et du changement de la date de clôture de ses comptes (30 septembre au lieu du 31 décembre 2012).

- Un **chiffre d'affaires consolidé** en légère baisse de 2,2% par rapport aux prévisions suite à la baisse du prix du charbon par rapport au business plan (en moyenne 93\$ la tonne en 2013 contre une hypothèse de 100\$ la tonne).
- Le **Résultat d'exploitation** est en hausse de 10,2% suite à l'optimisation des coûts d'exploitation et de maintenance.
- Le **RNPG est en hausse de 11,3%** suite à l'amélioration du résultat d'exploitation et de la réalisation d'un résultat financier positif au niveau de la filiale JLEC 5&6 (gain de change de 100 MDH dû principalement au remboursement de la dette intra-groupe).

Chiffre d'affaires consolidé et EBITDA



Résultat d'exploitation et Résultat net consolidé

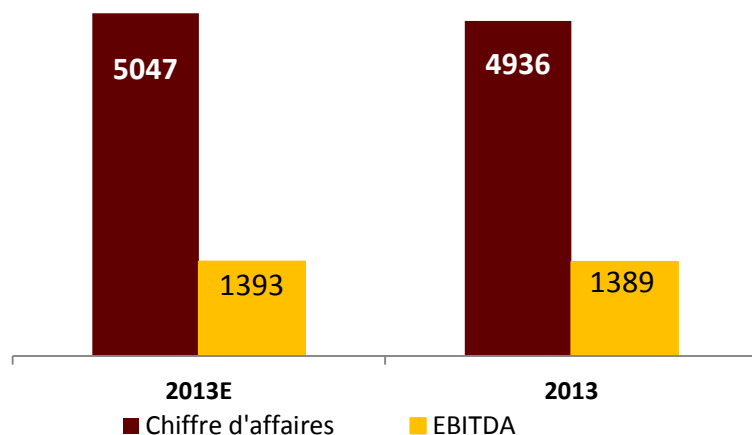


Agrégats financiers - Comptes sociaux

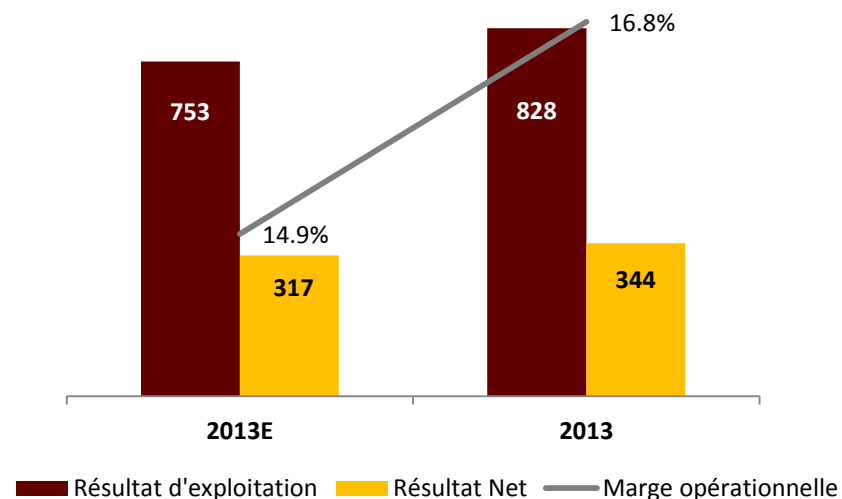
En Mdh	2013E	2013	Var. %
Chiffre d'affaires	5047	4936	-2,2%
EBITDA	1393	1389	-0,3%
Résultat d'exploitation	753	828	10,0%
Résultat Net	317	344	8,7%

- Un **chiffre d'affaires** en légère baisse de 2,2% par rapport aux prévisions suite à la baisse du prix du charbon par rapport au business plan (en moyenne 93\$ la tonne en 2013 contre une hypothèse de 100\$ la tonne).
- Le **Résultat d'exploitation** est en hausse de 10,0% suite à l'optimisation des coûts d'exploitation et de maintenance.
- Un **Résultat Net en hausse de 8,7%** suite à l'amélioration du résultat d'exploitation.
- Une proposition de distribution de dividendes de **106,60 DH par action** conformément au business Plan.

Chiffre d'affaires et EBITDA



Résultat d'exploitation et Résultat net



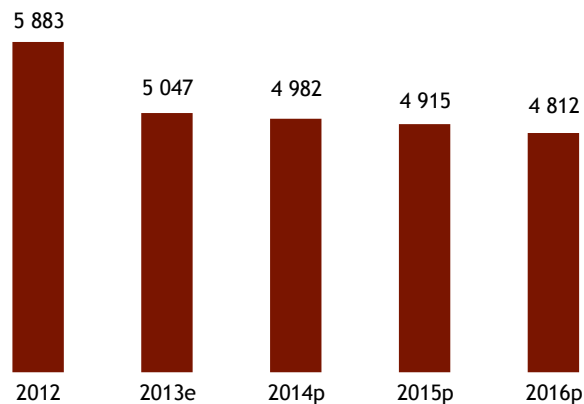
PREVISIONS FINANCIERES RETRAITEES



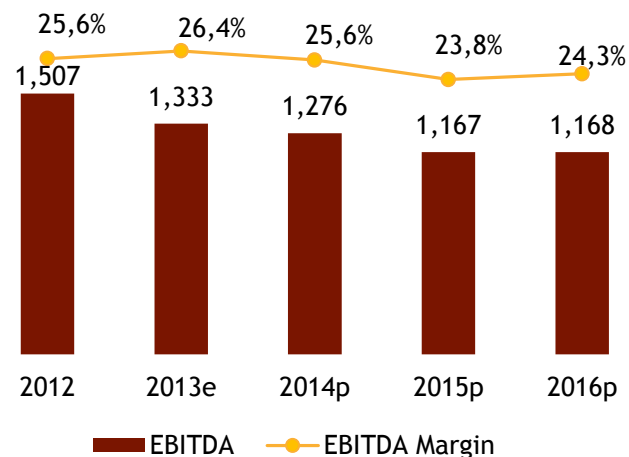
PREVISIONS FINANCIERES INITIALES AVEC MISE EN EQUIVALENCE DE JLEC 5&6

Evolution des principaux indicateurs financiers consolidés de JLEC

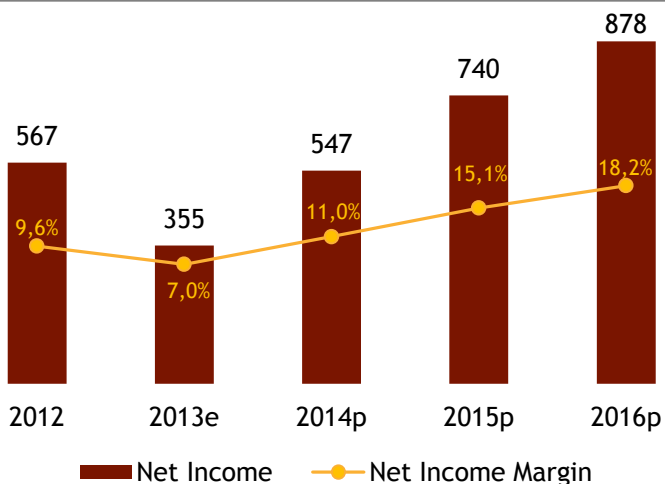
Chiffre d'affaires en MMAD*



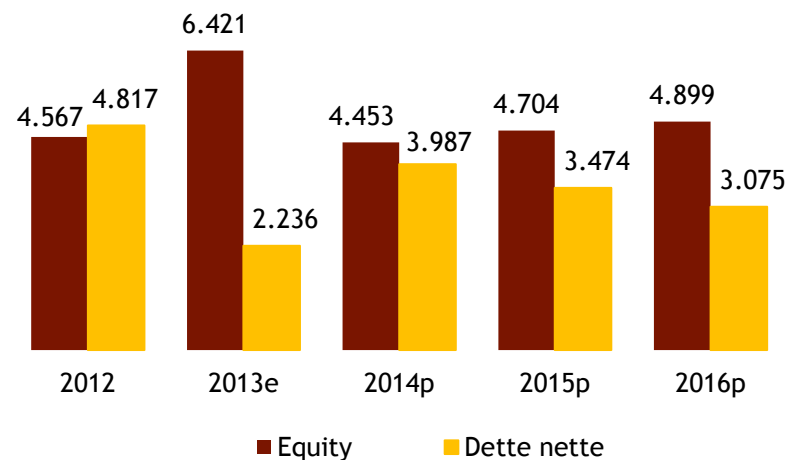
Excédent brut d'exploitation en MMAD



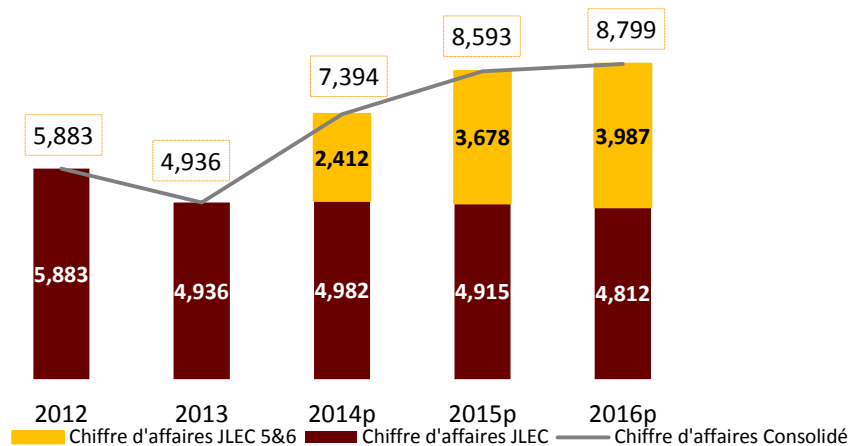
Résultat net en MMAD



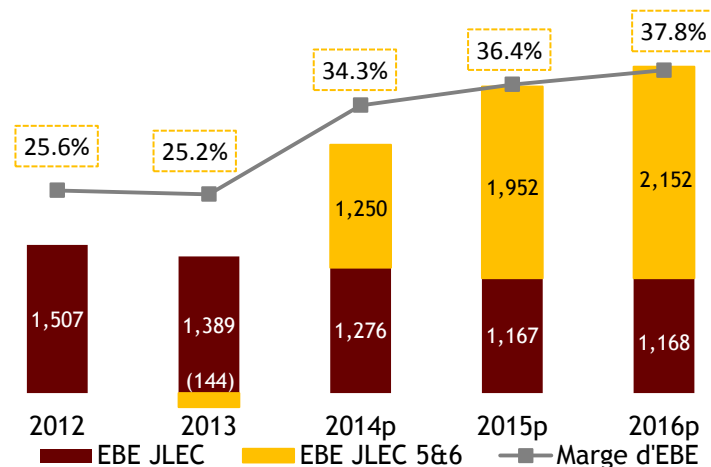
Capitaux propres* et dette nette en MMAD



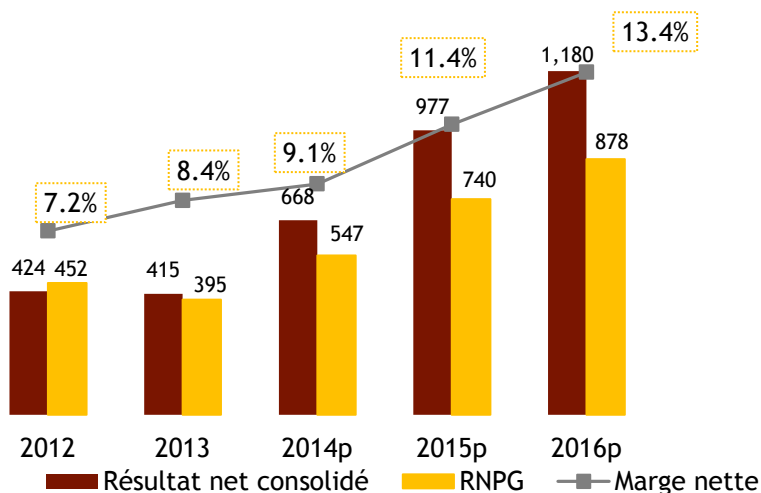
Chiffre d'affaires en MMAD*



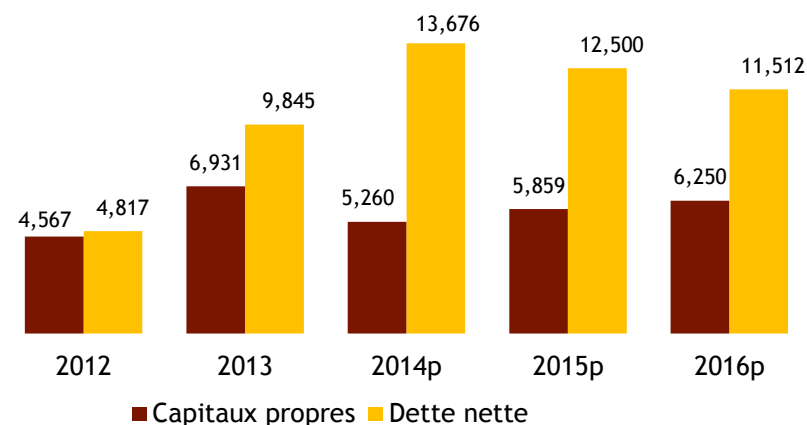
Excédent brut d'exploitation en MMAD



Résultat net en MMAD



Capitaux propres* et dette nette en MMAD



* Les données sont préparées selon la méthode d'Intégration globale et avec une date de clôture des comptes de JLEC 5&6 au 30 septembre.

RESULTATS 2013

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers
3. Prévisions financières retraitées

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE JLEC

1. Comparatif national
2. Comparatif international
3. Perspectives

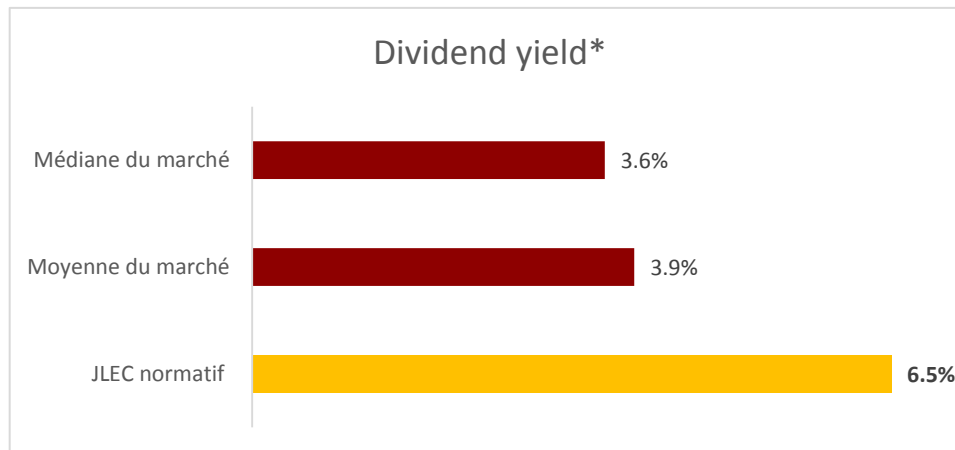
PERSPECTIVES

1. Etat d'avancement JLEC 5&6
2. Projets de développement

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE JLEC

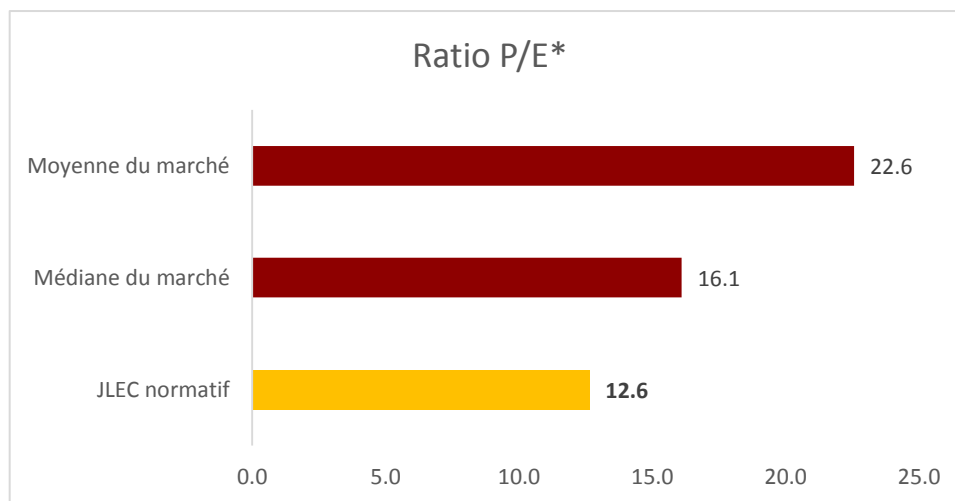


Comparatif par rapport au marché boursier International



JLEC offre un dividend yield supérieur au marché international, aussi bien sur la base de la moyenne que sur la base de la médiane.

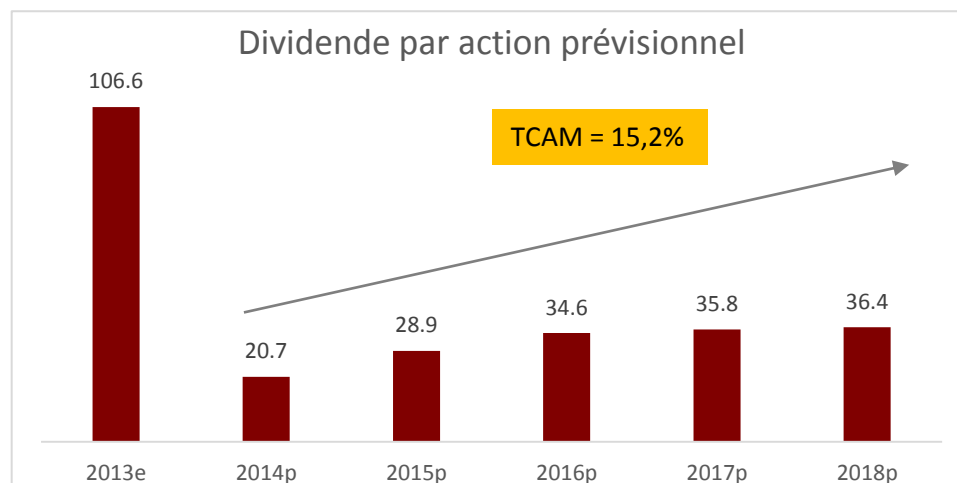
L'échantillon international est composé de 146 sociétés opérant sur 5 continents évoluant dans les secteurs de la production d'énergie électrique.



JLEC affiche un ratio P/E inférieur au marché international, aussi bien sur la base de la moyenne que sur la base de la médiane.

Le P/E normatif de 12,6x est basée sur l'augmentation significative des résultats suite à l'entrée en production des unités 5 et 6 sur une année pleine, à partir de l'année 2015.

*: dividende estimé 2013 rapporté au cours en bourse du 28/02/2014.



Au-delà du dividende significatif de l'année 2013, le ratio dividende par action enregistrera un trend haussier sur la période 2014-2018.

*: dividende estimé 2013 rapporté au cours en bourse du 28/02/2014 (447.9 MAD).

RESULTATS 2013

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers
3. Prévisions financières retraitées

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE JLEC

1. Comparatif national
2. Comparatif international
3. Perspectives

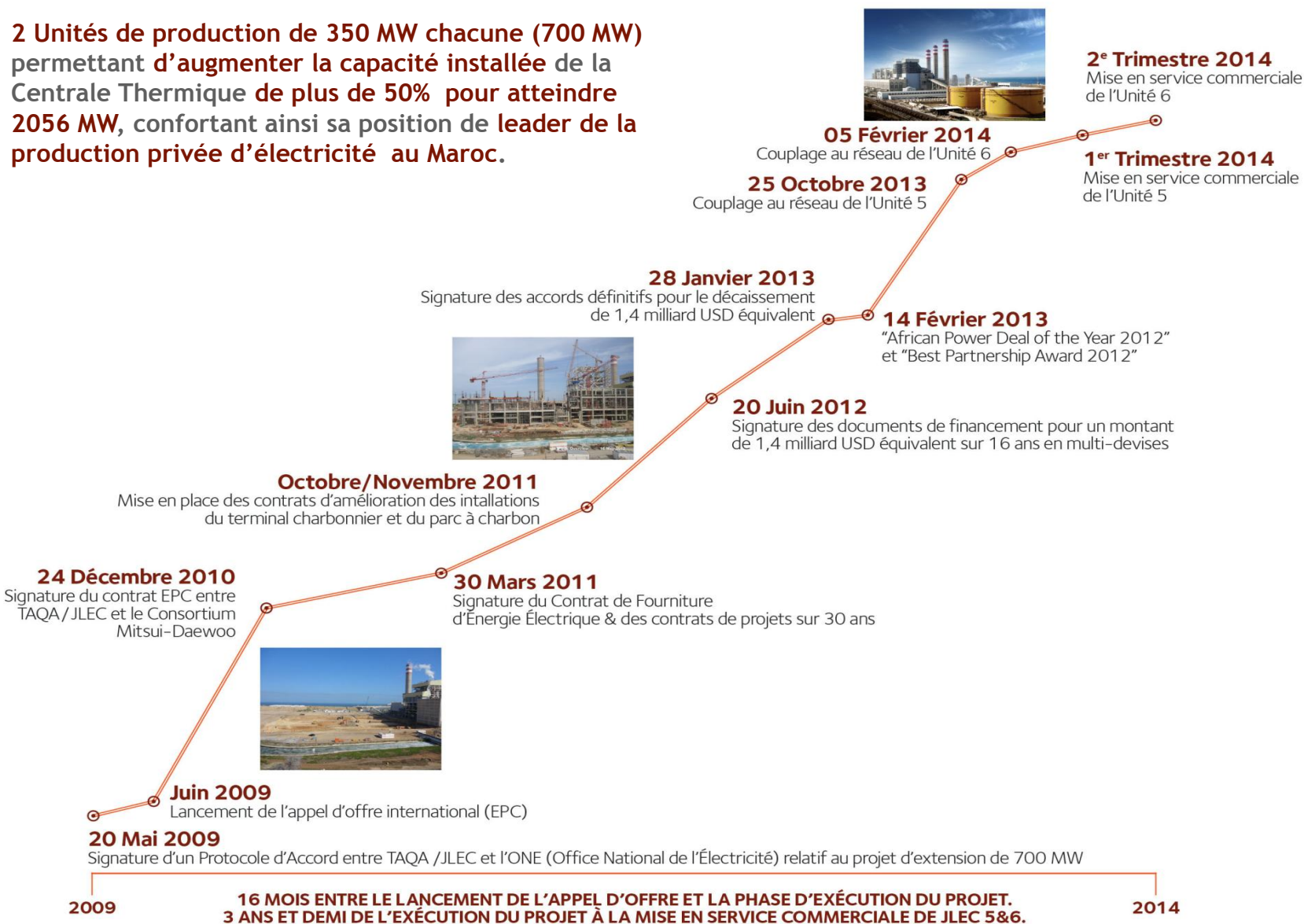
PERSPECTIVES

1. Etat d'avancement JLEC 5&6
2. Projets de développement

PERSPECTIVES

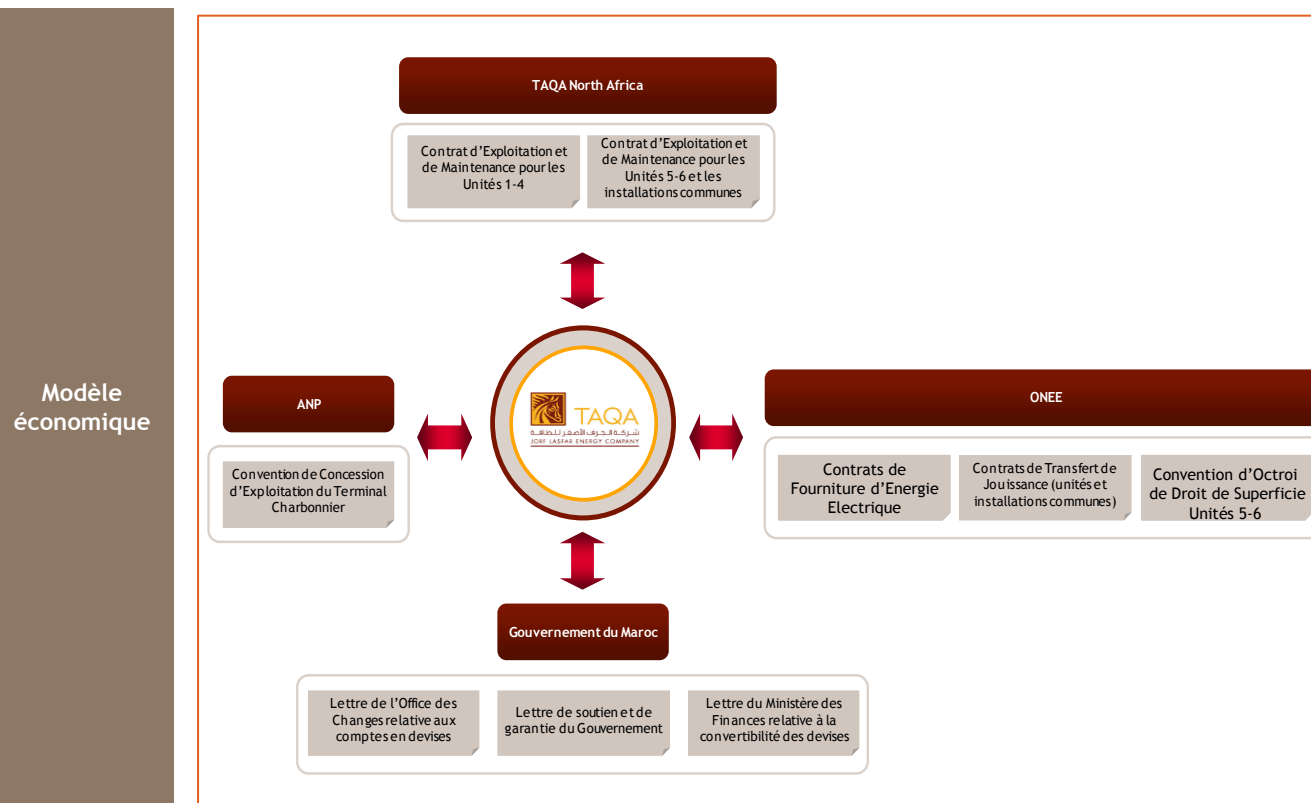


2 Unités de production de 350 MW chacune (700 MW) permettant d'augmenter la capacité installée de la Centrale Thermique de plus de 50% pour atteindre 2056 MW, confortant ainsi sa position de leader de la production privée d'électricité au Maroc.



Un accord “offtake” solide

- **Production de l'électricité couverte par un contrat PPA sur 30 ans**, qui permet de maintenir les revenus, (take or pay ; grille tarifaire déterminée sur 30 ans).
- **Soutien du Gouvernement** : l'ensemble des obligations de fin de contrat est couvert par une garantie du Gouvernement du Maroc.



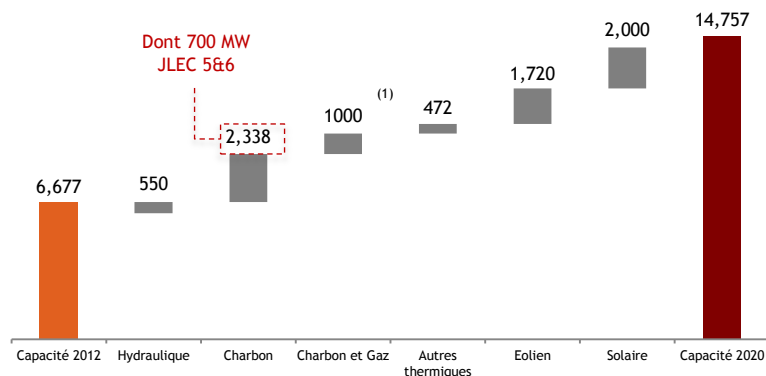


Etat d'avancement à plus de 95% à fin Décembre 2013

PROJETS DE DEVELOPPEMENT



Répartition de la capacité installée prévisionnelle - MW (2020)



Depuis 2002, la consommation électrique du Maroc connaît une augmentation moyenne de 7% par an.

Dans les prochaines années, le Maroc va faire face à un besoin croissant en énergie :

- La demande en **énergies primaires** au Maroc devrait **doubler d'ici 2020 et tripler en 2030**.
- La demande en **électricité** au Maroc devrait **doubler d'ici 2020 et quadrupler en 2030**.

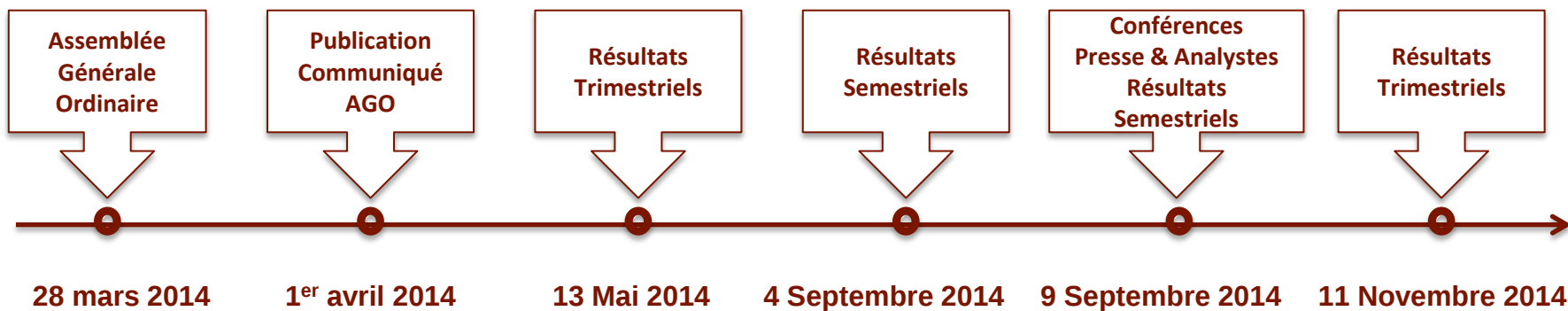
Dans ce contexte, le Groupe Jorf Lasfar Energy Company entend s'inscrire dans le développement du mix **énergétique au Maroc** et en Afrique, et se positionner ainsi sur les différentes opportunités du marché national et international, notamment sur le **thermique** et le **renouvelable**.

(1) A partir de 2018

Sources : ONEE Brochures statistiques 2012 ; La nouvelle Stratégie Energétique Nationale (Janvier 2013)

PROCHAINS RENDEZ-VOUS FINANCIERS





RESULTATS ANNUELS 2013
JORF LASFAR ENERGY COMPANY
MARDI 4 MARS 2014

