



JET CONTRACTORS SA (SOCIETE ANONYME)

Document de Référence

Relatif à l'exercice 2018 et au 1^{er} semestre 2019

ENREGISTREMENT DE L'AUTORITE MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX (AMMC)

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 23/12/2019 sous la référence EN/EM/018/2019.

Le présent document de référence ne peut servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'il fait partie d'un prospectus dument visé par l'AMMC.

AVERTISSEMENT DE L'AUTORITE MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX (AMMC)

Le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC. L'enregistrement du document de référence n'implique pas d'authentification des informations présentées. Il a été effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée.

L'attention du public est attirée sur le fait que le présent document de référence ne peut servir de base pour le démarchage financier ou la collecte d'ordres de participation à une opération financière s'il ne fait pas partie d'un prospectus visé par l'AMMC.

Le présent document peut faire l'objet d'actualisations ou de rectifications. Les utilisateurs de ce document de référence sont appelés à s'assurer de disposer, le cas échéant, des dites actualisations et rectifications.

Sommaire

Partie I.	ATTESTATIONS ET COORDONNEES	9
I.1.	LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	10
I.2.	LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	11
I.3.	L'ORGANISME CONSEIL	12
I.4.	LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE	13
Partie II.	PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS	14
II.1.	RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL.....	15
II.2.	RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS.....	17
II.3.	ENDETTEMENT	23
Partie III.	GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS.....	27
III.1.	ASSEMBLEES GENERALES	28
III.2.	ORGANES D'ADMINISTRATION	29
III.3.	ORGANES DE DIRECTION	33
Partie IV.	ACTIVITE DE JET CONTRACTORS	37
IV.1.	HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS.....	38
IV.2.	APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION	39
IV.3.	FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION	44
IV.4.	FILIALES DE JET CONTRACTORS.....	57
IV.5.	SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS	72
IV.6.	PRODUITS ET MARCHES	75
IV.7.	APPROVISIONNEMENT.....	90
Partie V.	INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES	93
V.1.	ENVIRONNEMENT	94
V.2.	SOCIAL	95
V.3.	AUTRES.....	Erreur ! Signet non défini.
Partie VI.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES.....	103
VI.1.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT.....	104
VI.2.	MOYENS TECHNIQUES	107
Partie VII.	SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS	109
VII.1.	RAPPORTS DE COMMISSAIRES AUX COMPTES	109
VII.2.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	120
VII.3.	ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES.....	Erreur ! Signet non défini.
VII.4.	ANALYSE DU BILAN.....	Erreur ! Signet non défini.

VII.5.	ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT	Erreur ! Signet non défini.
VII.6.	ANALYSE DES RATIOS	Erreur ! Signet non défini.
VII.7.	ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL CONSOLIDE	Erreur ! Signet non défini.
Partie VIII.	PERSPECTIVES.....	175
Partie IX.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	182
Partie X.	FACTEURS DE RISQUE	182
X.1.	RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES	182
X.2.	RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	182
X.3.	DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE.....	183
X.4.	RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES	183
X.5.	RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK.....	183
X.6.	RISQUE CONCURRENTIEL	183
X.7.	RISQUE DE CONTREPARTIE.....	186
X.8.	RISQUE DE CHANGE	188
X.9.	RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL	188
X.10.	RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES	188
X.11.	RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE	189
Partie XI.	ANNEXES	189
XI.1.	ANNEXE 1 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.....	189
XI.2.	ANNEXE 2 : ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX ET CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2018	191
XI.3.	ANNEXE 3 : ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX ET CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2017	193
XI.4.	ANNEXE 4 : ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX ET CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2016	193

ABREVIATIONS

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AMMC	Autorité Marocaine du Marché de Capitaux
ANFA	Association Nationale des Façadiers et Techniques Associées
ANPME	Agence Nationale pour la Promotion des Petites et Moyennes Entreprises
BAM	Bank Al Maghrib
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CDI	Contrat à Durée Indéterminée
CGEM	Confédération Générale des Entreprises du Maroc
CGI	Compagnie Générale Immobilière
DESS	Diplôme des Etudes Supérieures Spécialisées
DMLT	Dettes à moyen et long terme
DRH	Direction des Ressources Humaines
EBIT	Earnings before Interest and Tax
EPC	Engineering Procurement and Construction
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
JEC	Jet Contractors
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.
TCE	Tous Corps d'Etat
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
VRD	Voirie et Réseaux Divers

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.
Revêtements extérieurs	Eléments fixés sur l'ossature, et directement exposés aux intempéries, dont la fonction est de protéger le bâtiment des intempéries.
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.
Grume	Bois à l'état brut avant toute transformation : Tronc coupé, ébranché et revêtu de son écorce.
Bois de charpente	Tout type de bois servant à soutenir ou couvrir des constructions et faisant partie de la toiture.
IDE	Investissements Directs à l'Etranger, sont les investissements effectués par des investisseurs étrangers au sein d'une économie.
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.
Brise-soleil	Dispositif fixé à l'avant des baies vitrés 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 coût 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 appels d'offre lancés par l'Etat et qui sont supérieurs à 5 000 000.00 DH
Certification de qualification et de classification 5.20	La certification 5.20 concerne les travaux de gros œuvre (construction)
Gros œuvres	Les travaux touchant les éléments structurels du bâtiment (exemple : terrassement, fondations, toiture).
TCE	L'ensemble des corps de métiers du BTP

2nd œuvre

En construction, le second œuvre ou œuvre léger est ce qui n'est pas du gros œuvre fournissant la structure de l'ouvrage

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I.1. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

Dénomination ou raison sociale	Jet Contractors
Représentant légal	M. Mohamed Adil RTABI
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Siège administratif	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc
Adresse électronique	a.rtabi@jet-contractors.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 Contractors atteste que, à sa connaissance, les données du présent document de référence, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires au public pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Jet Contractors.

Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Fait à Rabat, le 23 décembre 2019

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

I.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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.	Apt 4, Immeuble D, Résidence Al Yamama Secteur 9 Illot 20, Avenue Al Yazidi. Hay Riad, 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
Adresse électronique	elghazoulisalah@gmail.com	a.aazibou@jpa.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2007	2011
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	2019	2017
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2021	AGO statuant sur les comptes 2019

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent document de référence en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- Les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par nos soins au titre des exercices clos les 31 décembre 2016, 2017 et 2018.
- Les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par nos soins au titre des exercices clos les 31 décembre 2016, 2017 et 2018 ;
- Les états de synthèse pro-forma consolidés établis pour 2016 et 2017, objet de notre examen limité ;
- Les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre des situations intermédiaires au 30 juin 2018 et au 30 juin 2019.
- Les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre des situations intermédiaires au 30 juin 2018 et au 30 juin 2019.
- Les états de synthèse semestriels pro forma consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre de la situation intermédiaire au 30 juin 2018.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières fournies dans le présent document de référence, avec les états de synthèse précités.

Fait à Rabat, le 23 décembre 2019

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

I.3. L'ORGANISME CONSEIL

Dénomination ou raison sociale	Société Générale Marocaine de Banques
Prénom et nom	Abdelhaq BENSARI
Fonction	Directeur du Conseil
Adresse	55, boulevard Abdelmoumen, Casablanca
Numéro de téléphone	+212 (0)5 22 02 00 60
Numéro de fax	+212 (0)5 22 43 10 55
Adresse électronique	abdelhaq.bensari@socgen.com

Attestation :

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

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

- Les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2016, 2017 et 2018 de Jet Contractors ;
- L'analyse des rapports de gestion des exercices 2016, 2017 et 2018 de Jet Contractors ;
- Lecture des procès-verbaux des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors 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 2016, 2017 et 2018;
- Les états de synthèse semestriels consolidés et sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes au titre des situations intermédiaires au 30 juin 2018 et au 30 juin 2019 ;
- Les états de synthèse consolidés pro-forma au titre du 1^{er} semestre 2018 ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes ;
- Les états de synthèse consolidés 2016 et 2017 pro-forma ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

A notre connaissance, le document de référence contient toutes les informations nécessaires au public pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Jet Contractors. Il ne comporte pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Jet Contractors est une société cliente de Société Générale Marocaine de Banques. Il n'existe aucune relation financière ni commerciale spécifique entre la Direction du Conseil de Société Générale Marocaine de Banques et la société Jet Contractors hormis le mandat de conseil qui les lie.

Nous attestons avoir mis en oeuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

Fait à Casablanca, le 23 décembre 2019

Abdelhaq BENSARI

Directeur du Conseil

I.4. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

Identité

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	Imane MAAROUFI
Fonction	Responsable communication financière
Adresse (Siège administratif)	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc
Numéro de téléphone	05 37 74 92 92
Numéro de fax	05 37 74 92 30/32
Adresse électronique	i.maaroufi@jet-contractors.com

PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS

II.1. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

Jet Contractors est une société anonyme à conseil d'administration qui se positionne sur différents segments du marché du BTP.

Dénomination sociale	Jet Contractors
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Siège adm. et site de production	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc
Téléphone	05 37 74 92 92
Télécopie/Fax	05 37 74 92 30
Site Web	www.jet-contractors.com
E-mail	contact@jet-contractors.com
Date de création	1992
Date de transformation en SA	2009
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Numéro de registre de commerce	53431 - Rabat
Exercice social	1er janvier au 31 décembre.
Objet social	<p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet, à titre principal, directement ou indirectement, au Maroc et dans tous pays :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'exercice à destination d'une clientèle privée, professionnelle et publique, par voie d'adjudication ou d'entente directe, de toutes activités : <ul style="list-style-type: none"> - De bâtiments à savoir : <ul style="list-style-type: none"> ✓ Travaux de génie civil ; ✓ Travaux de constructions et de bâtiments- tous corps d'état ; ✓ Travaux de façadier, fenestrier et cloisonneur ; ✓ Travaux divers ; ✓ Etudes et d'ingénierie. - De promotion immobilière ; - D'énergies renouvelables ; ▪ La commercialisation et l'exploitation de tous produits et services liés à ce qui précède et notamment tous procédés, brevets ou licence ; ▪ L'import et l'export de matières, matériaux, fournitures et accessoires nécessaires à ses activités. ▪ Toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes, ou concourants à la réalisation de ces objets ; <p>Et plus généralement la gestion et la prise de toutes participations, sous forme de souscription, achat, apport, échange ou par tout autre moyens, d'actions, d'obligations et toutes autres titres de sociétés déjà existantes ou à créer, et la faculté de céder de telles participations.</p>
Capital social au 30 Juin 2019	148 619 000 DH divisé en 2 972 380 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune.

<p>Textes législatifs et réglementaires applicables à Jet Contractors</p>	<p>De par sa forme juridique, Jet Contractors est une société anonyme à Conseil d'administration régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée.</p> <p>De par son appel public à l'épargne à travers sa cotation et son émission de titres de dettes, Jet Contractors est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Le Dahir n°1-16-151 du 25 août 2016 portant promulgation de la loi n° 19-14 relative à la Bourse des Valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier ; ▪ Le Dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables modifié et complété par le dahir 1-08-95 portant promulgation de la loi 33-06 ; ▪ Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2208-19 du 3 juillet 2019 ; ▪ Le Dahir n°1-13-21 du 13 mars 2013 portant promulgation à la loi n°43-12 relative à l'Autorité marocaine du marché des capitaux ; ▪ Le Dahir n°1-12-55 du 14 safar 1434 (28 décembre 2012) portant promulgation de la loi n° 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne. ▪ Le règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances N°2169-16 du 14 juillet 2016 ; ▪ Le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ; ▪ Le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; ▪ Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06 ; ▪ La circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières.
<p>Lieux de consultation des documents juridiques</p>	<p>Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège social de la société</p>
<p>Tribunal compétent en cas de litiges</p>	<p>Tribunal de commerce de Rabat</p>
<p>Régime fiscal</p>	<p>Jet Contractors est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'Impôt sur les Sociétés au taux du barème progressif.</p>

Les opérations courantes de la société sont assujetties à la Taxe sur la Valeur Ajoutée au taux actuellement en vigueur de 20%, sauf les cas d'exonération prévus par le CGI.

Source : Jet Contractors

II.2. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.2.1. COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2018, le capital social de Jet Contractors s'établit à 120 000 000 MAD divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune, entièrement libérées.

Au 30 juin 2019, le capital social de Jet Contractors s'établit à 148 619 000 MAD divisé en 2 972 380 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune, entièrement libérées.

II.2.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET CONTRACTORS

La société Jet Contractors, anciennement Jet Alu (changement de dénomination sociale en janvier 2015) a été constituée en 1992 sous forme d'entreprise individuelle appartenant à M. Mohamed Adil RTABI.

En 2000, le fonds de commerce de cette entreprise individuelle, évalué à 4 000 KDH a fait l'objet d'un apport pour la création de Jet Alu Maroc SARL, auquel s'est rajouté un apport en numéraire de 100 KDH. Le fonds de commerce existant a servi à la création de Jet Alu Maroc SARL, dont le capital à la création s'est ainsi établi à 4 100 KDH.

Jet Alu Maroc SARL changera de forme juridique à l'issue de la décision de l'AGE tenue le 1^{er} Juillet 2009, pour passer d'une SARL à une SA.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du capital de la société sur la période 2000-2019 :

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions/ Parts créées	Nominal MAD	Prime d'émission MAD	Montant nominal de l'opération KMAD	Nombre total d'actions	Capital social KMAD
Mai 2000	Constitution de JET ALU SARL par M. Mohamed Adil RTABI	4 100	1 000	-	4 100	4 100	4 100
Décembre 2005	Augmentation de capital par incorporation de réserves	6 150	1 000	-	6 150	10 250	10 250
Juin 2008	Augmentation de capital par incorporation du report à nouveau	12 300	1 000	-	12 300	22 550	22 550
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	32 116	32 116
Aout 2011	Réduction de la valeur nominale de 1000 à 50 DH	-	50	-	-	642 320	32 116
	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	2 000 000	100 000
Octobre 2011	Introduction en bourse : Augmentation de capital par la création d'actions nouvelles, assortie d'une prime d'émission	400 000	50	238	20 000	2 400 000	120 000
Janvier 2019	Augmentation de capital par l'acquisition de MCA / partie numéraire	572 380	50	300	28 619	2 972 380	148 619

Source : Jet Contractors

Au terme d'une AGE tenue le 7 décembre 2005, le capital social de Jet Alu Maroc a été augmenté de 6 150 KDH, par voie d'incorporation de réserves pour atteindre 10 250 KDH. L'augmentation de capital s'est matérialisée par la création de 6 150 parts nouvelles, d'une valeur de 1 000 DH chacune, attribuées gratuitement aux associés, à raison de 3 parts nouvelles pour 2 parts anciennes.

L'AGE 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, avec une valeur nominale de 1 000 DH. L'augmentation de capital a été réalisée par l'émission, au pair, de 12 300 parts nouvelles, d'une valeur nominale de 1 000 DH 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'une valeur nominale de 1 000 DH chacune, réservée aux fonds Capmezzanine et Capital North Africa Venture Fund. Les actions ont été émises avec une prime d'émission de 60 438 KDH soit une prime d'émission par action de 6 318 DH.

L'AGE 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 (4 103 KDH) et d'une partie du report à nouveau (3 347 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 chacune.

L'Assemblée Générale Mixte du 31 octobre 2011, a décidé de procéder à l'introduction en bourse¹ 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 Contractors, à 120 000 KDH.

L'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue en date du 1^{er} octobre 2018, a décidé d'une augmentation de capital de la société, à réaliser en 2018, pour un montant global maximum de 268 millions de dirhams, structurée en deux tranches :

- Une tranche de 200 millions de dirhams, à libérer en numéraire et réservée aux actionnaires et aux détenteurs des droits préférentiels de souscription ;
- Une tranche de 68 millions de dirhams, à libérer en compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA. Les droits préférentiels de souscription pour cette tranche seront supprimés en faveur d'AR Corporation et de M. Amine Daoudi.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de déléguer tous les pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de la réalisation de cette augmentation de capital.

Le Conseil d'Administration du 23 janvier 2019 constate la réalisation effective de l'augmentation de capital décidée par l'AGE du 1^{er} octobre 2018.

¹ L'introduction en bourse de Jet Contractors s'est faite par augmentation de capital (120 MDH) et cession d'action (115,2 MDH)

II.2.3. EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT DE JET CONTRACTORS

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la structure de l'actionnariat entre 2014 et le 30 juin 2019 :

Actionnaires	31/12/2014		31/12/2015		31/12/2016	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation M.Omar Abdelkader	978 198	40,8%	978 688	40,8%	980 952	40,9%
TADLAOUI	253 952	10,6%	253 952	10,6%	253 952	10,6%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	252 000	10,5%	252 000	10,5%
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Autres	630 250	26,3%	629 760	26,2%	627 496	26,1%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100,0%	2 400 000	100,0%

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2017		31/12/2018		30/06/2019	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation M.Omar Abdelkader	810 036	33,8%	810 036	33,8%	1 100 039	37,0%
TADLAOUI	241 952	10,1%	241 952	10,1%	299 557	10,08%
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	354 605	11,93%
Autres	1 062 412	44,3%	1 062 412	44,3%	1 121 036	37,72%
Amine DAOUDI					97 143	3,27%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100,0%	2 972 380	100,0%

Source : Jet Contractors

Préalablement à l'introduction en bourse de la société, le capital social était composé de 2 000 000 actions, d'une valeur nominale de 50 DH.

L'opération d'introduction en bourse s'est effectuée à travers l'émission de 400 000 actions nouvelles et par la cession de 416 667 actions d'un montant nominal de 50 DH avec une prime d'émission de 238 DH par action, souscrites en totalité et intégralement libérées.

Au courant de l'exercice 2012, le Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR) a consolidé sa participation dans le capital de Jet Contractors pour la porter de 6,3% à 11,9%.

En octobre 2017, le fonds Capmezzanine a cédé sa participation dans le capital de Jet Contractors sur le marché en deux temps (cession entre le 13 octobre 2017 et le 18 octobre 2017 des 252 000 actions capmezzanine). En effet, la première opération sur le marché a porté sur 43 435 titres au cours unitaire de 432,1 Dhs. La seconde a quant à elle porté sur 151 019 titres au cours unitaire de 365,5 Dhs.

En Janvier 2019, le capital de Jet Contractors est augmenté de 200 333 000 DHs, prime d'émission comprise, avec une émission de 572 380 actions d'une valeur nominale de 50 Dhs chacune. Le nouveau capital social, hors prime d'émission, passe de 120 000 000,00 Dhs à 148 619 000,00 Dhs.

II.2.4. ACTIONNARIAT ACTUEL

Au 30 juin 2019, les principaux actionnaires de Jet Contractors sont présentés ci-après :

AR CORPORATION

AR Corporation a été créée en juillet 2009 avec un capital de 10 000 DH, suite à l'entrée dans le tour de table de Jet Contractors, des fonds d'investissement Cap Mezzanine et Capital North Africa Venture Fund SAS. La société a pour objet la gestion des participations de la famille RTABI. Son actionnariat au 30 juin 2019 est réparti comme suit :

- Mr. Mohamed Adil RTABI (30%) ;
- Mme. Haddoum BENBOUCHTA, épouse de M. Adil RTABI (10%) ;
- Mlle. Oumama RTABI (30%) (Fille de M. Adil RTABI) ;
- Mlle. Abla RTABI (30%) (fille de M. Adil RTABI).

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

Le tableau ci-après présente les principaux agrégats de la société AR Corporation au 31 décembre 2018 :

Activité	Société d'investissement gérant les participations de la famille RTABI
Forme juridique	Société Anonyme à Responsabilité Limité
Date de création	2009
Siège social	Sis à 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat
N° du registre de commerce	76551 – Rabat
Capital au 31/12/2018	10 000 DH
Résultat Net au 31/12/2018	7 536 046 DH
Chiffre d'affaires au 31/12/2018	-
Fonds propres au 31/12/2018	111 651 466 DH
% de détention dans Jet Contractors au 30/06/2019	37,01 %

Source : Jet Contractors

RÉGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DES RETRAITES (RCAR)

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.

Les principaux agrégats du RCAR au 31 Décembre 2018 sont présentés ci-après :

Résultat net au 31/12/2018 (Résultat net du régime général)	209,58 MDH
Résultat net au 31/12/2018 (Résultat net du régime complémentaire)	-27,47 MDH
Fonds propres au 31/12/2018 (Fonds propres globaux)	182,11 MDH
% de détention directe dans Jet Contractors au 30/06/2019	11,93%

Source : RCAR – Rapport d'activité 2018

M.OMAR ABDELKADER TADLAOUI

Au 30 Juin 2019, M.Tadlaoui détient 10.08% du capital et des droits de vote. Ce dernier a rejoint Jet Contractors 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 HEC Montréal.

II.2.5. CAPITAL POTENTIEL DE L'EMETTEUR

L'Assemblée Générale Ordinaire du 1^{er} Octobre 2018 de Jet Contractors a décidé d'autoriser une deuxième augmentation de capital d'un montant maximum de 24.999.800,00 MAD au prix d'émission de 350,00 MAD par action prime d'émission comprise, soit une émission d'un maximum de 71 428 nouvelles actions, à libérer par compensation avec les créances liquides et exigibles à venir sur la société dans le cadre d'un complément de prix éventuel à verser suite à l'acquisition de la société MCA.

En effet, une clause d'earn-out a été fixée conditionnant le versement dudit complément à la réalisation de événements suivants :

- Mise en place d'une comptabilité analytique de la société MCA avec l'accompagnement de Grant Thornton ou tout autre cabinet de premier ordre à convenir ultérieurement entre les parties, qui en assurera la conformité dans la phase de mise en place.
- Atteinte d'une performance opérationnelle (Excedent Brut d'Exploitation), mesuré comme suit :
 - Dans le cas où le niveau cumulé d'EBE 2018 et 2019 serait inférieur ou égal au montant de 60.000.000 MAD, aucun complément de prix ne sera dû et le prix définitif de l'acquisition de la société MCA sera égal au prix de base ;
 - Dans le cas où le niveau cumulé d'EBE serait supérieur ou égal au montant de 70.000.000 MAD, le complément de prix sera intégralement dû aux cédants et le prix définitif de l'acquisition de la société MCA sera égal à 110.000.000 MAD ;
 - Dans le cas où le niveau cumulé d'EBE serait compris entre le montant de 60.000.000 MAD et le montant de 70.000.000 MAD (bornes exclues), le complément de prix sera calculé au prorata du niveau cumulé d'EBE atteint par la société.

II.2.6. NEGOCIABILITE DES TITRES DE CAPITAL

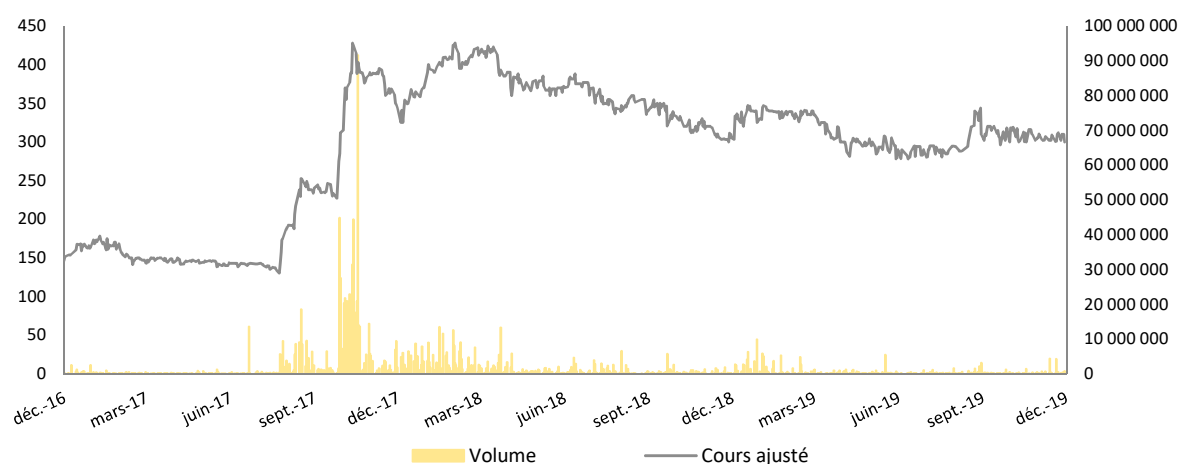
ACTIONS

L'action Jet Contractors est cotée à la bourse de Casablanca depuis le 9 décembre 2011 sous le code ticker JET avec un titre échangé sur le marché principal de la Bourse.

Les caractéristiques des actions de Jet Contractors sont résumées dans le tableau suivant :

Date de cotation des actions	9 décembre 2011
Libellé	Jet Contractors
Ticker	JET
Secteur	Bâtiment et construction
Compartiment	Marché principal

L'évolution du cours du titre Jet Contractors, entre le 1^{er} Décembre 2016 et le 29 Novembre 2019, est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse de Casablanca

Les principaux indicateurs trimestriels de la dernière année (2018) du cours de bourse de Jet Contractors sont les suivants :

II.2.7. (en MAD)	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre	3 ^e trimestre	4 ^e trimestre
Cours le plus haut	428,0	390,0	370,0	347,0
Cours le plus bas	385,0	360,0	320,4	300,0
Cours moyen	406,0	373,4	347,5	322,4

Source : Bourse de Casablanca

Les principaux indicateurs mensuels du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois (de juin 2019 à fin novembre 2019) sont les suivants :

2019 (en MAD)	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre
Cours le plus haut	294,8	295,0	343,9	320,0	319,0	312,0
Cours le plus bas	278,1	280,1	288,0	296,0	300,0	300,0
Volume de transaction	2 154 282,4	4 658 262,7	10 368 561,1	3 813 191,7	3 050 260,2	12 286 991,8

Source : Bourse de Casablanca

Les principaux indicateurs annuels du cours de bourse de Jet Contractors sur les **trois dernières années** sont les suivants :

(en MAD)	2016	2017	2018
Cours le plus haut	234,0	427,9	428,0
Cours le plus bas	137,0	130,0	300,0

Source : Bourse de Casablanca

Les principaux indicateurs sur le volume des transactions du cours de bourse de Jet Contractors sur les trois dernières années (2016, 2017 et 2018) sont les suivants :

(en MAD)	2016	2017	2018
Volume quotidien moyen	139 767,70	3 029 566,90	1 381 050,50
Volume global	34 941 930,80	757 391 734,70	341 119 462,80

Source : Bourse de Casablanca

Aucune suspension de cotation n'est intervenue entre l'exercice 2016 et 2019.

II.2.8. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

Conformément à l'article 38 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 15 décembre 2014 « les bénéfices nets, 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 15 décembre 2014, « les dividendes des actions sont payés aux époques et lieux et suivant les modalités fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

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

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

Si les actions sont grevées d'un usufruit, les dividendes sont dus à l'usufruitier. Toutefois, le produit de la distribution de réserves, hors le report à nouveau, est attribué au nu-propriétaire.

En cas de cession d'actions, l'acquéreur a droit aux dividendes non encore mis en paiement, sauf convention contraire des parties, notifié à la Société.

Les dividendes régulièrement perçus sont acquis définitivement aux actionnaires et ne peuvent faire l'objet de rapport ou de restitution.

DIVIDENDES DISTRIBUES AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

Sur la période 2016-2018, Jet Contractors a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

En MAD	2016	2017	2018
Dividendes sur résultat de n, versés en n+1 (A)	9 600 000	14 400 000	13 375 710
Résultat Net de n (B)	33 777 869	104 950 547	105 338 759
Taux de distribution (A) / (B)	28%	14%	9%
Nombre d'actions <i>(en circulation au détachement du dividende)</i>	2 400 000	2 400 000	2 972 380
Dividendes par action	4	6	4,5
Résultat net par action	14,1	43,7	35,4

Source : Jet Contractors

Au titre de l'exercice 2016, la société a distribué 9,6 MDH de dividendes, soit un dividende par action de 4 DH. Au titre de l'exercice 2017 la société a distribué 14,4 MDH de dividendes. La distribution en 2017 s'est améliorée et ce grâce à l'amélioration du résultat net distribuable de 2017.

Pour l'exercice 2018, la société a distribué un montant de 13,4 MDH de dividendes soit un dividende par action de 4,5 DH.

II.3. ENDETTEMENT

II.3.1. DETTE PRIVEE

EMISSION OBLIGATAIRE

Jet Contractors a émis en date du 19 mars 2014 un emprunt d'un montant global de 300 MMAD et qui a été totalement remboursé le 31/03/2019, ses caractéristiques suivantes :

Instrument	Obligataire
------------	-------------

Tranches	Tranche A non côtée	Tranche C non côtée
Montant alloué	171 800 000	128 200 000
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH
Taux	Révisable annuellement : 5,33% Pour la première année 5,33% en 2015 4,40% en 2016 4,10% en 2017 4,06 % en 2018	Fixe : 6,38%
Prime de risque	180 pbs	180 pbs
Maturité	5 ans	5 ans
Mode de remboursement	in fine	in fine
Date de jouissance	31/03/2014	31/03/2014
Date d'échéance	31/03/2019	31/03/2019
Encours au 30/06/2019	0	

BILLETS DE TRESORERIE

Au 15 décembre 2019, le tableau ci-dessous présente l'évolution des émissions de BT (non échus) :

Emetteur	Jet Contractors SA	
Instrument	Billets de trésorerie	
Valeur nominale	100 000 MAD	
Plafond du programme	200 000 000 MAD	
Mode de remboursement	In fine	
Echus/non échus	Dont Non-échus	Dont Non-échus
Taux de sortie	4,81%	4,80%
Date de jouissance	25/06/2019	04/11/2019
Date d'échéance	25/12/2019	24/12/2019
Nature du taux	Fixe	Fixe
Nombre de bons	250	120
Montant de l'émission (MMAD)	25	12

Source : Jet Contractors

Au 15 décembre 2019, l'encours de Billets de Trésorerie de Jet Contractors s'affiche à 37 MMAD.

II.3.2. DETTE BANCAIRESOCIAL

Au 30/06/2019, Jet Contractors dispose de dettes de financement (Hors découvert) Long Terme d'un montant total de 151 877 192,2 Dhs. Les échéances annuelles de Jet Contractors sont présentées dans le tableau ci-dessous :

ECHEANCES ANNUELLES JET CONTRACTORS (comptes sociaux)	
2019	15 119 158,24
2020	31 625 089,19
2021	33 566 242,11
2022	35 626 106,79
2023	26 857 850,96
2024	9 082 744,91

Source : Jet Contractors

Les covenants que Jet Contractors doit respecter sont les suivants :

- Un ratio Dette Nette / Fonds Propres inférieur ou égal à 0,8x ;
- gearing : (dettes financières brutes / capitaux propres) < 100%
- Leverage : (Dettes Financières Nettes / Excedent Brut d'Exploitation) : 5*EBE
- Un Besoin en Fonds de Roulement inférieur ou égal à 265 jours.

Entre 2016 et le S1-2019, la dette bancaire sociale a évolué comme suit :

	2016	2017	2018	S1 2019
Crédit à long terme	10 990 407,61	9 142 200,03	7 547 831,37	151 877 192,20
Crédit d'escompte	2 643 426,00	1 987 615,00	1 311 068,00	2 830 503,00
Préfinancement	6 046 000,00	-	25 725 685,43	66 480 237,79
Crédit spot	45 000 000,00	100 000 000,00	19 000 000,00	53 000 000,00
Droits constatés d'avances	-	-	-	10 140 000,00
Total Crédits de trésorerie	51 046 000,00	100 000 000,00	44 725 685,43	129 620 237,79
Découverts bancaires	146 464 788,39	87 680 911,71	232 589 735,62	226 841 429,77

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement (hors découvert) de Jet Contractors au titre de l'arrêté du 1^{er} semestre 2019 portent sur des crédits à moyen terme auprès du CDM, de la Société Générale et de la BMCI pour des montants respectifs de 40, 50 et 60 Millions de dirhams qui se rajoutent au CMT en cours de la BMCE. Au 30/06/2019, l'encours CMT est de 151 877 192,20 Dirhams.

II.3.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN

L'ensemble des garanties et des suretés octroyées et reçues par Jet Contractors sont les suivantes :

NANTISSEMENT D'ACTIFS

Jet Contractors

Au 30/06/2019, les actifs de Jet Contractors qui font l'objet d'un nantissement sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (MAD)	Au profit de
Nantissement	Fonds de commerce	24/03/2008	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	04/06/2009	5 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	02/06/2014	5 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	14/05/2019	5 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	25/04/2013	14 800 000	BMCE
Nantissement	Fonds de commerce	17/06/2013	20 000 000	CDM
Nantissement	Fonds de commerce	10/07/2013	43 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	15/11/2013	5 000 000	BMCI
Nantissement	Fonds de commerce	16/08/2011	7 300 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	09/09/2010	4 900 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	03/12/2015	3 000 000	BMCE
Nantissement	Fonds de commerce	26/06/2018	25 000 000	ARAB BANK
Nantissement	Fonds de commerce	01/11/2018	20 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	18/03/2019	40 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	03/04/2012	3 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	15/02/2018	3 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	06/03/2018	14 800 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	07/03/2013	3 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	02/03/2017	3 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	14/05/2018	20 000 000	CDM
Renouvellement	Fonds de commerce	20/06/2016	9 000 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	28/07/2011	9 000 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	19/10/2015	4 100 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	08/08/2016	7 300 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	03/09/2015	4 900 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2018	10 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2018	10 000 000	AWB

Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2018	43 000 000	CIH
Renouvellement	Fonds de commerce	29/10/2018	5 000 000	BMCI
TOTAL			370 100 000	

Source : Jet Contractors

Les nantissements de fonds de commerce concernent des prêts contractés par Jet Contractors auprès d'établissements bancaires.

Filiales de Jet Contractors :

Les nantissements qui concernent les filiales de Jet Contractors sont présentés ci-après :

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
AR Factory				
Nantissement	Fonds de commerce	22/11/2017	10 000 000	CIH
Jet Energy				
Nantissement	Fonds de commerce	13/03/2018	18 500 000	CIH
BE Arch				
Nantissement	Fonds de commerce	02/01/2018	7 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	08/11/2018	9 000 000	AWB
Moroccan Contractors Associates				
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2015	4 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	18/02/2016	6 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	23/10/2017	4 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	17/01/2019	2 000 000	AWB

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

Au 30/06/2019, les saisies conservatoires sur les actifs de Jet Contractors sont présentées ci-dessous :

Date de saisie	Bénéficiaire	Montant (MAD)
11/06/2015	Ancien salarié licencié	276 684

Source : Jet Contractors

NANTISSEMENT D' ACTIONS

Les actions de Jet Contractors détenues par les actionnaires de référence (AR Corporation et M. Omar Tadlaoui) ne font l'objet d'aucun nantissement.

Les actions détenues par Jet Contractors dans les filiales ne font l'objet d'aucun nantissement.

II.3.4. NOTATIONS

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

PARTIE III. GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS

III.1. ASSEMBLEES GENERALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Composition

La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins et de quinze 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 sont nommés pour une durée de six 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.

Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'assemblée générale ordinaire.

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.

Si la personne morale révoque le mandat de son représentant, elle est tenue de notifier cette révocation à la société, sans délai, par lettre recommandée, ainsi que l'identité de son nouveau représentant permanent. Il en est de même en cas de décès, de démission ou d'empêchement prolongé du représentant permanent.

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

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

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

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

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

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

III.2. ORGANES D'ADMINISTRATION

III.2.1. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 30 novembre 2019, le Conseil d'Administration de Jet Contractors se compose comme suit :

Membre	Qualité	Date de nomination / Renouvellement du mandat	Date d'expiration du mandat	Relation avec Jet Contractors
M. Mohamed Adil RTABI	Administrateur – Président du conseil d'administration	Nomination : 01/07/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2020	Président fondateur
M. Omar Abdelkader TADALOU	Administrateur – Directeur Général	Nomination : 01/07/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2020	Directeur Général
AR Corporation représentée par Mr. Mohamed Adil RTABI	Administrateur	Nomination : 23/11/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2020	Actionnaire de référence
M. Amine BENHALIMA	Administrateur indépendant*	Nomination : 11/12/2017 Renouvellement : AGO du 11/05/2018	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2020	Intuitu personae
M. Mohamed Yahya ZNIBER	Administrateur	Nomination : 19/05/2017	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2019	Intuitu personae
M. Abdellah TABAT	Administrateur indépendant*	Nomination : 19/05/2017	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2019	Intuitu personae

Source : Jet Contractors

*Les administrateurs indépendants remplissent les conditions décrites par le Dahir n° 1-19-78 du 20 chaabane 1440 (26 avril 2019) portant promulgation de la loi n° 20-19 modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes. Les 2 autres administrateurs indépendants (Amine Benhalima et Abdellah Tabat) répondent aux critères de la loi 20-19.

Il est à noter que le conseil d'administration du 25/09/2019 a décidé de proposer à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire (statuant les comptes 2020) la nomination de M. Amine DAOUDI EL IDRISSE, Directeur Générale de la filiale MCA sarl, en qualité d'administrateur.

Le Conseil d'Administration est composé de 6 administrateurs dont 2 administrateurs indépendants, il est à noter que le conseil d'administration du 25/09/2019 a pris acte que M. Ahmed ZNIBER n'a plus la qualité d'administrateur indépendant.

PRESENTATION DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. RTABI (53 ans), Président du Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration et fondateur de Jet Contractors, M. Rtabi a débuté sa carrière en créant et dirigeant l'entreprise Jet Contractors 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).

IL est à noter que M. Rtabi a les mandats suivants (hors Jet Contractors) dans les sociétés suivantes :

Société	Fonction
AR CORPORATION	Gérant unique
MEDGLASS INDUSTRY SARL	Gérant unique
UNION SUPPORT SARL	Gérant unique
ARP SARL	Gérant unique
TDEV DEVELOPPEMENT SARL	Gérant unique
JET CONTRACTORS FREE ZONE	Gérant unique
MGD	Gérant unique
MIMOSA SKHIRAT 2	Gérant unique
PV INDUSTRY	Gérant unique

M. TADLAOUI Omar

M. TADLAOUI a rejoint Jet Contractors 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.

Il est également administrateur de la société depuis Juillet 2009.

M. BENHALIMA Amine

Ingénieur diplômé de l'Ecole Polytechnique et de Télécom ParisTech, Amine Benhalima a occupé les fonctions de directeur général adjoint de la Caisse de Dépôt et de Gestion, premier investisseur institutionnel du Maroc, et de président directeur général de Fipar-Holding, société d'investissement nationale de référence. Il exerce actuellement en tant que conseiller et administrateur indépendant de sociétés.

Par ailleurs, il est également administrateur des sociétés suivantes :

- SJL Maghreb (transport et logistique)
- Colorado (peinture)
- Orange Mobile Money (paiements mobiles)
- Maghreb Steel (acières plats).

M. TABAT Abdellah

Ingénieur de l'Ecole Supérieure d'Electricité et titulaire d'un Executive MBA d'HEC Paris, Abdellah Tabat s'est vu confier des responsabilités croissantes dans des groupes internationaux (Cegelec, Alstom, Vinci) et marocains (Marjane).

Entre 1999 et 2001, Abdellah TABAT s'est vu confier le poste de Président Pays d'Alstom au Maroc.

En décembre 2014, il est nommé Président du Groupe Marjane au Maroc jusqu'à fin 2015.

Depuis janvier 2016, il est conseiller & investisseur opérationnel dans des projets au Maroc.

Hors le mandat d'administrateur au sein de Jet Contractors, Monsieur Tabat est administrateur de :

- Stroc Industries

M. ZNIBER Mohamed Yahya

Mohammed Yahya ZNIBER possède un master en Chimie Physique de l'Université Joseph Fourier de Grenoble, un diplôme d'ingénieur en Génie Chimique et un troisième cycle en Physique (Lille).

Il a commencé sa carrière en 1982 au sein de la Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie comme responsable d'un département de production puis comme Directeur Commercial, puis a dirigé la filiale marocaine du groupe espagnol chimique Quimigranel et Hispano Quimica avant de créer avec le groupe Italien Franceschetti Elastomeri une société de production d'élastomères thermoplastiques.

Il a été Vice-Président de la commission économique de la CGEM, Vice-Président de la Fédération des PMI-PME et Vice-Président de la Fédération de la Plasturgie.

En 2009, il a été nommé par SM le Roi Secrétaire Général du Ministère de l'Energie et des Mines et a ensuite été Vice President Exécutif de la Fondation OCP et en charge du projet OCP Utilities.

Mohammed Yahya Zniber a été décoré par SM le Roi du Wissam du Mérite National de grade exceptionnel

Il a créé, en association avec le groupe Schiele Maroc, la société Schiele Water Technology dont il est aussi administrateur.

Hors le mandat d'administrateur au sein de Jet Contractors, Monsieur Zniber est administrateur de :

- Shell Water
- Maghreb Steel

AR Corporation, représentée par Adil Rtabi

AR Corporation a été créée en juillet 2009, suite à l'entrée dans le tour de table de Jet Contractors, des fonds d'investissement Cap Mezzanine et Capital North Africa Venture Fund SAS. La société a pour objet la gestion des participations de la famille RTABI.

REMUNERATION ATTRIBUEE 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.

La somme globale de 580 000 Dhs brut a été distribuée en Jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre des exercices 2017 et 2018, contre un montant de 380 000 dhs au titre de l'exercice 2016.

En kMAD	2016	2017	2018
Jetons de présence	380,0	580,0	580,0*

Source : Jet Contractors

() suite à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 11/05/2018 qui a fixé dans sa sixième résolution le montant de 580 Kdhs pour le jetons de présence à allouer pour l'exercice 2017 et les exercices ultérieurs jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée Générale.*

III.2.2. CRITERES ADOPTES EN MATIERE D'INDEPENDANCE DES ADMINISTRATEURS ET DE PARITE HOMME/FEMME

Les administrateurs indépendants de Jet Contractors sont au nombre de deux sur un total de six au 30 novembre 2019. Il est à préciser que M. Amine DAOUDI à été proposé par le Conseil d'Administration du

25/09/2019 pour occuper le poste d'administrateur, une dite proposition qui sera sujet d'approbation de l'AGO statuant de l'exercice 2020.

Les membres indépendants du Conseil d'Administration de Jet Contractors respectent les critères énoncés par la Loi 20-19 en matière d'indépendance des administrateurs, aussi le taux d'indépendance dudit Conseil ne dépasse pas le plafond fixé par ladite loi.

Aucune politique spécifique n'est mise en place quant à la parité homme/femme.

III.2.3. COMITES SPECIALISES

Jet Contractors dispose de plusieurs comités permettant d'assurer le suivi des activités, des projets et la gestion de la performance des employés. Ces comités sont présentés dans le tableau ci-après :

Comités	Composition	Mission	Fréquence de réunion	Emane de	Date de mise en place
Comité d'audit	Président : Amine BENHALIMA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Suivi de l'élaboration de l'information destinée aux actionnaires, au public et à l'Autorité marocaine du marché des capitaux ; 	Min 2 fois par an	Conseil d'administration	Juin 2016
	Membre : Mohamed Yahya ZNIBER	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de management & maîtrise des risques de la société ; ▪ Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés ; 			
	Membre : Abdellah TABAT	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à l'entité contrôlée. 			
Comité de facturation / recouvrement	Directeur Général Directrice Administrative	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Etat des lieux sur la facturation des projets et sur le recouvrement ▪ Identification des actions à entreprendre 	Hebdomadaire	Organe de direction	Février 2002
Comité d'évaluation et de rémunération	Directeurs de départements Directeur des Ressources Humaines	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Evaluation de la performance des employés ▪ Gestion des augmentations salariales 	Annuelle (mis en place au 2 ^{ème} semestre 2017)	Organe de direction	S2 2017

Source : Jet Contractors

III.3. ORGANES DE DIRECTION

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 l'Assemblée Générale suivante 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 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.

Principaux dirigeants

Au 30 Juin 2019, les membres de direction de Jet Contractors se présentent comme suit :

Identité	Fonction actuelle dans Jet Contractors	Date d'entrée en fonction	Date d'entrée dans la fonction actuelle
M. Omar TADLAOUI	Directeur Général	2003	2009
M. Carlos Manuel Roque RODRIGUES	Directeur Adjoint Pôle Management de projet	2013	2013
M. Mohamed BENKIRAN	Directeur financier	2010	2010
Mme Fouzia ETTAHIR	Directrice Administrative	2002	2016
Mme Imane MAAROUFI	Chargée de mission auprès de la DG	2011	2017
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production	2002	2009
M. Mohamed Ait BAHADOU	Directeur BET	2010	2014
M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2012
M. José Acácio FERREIRA MARQUES	Directeur Opérations en TCE	2014	2014
M. Redouane BELKACEM	Directeur Qualité et Sécurité	2008	2012

Source : Jet Contractors

M. TADLAOUI (39 ans), Directeur Général

M. Tadlaoui a rejoint Jet Contractors 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. ROQUE RODRIGUEZ (63 ans), Directeur Adjoint Pôle Management de Projet

M. ROQUE RODRIGUEZ a rejoint Jet Contractors 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 39 ans dans le domaine de la façade.

Autres mandats :

M. ROQUE RODRIGUEZ n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

M. BENKIRAN (40 ans), Directeur Financier

M. Benkiran a rejoint Jet Contractors en 2010 en tant que responsable administratif et financier. Il a auparavant travaillé au sein de CARVEN SA du groupe POULINA 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).

Autres mandats :

M. Mohamed BENKIRAN n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

Mme ETTAHIR (52 ans), Directrice Administrative

Mme ETTAHIR a débuté sa carrière au sein du service achat de l'Hôtel Tour Hassan pour rejoindre par la suite la société HDP Overseas et Arab Consult (groupement jordanien qui avait pour mission la construction de l'Hôpital Cheikh Zayed à Rabat). Elle a ensuite travaillé au sein de l'hôpital en qualité de responsable de la communication et de l'information, ainsi que responsable du service facturation et recouvrement.

Après un passage par le groupe Chaabi en tant que responsable du service achats, Mme ETTAHIR rejoint Jet Contractors en 2002 en tant qu'assistante de direction, puis attachée de direction pour être nommée Directrice Administrative en 2016.

Mme ETTAHIR est titulaire d'un diplôme de technicien en hôtellerie et d'une attestation de l'ISCAE en gestion des entreprises

Autres mandats :

Mme Fouzia ETTAHIR n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

Mme MAAROUFI (33 ans), Chargée de mission auprès de la Direction Générale

Mme. Maaroufi a rejoint Jet Contractors 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 Infrastructure à Paris (filiale de la Caisse de Dépôt et de Consignation).

Autres mandats :

Mme Imane MAAROUFI n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

M. KOUHAILA (42 ans), Directeur Production

M. Kouhaila a rejoint Jet Contractors 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.

Autres mandats :

M. Khalid KOUHAILA est gérant d'AR FACTORY.

M. AIT BAHADOU (33 ans) Directeur BET

M. Ait Bahadou a débuté sa carrière au sein de Jet Contractors en 2010 en tant qu'ingénieur études & Project Manager avant d'être nommé responsable BET en 2014.

M. Ait Bahadou est titulaire d'un diplôme d'ingénieur de l'Ecole Mohammedia des ingénieurs et d'un master en conception & construction métallique à l'Université Internationale de Rabat.

Autres mandats :

M. Mohamed AIT BAHADOU n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

M. FERREIRA MARQUES (43 ans), Directeur Opérations Génie Civil et Tout Corps d'Etat (TCE):

M. Marques a rejoint Jet Contractors en décembre 2014 en tant que Directeur des opérations génie civil. Il a auparavant occupé plusieurs postes de directeur et de responsable dans plusieurs sociétés de bâtiment et d'ingénierie.

Il est titulaire d'une licence en Génie Civil de la Faculté d'Ingénierie de l'Université de Porto.

Autres mandats :

M. Marques FERREIRA n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

M. KHALKHAL (35 ans), Directeur achats

M. Khalkhal a rejoint Jet Contractors 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.

Autres mandats :

M. Rachid KHALKHAL est gérant de MEA WOOD.

M. BELKACEM (37 ans), Directeur QSE

M. Belkacem a intégré Jet Contractors 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.

Autres mandats :

M. Redouane BELKACEM n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

REMUNERATION ET PARTICIPATION ATTRIBUEES AUX MEMBRES DE LA DIRECTION

Le montant global des rémunérations brutes attribuées aux membres de la direction se présente comme suit :

En kMAD	2016	2017	2018
Rémunération	4 609	4 945	5 950

A ce jour, aucun schéma de participation du personnel dans le capital de Jet Contractors n'est mis en place. Cependant, et dans le cadre de l'introduction en bourse de la société en 2011, une tranche a été réservée aux salariés représentant 3% du nombre total d'actions proposées et 1% du capital social de Jet Contractors après introduction en bourse.

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

IV.1. HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors est un groupe industriel opérant dans la TCE qui a su à travers les années se positionner sur divers métiers et domaines d'activité. Le tableau ci-dessous retrace les différentes phases de l'évolution du Groupe de 1992 à 2017.

1992	<ul style="list-style-type: none"> Création de Jet Alu, Entreprise individuelle, spécialisée dans la menuiserie aluminium et les façades par M. Mohamed Adil RTABI.
1995	<ul style="list-style-type: none"> Développement de l'Entreprise pour atteindre un effectif de 50 personnes ; Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
1998	<ul style="list-style-type: none"> Obtention de la certification de classe 1 décernée par le Ministère de L'Equipement et du Transport.
2000	<ul style="list-style-type: none"> Changement de la forme juridique de Jet Alu en SARL avec un capital social de 4,1 MDH.
2004	<ul style="list-style-type: none"> Déménagement dans la Zone Industrielle de AIN ATIQ à 20 km de Rabat dans un local de 5 000m² ; Obtention de la certification de qualification et de classification 5.20, délivrée par le Ministère de l'Equipement et du Transport, ainsi qu'une autre qualification délivrée par le Ministère Délégué chargé de l'Habitat et de l'Urbanisme ; Positionnement dans la charpente métallique : Obtention du premier marché pour la couverture du stade d'Agadir.
2005	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Obtention d'un certificat d'encouragement de management et de gestion, délivré par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Rabat.
2007-2008	<ul style="list-style-type: none"> Augmentation de capital social à 22,55 MDH par incorporation du report à nouveau ; Positionnement dans la réalisation de bâtiments industriels tous corps d'état.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Transformation de Jet Alu 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%) ; Démarrage de l'activité de la filiale AR Factory ; Création de la holding AR Corporation qui regroupe les filiales déjà créées à savoir : JET ALU (1992), RIMS (1994), SEPALUMIC (2001), AMETEMA (2004), CENTRALU (2006), STBR (2007), MENASTEEL et MEDGLASS (2008) et UNION SUPPORT (2009).
2010	<ul style="list-style-type: none"> Cession par Jet Alu Maroc de la société Europortes au profit d'AR Corporation ; Création de la société O.R.S.
2011	<ul style="list-style-type: none"> Introduction en bourse, le capital est porté à 120 000 KDH ;
2012	<ul style="list-style-type: none"> Création de la société Jet Energy International, Mea Wood et Jet' Prim Finalisation de l'achat du terrain de 70 000 m² et démarrage de la construction de la nouvelle unité de production à Oued Ykem. Création de la société TDEV SARL ; Création de la société ARP SARL.
2013	<ul style="list-style-type: none"> Acquisition des actifs des sociétés Leblanc et Silver Constructions en France ; Participation à l'édition 2013 de BATIMAT Paris ; Participation au Salon Intersolar à Munich ; Participation aux rencontres internationales des partenariats public-privé à Paris.
2014	<ul style="list-style-type: none"> Réussite de la levée obligataire Livraisons des premiers projets photovoltaïques (UIR, raccordement de la centrale de Kenitra) Livraisons des premiers projets en TCE (Green Energy Park, Entrepôts de Tanger Free Zone, école pour le compte de l'OCP) Démarrage de l'activité de l'ensemble des ateliers de production à Oued Ikem Changement de dénomination sociale.
2015	<ul style="list-style-type: none"> Alliance stratégique avec l'un des leaders européens de la façade, Simco Tecnocovering (filiale du Gruppo Simeon) Réalisation d'une étude stratégique à horizon 2020 « Plan de transformation de Jet Contractors en Groupe intégré » Recentrage des activités francophones au sein d'une seule structure JET CONTRACTORS HOLDING FRANCESAS Lancement de l'activité de PV Industry, filiale de Jet Energy dédiée à la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques

2016	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Livraisons de projets : L'unité périnatale de Bamako, centre de maintenance du TGV à Tanger, Orangerie du Souissi, Gare d'Oujda, Ecole Centrale de Casablanca, ▪ Signature d'une convention tripartite entre JEC, HAREON Solar et la SIE pour la construction d'une usine de cellules de modules photovoltaïques ; ▪ Création de la société Elevage et Production.
2017	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Livraisons de projets : Centre de formation professionnelle à Bamako, Programme de Bungalows à Taghazout, Hotel Club House à Saidia, Ecole Centrale de Casablanca, Université Euro-Méditerranéenne de Fès, Université Abulcassis des Sciences de la Santé à Rabat, Entrepôts à la Zone Franche de Tanger, Passerelles Piétonnes métalliques (Mghougha) à Tanger ▪ Réalisation d'une nouvelle vidéo institutionnelle en réalité virtuelle ; ▪ Création de la société T.Valley.
2018	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Réalisations des projets suivants : Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija, Gares de Tanger, Kénitra et de Rabat Ville, Grand Théâtre de Rabat, colonies de vacances, Unités périnatale à Madagascar, Villa Martinez, siège de Bank Al Maghrib, l'école américaine de Rabat, la gare maritime de Tanger, le parc ornithologique à El Hoceima, la tour de la banque populaire, la tour CIMR et l'aéroport de Casablanca ; ▪ Création de la société Mimosa de Skhirat ; ▪ Contrôle fiscal² traitant l'impôt sur les sociétés et l'impôt sur le revenu pour les exercices 2014 à 2017, et la taxe sur la valeur ajoutée pour les exercices 2013 à 2017 ; ▪ Création de la société Engen Renewables ; ▪ Acquisition de la société MCA.
S1 2019	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Principaux projets décrochés : parking souterrain bab Chellah, grande piscine de Rabat, usine Yazaki à Kénitra, la gare maritime de Casablanca ▪ Augmentation de Capital de 120 000 000,00 Dhs à 148 619 000,00 Dhs. ▪ Remboursement de l'emprunt obligataire ▪ Formations BIM ; ▪ Création de la société Jet Contractors International à Tanger ; ▪ Création de la société Jet Contractors FZ à Kenitra.

Source : Jet Contractors

IV.2. APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION

IV.2.1. PRESENTATION DU GROUPE AR CORPORATION

AR Corporation est une holding qui a été créée en 2009 sous forme de SARL pour porter les participations de la famille RTABI.

La société a pour objet social :

- 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.

² Durant le deuxième semestre de l'année 2018, Jet Contractors a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'Impôt sur les Sociétés et l'Impôt sur le Revenu pour les exercices 2014 à 2017 ainsi que sur la Taxe sur la Valeur Ajoutée pour les exercices 2013 à 2017. A l'issue de ce contrôle et suite aux échanges entretenus avec l'administration fiscale, un protocole d'accord a été conclu avec la direction générale des impôts pour un règlement d'un montant définitif de 14 Mdhs.

IV.2.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Le Groupe AR Corporation est constitué de plusieurs sociétés opérant dans des domaines d'activités variés et complémentaires. Le tableau ci-après retrace l'évolution du Groupe depuis l'année de création de la holding.

2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la holding AR Corporation qui regroupe les filiales déjà créées à savoir : <ul style="list-style-type: none"> ○ JET ALU. (1992) ○ RIMS. (1994) ○ SEPALUMIC. (2001) ○ AMETEMA. (2004) ○ CENTRALU. (2006) ○ STBR. (2007) ○ MENASTEEL, MEDGLASS. (2008) ○ UNION SUPPORT. (2009)
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cession par Jet Alu Maroc de la société Europortes au profit d'AR Corporation ; ▪ Création de la société O.R.S.
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Introduction en bourse de Jet Alu Maroc ▪ Création de la société Moroccan Contractors Associate (MCA)
2012	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société TDEV SARL ▪ Création de la société ARP SARL
2013	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Participation aux rencontres internationales des partenariats public-privé à Paris
2016	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société Elevage et Production
2017	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société T.Valley
2018	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société Mimosa de Skhirat

Source : Jet Contractors

IV.2.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2018, l'actionnariat d'AR Corporation se présente comme suit :

Identité des actionnaires	Montant détenu (en DH)	Nombre de parts détenues	% du capital détenu	% de droits de vote
M. Mohamed Adil RTABI	3 000	30	30%	30%
Mme Haddoum BENBOUCHTA (Epoque de M.RTABI)	1 000	10	10%	10%
Mlle Oumama RTABI (Fille de M. RTABI)	3 000	30	30%	30%
Mlle Abla RTABI (Fille de M. RTABI)	3 000	30	30%	30%
Total	10 000	100	100%	100%

Source : Jet Contractors

IV.2.4. FLUX ENTRE JET CONTRACTORS ET AR CORPORATION ET SES SOCIÉTÉS SŒURS :

Flux 2016					
Entités	type	Entrant (KMAD)	Sortant (KMAD)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
CENTRALU	Convention réglementée	829	50 023	Prestation de transport, matériel et outillage et cession de machine	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose menuiserie alu)
MED GLASS	Convention réglementée	312	31 734	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE)	Travaux de sous-traitance (Travaux de vitrage transformé)
MGD	Convention réglementée	401	778	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose)
RIMS	Convention réglementée	356	21 580	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE et location d'un atelier)	Travaux de sous-traitance (pose de garde corp en inox et metal, location grue)
UNION SUPPORT	Convention réglementée	133	3 518	Prestation de services (logiciel SAGE)	Prestation d'encadrement financier, marketing et commercial
AMETEMA	Convention réglementée	20	3 175	Travaux de sous-traitance (Location de matériel et outillages)	Travaux de pose de structure metallo testile
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	87	1 199	Travaux de sous-traitance (prestation de transport)	Travaux de pose de plantes
OR STUDY	Convention réglementée	-	86	location de voiture	Location de voiture
TOTAL		2 138	112 093		

Source : Jet Contractors

Flux 2017					
Entités	type	Entrant (KMAD)	Sortant (KMAD)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
CENTRALU	Convention réglementée	4 225	69 800	Prestation de transport, matériel et outillage et cession de machine	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose menuiserie alu)
MED GLASS	Convention réglementée	313	41 457	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE)	Travaux de sous-traitance (Travaux de vitrage transformé)
MGD	Convention réglementée	4	4 715	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose)
RIMS	Convention réglementée	370	22 519	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE et location d'un atelier)	Travaux de sous-traitance (pose de garde corp en inox et metal, location grue)
UNION SUPPORT	Convention réglementée	162	3 907	Prestation de services (logiciel SAGE)	Prestation d'encadrement financier, marketing et commercial
AMETEMA	Convention réglementée	51	2 551	Travaux de sous-traitance (Location de matériel et outillages)	Travaux de pose de structure metallo testile
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	4	458	Travaux de sous-traitance (prestation de transport)	Travaux de pose de plantes
OR STUDY	Convention réglementée	-	274	-	Location de voiture

TOTAL	5 129	145 680
--------------	--------------	----------------

Source : Jet Contractors

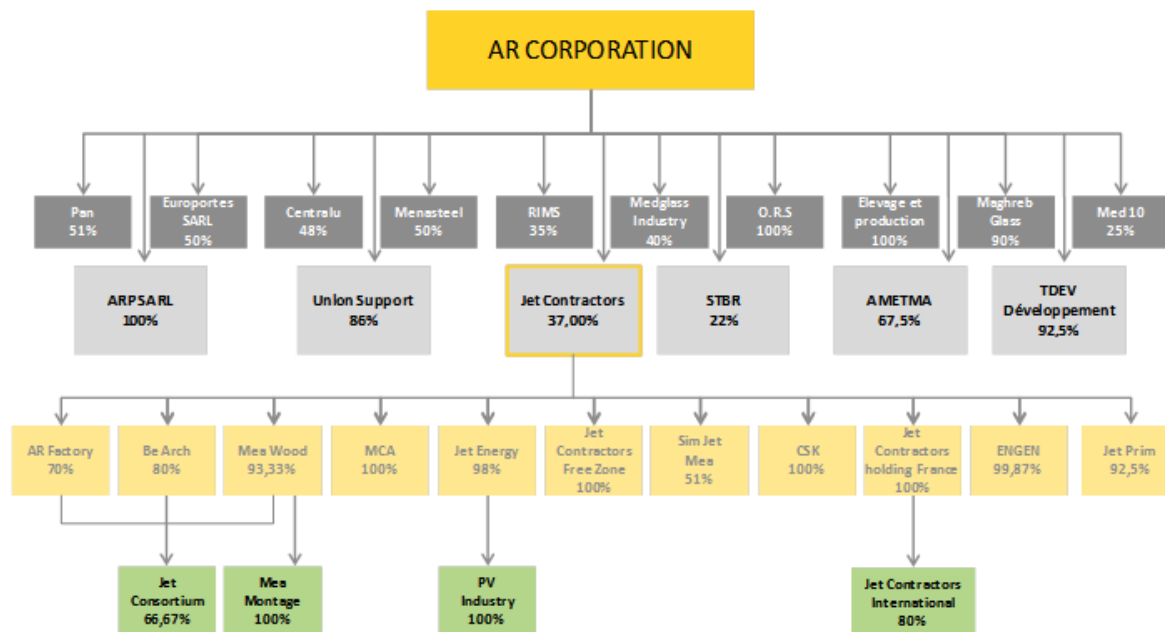
Flux 2018					
Entités	type	Entrant (KMAD)	Sortant (KMAD)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
CENTRALU	Convention réglementée	2 754	67 454	Prestation de transport, matériel et outillage et cession de machine	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose menuiserie alu)
MED GLASS	Convention réglementée	41	53 808	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE)	Travaux de sous-traitance (Travaux de vitrage transformé)
MGD	Convention réglementée	11	7 830	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose)
RIMS	Convention réglementée	252	25 924	Travaux de sous-traitance (logiciel SAGE et location d'un atelier)	Travaux de sous-traitance (pose de garde corp en inox et metal, location grue)
UNION SUPPORT	Convention réglementée	11	3 178	Prestation de services (logiciel SAGE)	Prestation d'encadrement financier, marketing et commercial
AMETEMA	Convention réglementée	11	9 544	Travaux de sous-traitance (Location de matériel et outillages)	Travaux de pose de structure metallo textile
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	-	451	-	Travaux de pose de plantes
OR STUDY	Convention réglementée	-	58	-	Location de voiture
TOTAL		3 080	168 247		

Source : Jet Contractors

IV.3. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 30/09/2019, l'organigramme juridique d'AR Corporation se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

IV.3.1. COHERENCE ET SYNERGIES ENTRE GROUPE JET CONTRACTORS ET LES FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy...), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tous Corps d'Etat).

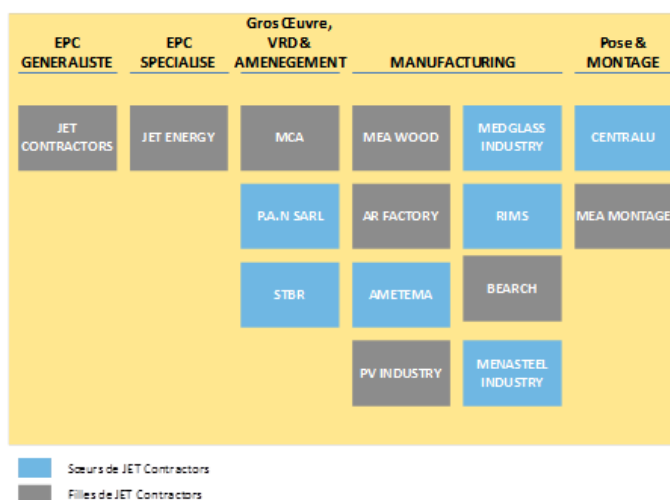
Aujourd'hui, Jet Contractors se définit comme une entreprise de TCE qui met l'intégration de la chaîne de valeur au cœur de son business model. Cette intégration permet au groupe non seulement de se positionner sur des projets d'envergure mais aussi de mieux gérer le risque dans un contexte de forte compétition et d'érosion des marges.

La capacité de Jet Contractors à participer à des appels d'offres d'envergure provient de son aptitude à intervenir sur tous les corps de métiers de la construction : Conception, gros œuvre, structure spécialisée et charpente, second œuvre (Menuiserie bois, métallique, aluminium, ferronnerie, cloisons, serrurerie).

Cette aptitude a été rendue possible grâce à la diversification métier entreprise par le groupe tout au long de ces années mais également grâce à l'appartenance de Jet Contractors au groupe industriel AR Corporation.

Le graphique ci-dessous présente la complémentarité des métiers du Groupe Jet Contractors avec ceux des sociétés sœurs et des filiales sur la chaîne de valeur des métiers du BTP :

CHAINE DE VALEUR SUR LE TCE



AUTRES ACTIVITES

Autres filiales	
ARP SARL	TDEV Développement
G.R.S	Union support
Elevage et production	MED 10
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	CSK

Source : Jet Contractors

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 Contractors qui s'occupe essentiellement de la conception, la réalisation et le pilotage des projets.

Par ailleurs, la filialisation des activités au sein même de Jet Contractors s'inscrit dans une logique de spécialisation sur la chaîne de valeur (Meawood, Be Arch, AR Factory, Mea Montage ...), de diversification (Jet Energy, Engen Renewables et PV Industry) et de partenariats (Sim Jet Mea).

Enfin, à travers la dernière opération de croissance externe qui a eu lieu en Janvier 2019, l'acquisition de MCA, partenaire clé et sous-traitant de référence, Jet Contractors a intégré dans son périmètre les activités de gros œuvres, maillon critique dans la chaîne de valeur du TCE et sécurise ainsi un approvisionnement stratégique lui permettant de se positionner sur l'ensemble de la chaîne.

Le champ d'intervention des différentes filiales et sœurs de Jet Contractors qui opèrent sur des corps de métier complémentaires sur la chaîne de valeur TCE est résumée ci-dessous :

Groupe Jet Contractors	Activité
Jet Contractors	EPC généraliste assurant le rôle de pilotage
AR Factory	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Meawood	Fabrication de charpentes bois en lamellé collé
Be Arch	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Mea Montage	Travaux de pose de structures métalliques et bois
Jet Energy	EPC spécialisé dans l'installation et la mise en opération de solutions d'énergie solaire.
PV Industry	Production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques.
Sim Jet Mea	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe italien SIMEON pour répondre à des projets forts en technicité, notamment les façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur).
MCA	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD
Engen Renewables	Conception et réalisation de projets en énergies renouvelables
Jet Contractors International	Services de pilotage et gestion de projet

Sœurs de Jet Contractors	Activité
Centralu	Travaux de pose de façades
RIMS	Petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)
Ametema	Production de toiles tendues et couvertures Metallo-Textiles
Menasteel Industry	Constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimension
Medglass Industry	Découpage et transformation technique du verre
STBR	Petits travaux de constructions essentiellement pour particuliers
P.A.N SARL	Travaux d'aménagement paysager.

Source : Jet Contractors

Chacune des filiales de Jet Contractors et d'AR Corporation est spécialisée dans un corps de métier et apporte un complément d'expertise à Jet Contractors. Cette complémentarité est mise en avant lors du soumissionnement aux appels d'offres et permet l'obtention de certains marchés d'envergure. Des marchés comme la gare d'Oujda, la gare de Rabat Ville, l'Ecole Centrale de Casablanca ont pu être remportés grâce à la proposition d'une offre intégrée.

Cette offre comprend la gestion de toutes les étapes nécessaires au bon déroulement du projet (de l'étude et la conception à la livraison) ce qui permet une meilleure gestion et suivi par les donneurs d'ordre.

En effet, la réponse aux appels d'offres en lots uniques 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.

À travers son offre intégrée, Jet Contractors propose des prix en ligne avec les standards de marché. En effet, avant de répondre aux appels d'offres, Jet Contractors consulte le marché pour sonder les tarifs pratiqués, veillant ainsi à ce que les tarifs proposés par ses sœurs soient compétitifs. Jet Contractors 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.

Jet Contractors soumissionne en majorité, seule, aux appels d'offres. Elle peut également soumissionner en groupement et sous-traiter la production des différentes composantes des projets à ses filiales et à ses sœurs.

Le tableau ci-dessous reprend le chiffre d'affaires d'AR réalisé avec Jet Contractors, les filiales de Jet Contractors et en externe :

SOCIETES	CA réalisé avec JET CONTRACTORS en 2018		CA réalisé avec les filiales de JET CONTRACTORS en 2018		CA Externe en 2018		CA GLOBAL (en Dhs)
	Montant (en Dhs)	%	Montant (en Dhs)	%	Montant (en Dhs)	%	
CENTRALU	58 341 480	97%	80 400	0%	1 493 593	2%	59 915 474
MED GLASS	43 535 358	64%	141 090	0%	23 844 564	35%	67 521 012
RIMS	23 943 485	99%	54 010	0%	255 720	1%	24 253 216
UNION SUPPORT	2 895 600	46%	1 580 217	25%	1 768 617	28%	6 244 433
AMETEMA	9 077 751	87%	0	0%	1 388 009	13%	10 465 760
TOTAL	137 793 675	82%	1 855 717	1%	28 750 503	17%	168 399 896

Source : Jet Contractors - 31/12/2018

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors en 2018, en spécifiant la part de Jet Contractors et celle réalisée avec les clients externes.

Filiales	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total (DH)
	Montant (DH)	%	Montant (DH)	%	
AR FACTORY	88 150 691	92%	7 244 846	8%	95 395 537
JET ENERGY	25 018 034	44%	31 745 302	56%	56 763 337
MEA WOOD	31 570 401	65%	17 086 059	35%	48 656 460
MEA MONTAGE	26 485 614	90%	2 811 333	10%	29 296 948
BE ARCH	37 431 332	89%	4 830 124	11%	42 261 457
CSK	0	0%	1 923 378	100%	1 923 378
PV INDUSTRY	6 000 000,00	84%	1 146 667	16%	7 146 667
MCA	145 371 089	68%	67 490 597	32%	212 861 685,35
JET CONTRACTORS HOLDING France	0	0%	38 910 688	100%	38 910 688
TOTAL	360 027 161	68%	173 188 994	32%	533 216 155

Source : Jet Contractors - 31/12/2018

IV.3.2. PRESENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

a. 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
Registre de Commerce	1 241 - Benslimane
Capital Social au 31/12/2018	2 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	48%
Répartition du capital au 31/12/2018	AR Corporation: 48% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 16% M. Ahmed BELMAATI : 20% M. Mohamed ESSAI : 8% M. Hicham MANSOURI : 8%
Endettement net au 31/12/2018	13 604 147,73DH*
Principales réalisations au 31/12/2018	- Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre et de la Cartographie - Gare LGV Tanger & Kénitra

	- Gare maritime Tanger port
--	-----------------------------

Source : Jet Contractors

*La variation de l'endettement est principalement due à une pression sur la trésorerie nette poussée par une exacerbation de la variation du BFR qui passe de (-) 1 663 KMAD au 31/12/2017 à 9 714 KMAD au 31/12/2018.

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

CENTRALU est une SARL au capital de 2 000 000 DH (au 31/12/2018), créée en 2006 dans le but d'externaliser le métier de la pose de façades sur les chantiers du groupe. Elle compte un effectif de 641 personnes à fin 2018.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	48 074 182	62 912 274	59 915 474	31%	-5%
Résultat Net	1 818 512	2 094 260	1 163 927	15%	-44%
Fonds Propres	4 678 498	5 272 758	5 436 686	13%	3%

Source : Jet Contractors

b. Présentation de Medglass Industry

Nom	Medglass Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Découpage et transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Temara
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social au 31/12/2018	6 000 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2018	AR Corporation : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUI : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2018 (en Dhs)	5 552 384
Principales réalisations au 31/12/2018	- Gare Rabat ville - Tour CFC - Arribat center

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2018). Créée en juillet 2008 par M. Mohamed Adil RTABI, elle intervient sur le marché des produits verriers innovants avec comme activité principale la transformation du verre.

Elle emploie 103 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 Contractors, Centralu etc.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	54 198 955	53 442 625	67 521 012	-1%	26%
Résultat Net	846 496	1 194 009	1 611 371	41%	35%
Fonds Propres	7 975 393	9 169 402	10 780 773	15%	18%

Source : Jet Contractors

c. Présentation de RIMS

Nom	RIMS
Forme juridique	SARL
Activité	Petites réalisations métalliques
Création	1994
Siège social	68 quartier industriel TAKADOUM, Rabat
Registre de Commerce	43863 – Rabat
Capital Social 31/12/2018	3 400 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	11 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2018	AR Corporation : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net au 31/12/2018 (en Dhs)	534 948
Principales réalisations au 31/12/2018	- Station touristique taghazout - Grand théâtre de Casablanca - Fondation Mohamed VI Marrakech

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 3 400 000 DH à fin 2018. Elle emploie 142 personnes et opère dans les petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	21 040 410	22 199 404	24 253 216	6%	9%
Résultat Net	241 745	571 412	349 784	>100%	-39%
Fonds Propres	-294 915	2 276 497	2 626 281	>100%	15%

Source : Jet Contractors

d. Présentation d'AMETEMA

Nom	AMETEMA (Architecture Métallo-textile du Maroc)
Forme juridique	SARL
Activité	Production de toiles tendues et couvertures Metallo-Textiles
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUM – Rabat
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à fin décembre 2018	1 020 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	67,5%
Répartition du capital au 31/12/2018	AR Corporation : 67,5% M. Jacques Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2018 (en Dhs)	-426 444
Principales réalisations au 31/12/2018	- Arribat center cc - Aeroport Mohamed V Casablanca

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

AMETEMA est une SARL au capital de 1 020 000 DH (au 31/12/2018) et qui emploie 38 personnes. Elle a été créée en avril 2004 par M. Mohamed Adil RTABI 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, Foncière Chellah, Ministère de l'équipement, TMSA, ONCF, Jet Contractors, le Club du Crédit Agricole, etc.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	7 192 406	5 199 548	10 465 760	-28%	>100%
Résultat Net	122 143	24 584	1 055 737	-80%	>100%
Fonds Propres	2 747 690	1 772 275	2 428 012	-35%	37%

Source : Jet Contractors

e. Présentation d'Union Support

Nom	Union Support
Forme juridique	SARL
Activité	Conseil en Gestion
Création	2009
Siège social	78, Quartier Industriel TAKADOUM – Rabat
Registre de Commerce	76 903 – Rabat
Capital Social au 31/12/2018	100 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	86%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	860 parts
Répartition du capital au 31/12/2018	AR Corporation : 86% M. Omar TADLAOUI : 14%
Endettement net au 31/12/2018(en Dhs)	-82 663

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Union Support est une SARL au capital de 100 000 DH (au 31/12/2018). 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, le marketing, etc. Cette société emploie 9 personnes.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	5 616 672	9 246 000	6 244 433	65%	-32%
Résultat Net	401 347	344 124	769 213	-14%	124%
Fonds Propres	1 956 115	800 238	1 569 452	-59%	96%

Source : Jet Contractors

f. 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
Registre de Commerce	92 893 Rabat
Capital Social au 31/12/2018	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	3 000
Répartition du capital au 31/12/2018	100% AR Corporation
Endettement net (en Dhs)	-66 950

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

ARP est une SARL au capital de 300 000 DH (au 31/12/2018). Cette société a été créée en 2012 avec comme objet la promotion immobilière.

La société portait un projet immobilier. Le bien immobilier a fait l'objet d'une cession. Depuis la société, sans aucun actif, est sans activité.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	-
Résultat Net	-10 450	-13 255	-9 803	-27%	-26%
Fonds Propres	-2 152 688	-2 165 942	-2 175 746	1%	0%

Source : Jet Contractors

g. Présentation de Elevage et Production

Nom	Elevage et Production
Forme juridique	SARL
Activité	Exploitation de toutes propriétés agricoles d'élevage et d'arboriculture
Création	2016
Siège social	KM 61, 500 route de Casablanca - Skhirate
Registre de Commerce	18303 Rabat
Capital Social 31/12/2018	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	3 000
Répartition du capital au 31/12/2018	AR Corporation: 100%
Endettement net au 31/12/2018 (en Dhs)	208 531

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Acquise en 2016, Elevage et Production est une SARL au capital de 300 000 DH à fin 2018. Elle emploie 26 personnes et opère dans l'exploitation de propriétés agricoles et l'aménagement paysager.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	4 853 838	4 917 517	4 223 580	1%	-14%
Résultat Net	1 093 373	620 772	323 589	43%	-48%
Fonds Propres	21 729 122	22 075 092	22 398 682	2%	1%

Source : Jet Contractors

h. Présentation de TDEV SARL

Nom	TDEV Développement SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Promotion immobilière
Création	2012
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUN, rabat.
Registre de Commerce	93 275 Rabat
Capital Social au 31/12/2018	8 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	92,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	74 000
Répartition du capital au 31/12/2018	-AR Corporation 92,5%; -IDEXA 2,5% -INMAA Capital 5%

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

TDEV est une SARL au capital de 8 000 000 DH (au 31/12/2018). Cette société a été créée en 2012 avec comme objet la promotion immobilière.

La société porte un projet immobilier actuellement en cours de développement, raison de son inactivité ces trois dernières années.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	-
Résultat Net	-22 011	-7 435	-7 778	66%	5%
Fonds Propres	3 218 352	3 210 916	3 203 139	0%	0%

Source : Jet Contractors

³ Le capital social n'a pas été entièrement libéré

i. 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 SOUSSI, Rabat
Registre de Commerce	66047- Rabat
Capital Social au 31/12/2018	2 400 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	22%
Nombre de parts détenues au 31/12/2018	5 280 parts
Répartition du capital au 31/12/2018	M. Mohamed Hicham BICHARA: 28% M. Rafik LAKHDAR: 28% AR Corporation: 22% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 22%

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

STBR Constructions est une SARL au capital de 2 400 000 DH (au 31/12/2018) créée en 2007. Elle opère dans les travaux de construction en tous corps d'état.

Au sein du groupe, la société est aujourd'hui positionnée sur les petits travaux de constructions essentiellement pour particuliers.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	3 222 211	517 550	104 265	-84%	-80%
Résultat Net	-2 674 837	-1 634 911	-1 815 114	39%	11%
Fonds Propres	625 421	3 210 916	-2 507 416	>100%	-178%

Source : Jet Contractors

j. Présentation de Menasteel Industry SARL

Nom	Menasteel Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimension
Création	2008
Siège social	Lot 11 Q.I Bouznika
Registre de Commerce	1757- Benslimane
Capital Social au 31/12/2018	16 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	64 000
Répartition du capital au 31/12/2018	M. Nabil RTABI : 50% AR Corporation SARL : 50%

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Menasteel Industry est une SARL au capital de 16 000 000 DH (au 31/12/2018). Cette entreprise a été créée en 2008, dans le but de se positionner sur le segment de l'architecture métallique.

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.

La société compte parmi ses principaux clients l'Agence de Logements et Equipements Militaires (ALEM), l'ONP, l'ONCF, l'ONDA, l'OCF et Jet Contractors.

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 Casa port et des hangars pour avions à l'aéroport de Benslimane.

En DH	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
Chiffre d'affaires	142 188 964	196 156 118	38%	198 740 476	1%
Résultat net	2 831 371	3 392 081	20%	4 391 172	29%
Fonds propres	33 068 427	36 460 508	10%	40 851 680	12%

k. Présentation D'ORS SARL

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
Registre de Commerce	80 379 – Rabat
Capital Social au 31/12/2018	100 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	1000 parts
Endettement net au 31/12/2018	-15 261 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

O.R.S est une SARL au capital de 100 000 DH (au 31/12/2018). Cette société a été créée en mai 2010 dans le but d'externaliser les études et travaux techniques du groupe AR Corporation.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	53 000	144 000	96 000	>100%	-33%
Résultat Net	-29 149	71 075	53 275	>100%	-25%
Fonds Propres	283 177	354 252	407 528	25%	15%

Source : Jet Contractors

l. Présentation d'Europortes

Nom	Europortes
Forme juridique	SARL
Objet Social	Entrepreneur de travaux de construction
Date d'acquisition	2010
Registre de Commerce	65847 Rabat
Capital Social à la date de création	100 000 DH
% Détention	50%

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Au 31/12/2017, AR Corporation est toujours en cours de désengagement de cette société.

m. Présentation de Maghreb Glass Distrib

Nom	Maghreb Glass Distrib
Forme juridique	Société anonyme
Activité	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La commercialisation et le négoce de tous produits, matériels et équipements de bâtiments de toutes natures ▪ La réalisation de travaux de bâtiments et de travaux divers
Création	2013
Siège social	Douar Kanoua - Commune Boukhalef - Tanger
Registre de Commerce	119515 -Rabat
Capital Social au 31/12/2018	5 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	90%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	47 497
Endettement net au 31/12/2018	-916 741 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Maghreb Glass Distrib est une société anonyme au capital de 5 MDH à fin 2018. Cette société a été créée en 2013 avec pour objet la réalisation de travaux de BTP et la commercialisation et le négoce de tous produits affiliés et compte un effectif de 113 personnes.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	8 202 982	10 958 639	16 448 853	34%	50%
Résultat Net	-1 718 232	1 924 209	8 176 372	212%	325%
Fonds Propres	-6 329 395	-4 405 185	3 771 186	30%	186%

Source : Jet Contractors

n. Présentation P.A.N SARL

Nom	P.A.N SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Décoration paysagère
Création	2014
Siège social	68, Quartier Industriel Takkadoum - RABAT
Registre de Commerce	102227 - Rabat
Capital Social au 31/12/2018	200 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	800
Endettement net au 31/12/2018	-277 074 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

P.A.N SARL est une SARL au capital de 200 000 DH à fin 2018. Cette société a été créée en 2014 avec pour objet la décoration paysagère, et compte un effectif de 2 personnes.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	425 148	1 445 019	1 535 999	>100%	6%
Résultat Net	16 403	530 814	364 563	>100%	-31%
Fonds Propres	182 600	712 414	990 183	>100%	39%

Source : Jet Contractors

o. MED 10

Nom	MED 10
Forme juridique	S. A. R. L
Activité	Fabrication de panneaux métalliques
Création	2011
Siège social	Lot n°30 Zone Industrielle I Assinaia Rabat
Registre de Commerce	83895- Rabat
Capital Social au 31/12/2018	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2018	25%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	750
Endettement net au 31/12/2018	2 499,51

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

MED 10 est une SARL au capital de 300 000 DH (au 31/12/2017). Cette société a été créée en 2011 dans le but de fabriquer des panneaux métalliques routiers, autoroutiers, urbains et ferroviaires.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

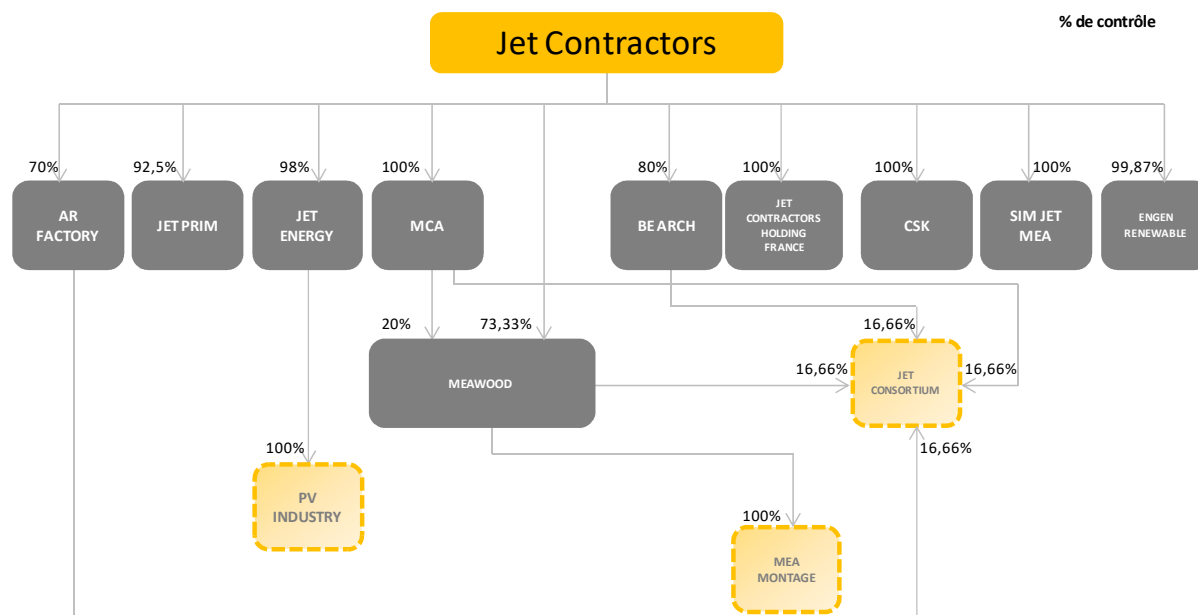
En DH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	1 886 913	1 060 800	1 313 032	-44%	24%
Résultat Net	-2 971	226 071	349 126	NA	54%
Fonds Propres	70 674	296 745	645 871	320%	>100%

Source : Jet Contractors

IV.4. FILIALES DE JET CONTRACTORS

IV.4.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

L'organigramme juridique du groupe Jet Contractors (pourcentage de contrôle), au 30 Juin 2019, se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

a. Présentation de AR FACTORY

Nom	AR Factory SARL
Activité	Menuiserie aluminium et bois (charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	72409 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2018	4 300 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 (direct/indirect)	70% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2018	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2018	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA) (en Dhs)	4 266 206
Comptes courants d'associés au 31/12/2018 (en Dhs)	1 470 066

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

AR Factory est une filiale de Jet Contractors, 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 Contractors, le reliquat est détenu à parts égales par AR Corporation, M. Omar TADLAOUI et M. Khalid KOUHAILA.

L'externalisation de la production au niveau d'AR Factory permet à Jet Contractors 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 567 personnes au 31 décembre 2018.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	96 639	91 271	95 395	-6%	5%
Résultat Net	10 183	12 695	12 994	25%	2%
Fonds Propres	15 343	17 855	19 074	16%	7%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	7 969	10 183	12 695	28%	25%

Source : Jet Contractors

Le résultat net est en amélioration sur la période 2018/2017, affichant 13 MDH. Le CA augmente également de 5% par rapport à l'année précédente. Les dividendes distribués sont ainsi en hausse sur la période avec plus de 12 MDH distribués au titre de l'exercice 2018.

b. Présentation de JET ENERGY

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
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2018	3 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 (direct/indirect)	98% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2018	98%
Nombre de parts sociales détenues	29 400
Répartition du capital au 31/12/2018	Jet Contractors: 98% Mouloud BAKLI: 1% Kamal Abderahmane OUNDJELA:1%
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA) (en Dhs)	4 691 352
Comptes courants d'associés au 31/12/2018 (en Dhs)	32 447 924

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Energy (anciennement Jet Energy international) est une filiale de Jet Contractors, créée en 2012, spécialisée dans les énergies renouvelables et la mise en place de fermes solaires. La société est détenue à 98% par Jet Contractors.

Jet Energy détient, à 100%, une filiale spécialisée dans la production de panneaux photovoltaïques, dénommée PV Industry et qui détient la certification TUV Rheinland. Son capital social est de 100 KDH et son chiffre d'affaires est de 7 MDH à fin 2018.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	25 397	39 744	56 763	56%	43%
Résultat Net	37	120	142	>100%	18%
Fonds Propres	4 179	4 300	4 442	3%	3%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en hausse et atteint 56 MDH en 2018. Le résultat Net est en amélioration sur la période et affiche 142 KDH en 2018 en hausse de 18% par rapport à 2017. Les fonds propres se trouvent ainsi en légère augmentation sur la période affichée en passant de 4,3 MDH en 2017 4,4 MDH en 2018.

c. Présentation de PV INDUSTRY

Nom	PV INDUSTRY
Forme juridique	SARL
Activité	Production de panneaux photovoltaïques
Création	2015
Siège social	Km 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Temara
Registre de Commerce	107696 - Rabat
Capital Social au 31/12/2018	100 000 DH
% de contrôle par Jet Energy au 31/12/2018 (direct/indirect)	100% (direct)
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	1000
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA) (en Dhs)	55 191
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	0
Principales réalisations au 31/12/2018	- Panneaux photovoltaïques pour le compte de la maison mère

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

PV INDUSTRY est une SARL au capital de 100 KDH à fin 2018. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques et compte un effectif de 16 personnes.

PRINCIPALES REALISATIONS FINANCIERES :

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	10 053	7 142	7 147	-29%	0%
Résultat Net	-2 170	-450	6 129	79%	>100%
Fonds Propres	-5 689	-6 139	-9	-8%	100%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en hausse de 0,1% en 2018 et affiche 7 MDH. Le RN enregistre 6,1 MDH en 2018.

d. Présentation de MEA WOOD

Nom	MEA WOOD
Objet Social	Fabrication de charpente bois en lamellé collé
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	92377 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2018	6 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 (direct/indirect)	73,33% (direct) et 93,33% (indirect)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2018	73,33 %
Nombre de parts sociales détenues	44 000
Répartition du capital au 31/12/2018	- Jet Contractors: 73% - MCA : 20 % - Khalid KOUHAILA: 2% - Rachid KHALKHAL:5%
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA)	231 003DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	10 732DH
Principales réalisations au 31/12/2018	Gare Rabat ville Ecole américaine Eagle hills

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

MEA WOOD est une filiale de Jet Contractors, créée en 2012, spécialisée dans les structures en bois et le lamellé collé. La société est détenue à 73% par Jet Contractors, le reliquat est détenu par MCA, Monsieur Rachid KHALKHAL et Monsieur Khalid KOUHAILA.

Mea Wood détient, à 100%, une filiale dénommée Mea Montage destinée à porter l'activité de pose de structures métalliques et bois. A fin 2018, le capital social de Mea Montage est de 10 000 DH et son chiffre d'affaires est de 29,3 MDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	41 928	39 568	48 656	-6%	23%
Résultat Net	285	554	4 254	94%	668%
Fonds Propres	-4 747	807	5 061	117%	527%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Augmentation de 23% du CA de l'année 2018, le RN affiché est en hausse sur la période, en raison de la baisse de la marge bénéficiaire et de l'augmentation de la provision client, améliorant ainsi les fonds propres qui affichent 5,1 MDH.

e. Présentation de MEA Montage

Nom	MEA Montage
Forme juridique	SARL
Activité	Pose de charpente et structures
Création	2015
Siège social	KM 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Temara
Registre de Commerce	103663 – Rabat
Capital Social au 31/12/2018	10 000 DH
% de contrôle par MEA Wood au 31/12/2018 (direct/indirect)	100% (direct)
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2018	100
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA)	159 966 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	
Principales réalisations au 31/12/2018	Gare LGV Kénitra Gare maritime de Tanger

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Mea Montage est une SARL au capital de 10 KDH à fin 2018. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la pose de charpente et structures, et compte un effectif de 188 personnes.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	16 371	18 706	29 296	14%	57%
Résultat Net	103	644	851	>100%	32%
Fonds Propres	190	833	1 685	>100%	>100%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les principaux agrégats financiers de la filiale MEA Montage sont en hausse sur la période 2017-2018 avec un CA atteignant 29,3 MDH en 2018 en amélioration de 57% par rapport à 2017 et un RN en augmentation de 32% et affichant 851 KDH en 2018, impactant à la hausse les fonds propres.

f. Présentation de JET PRIM

Nom	Jet Prim
Objet Social	Promotion immobilière
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.
Registre de Commerce	93159 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2018	1 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 (direct/indirect)	92,5% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2018	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	9 250
Répartition du capital au 31/12/2018	Jet Contractors 92,5% IDEXA 7,5%
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA)	28 892DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	50 343 818DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Prim est une filiale de Jet Contractors, créée en 2012, spécialisée dans le développement de produits immobiliers innovants. La société est détenue à 92,5% par Jet Contractors. Cette société a été initialement créée pour porter deux projets immobiliers à Meknès et Oujda qui n'ont pas abouti.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	10 376 ⁴	-	-	-100%	-
Résultat Net	-5 559	-2 677	- 2 679	52%	0%
Fonds Propres	-11 525	-14 202	- 16 882	-23%	-19%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Sur la période 2015-2018, Jet Prim enregistre un chiffre d'affaires de 10,4 MDH uniquement en 2016 relatif à une cession de terrain support du projet immobilier devant être porté par la filiale. A l'issue de la constatation des RN négatifs sur la période, les fonds propres ont nettement baissé et affichent -16,9 MDH en 2018.

g. Présentation de BE ARCH

Nom	BE ARCH
Activité	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Siège social	22 Zone industrielle Bouznika
Registre de Commerce	3095 Benslimane
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/ 2018	3 750 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 (direct/indirect)	80% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2018	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2018	Jet Contractors 80% Mohamed Hicham BICHARA 9% Rafik LAKHDAR 9% Selma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2018 (hors CCA)	2 220 692 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	1 107 849DH
Principales réalisations au 31/12/2018	- Lalla Khadija - LGV Tanger & Kénitra

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Be Arch est une filiale de Jet Contractors acquise en 2012, spécialisée dans la production de bétons architectoniques. La société est détenue à 80% par Jet Contractors.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	25 770	46 784	42 261	82%	-10%
Résultat Net	2 613	1 526	741	-42%	-51%
Fonds Propres	3 983	6 072	5 613	52%	-7%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

⁴ Cession d'un terrain

Le chiffre d'affaires de la filiale BE Arch est en baisse sur la période 2017-2018 en passant de 46,8 MDH à 42,3 MDH. Le RN affiche une baisse de 51% en 2018 pour s'établir à 741 KDH contre 1,5 MDH en 2017. Les fonds propres sont également en baisse de 7% , et s'établissent à 5,6 MDH.

h. Présentation de Moroccan Contractors Associate (MCA)

Nom	Moroccan Contractors Associate
Forme juridique	SARL
Création	2011
Siège social	Tour Romandie Boulevard Bir Anzarane n°93, Casablanca
Activité	Gros œuvre et VRD
Registre de Commerce	234339-Casablanca
Capital Social à fin décembre 2018	5 000 000DH
Répartition du capital au 31/12/2018 (direct/indirect)	Jet Contractors : 100% (direct)
Endettement net au 31/12/2018	12 092 309DH
Principales réalisations au 31/12/2018	Ecole Américaine - Regal auto & Aotecar - Usine GGI

Source : Jet Contractors

En DH	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
Chiffre d'affaires	94 481 443	174 030 832	84%	212 861 685	22%
Résultat net	3 812 228	16 756 759	340%	21 749 763	30%
Fonds propres	12 163 227	28 919 986	138%	50 669 781	75%

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 2011, la société Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 5 000 000 DH (au 31/12/2018) qui compte un effectif de 1131 personnes.

La société est spécialisée dans la construction, les travaux de gros œuvre et VRD. Une opération d'acquisition de 100% des parts de la société MCA par Jet Contractors a eu lieu en septembre 2018.

i. Présentation de Jet Contractors Holding France

Nom	Jet Contractors Holding France
Activité	Holding d'animation
Siège social	17 square Edouard VII 75009 Paris
Registre de Commerce	798 830 741 RCS Paris
Forme juridique	SAS
Capital Social au 31/12/2018	10 000 euros/ 112 302 MAD
% de contrôle au 31/12/2018	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2018	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2018	1 000
Endettement net consolidé au 31/12/2018 (hors CCA)	-617 754 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2018 (yc intérêts sur CCA)	22 586 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Contractors Holding France est une filiale à 100% de Jet Contractors créée en 2013. Les filiales françaises jusqu'ici détenues par le Groupe étaient filiales de cette holding. Elles sont aujourd'hui toutes en cours de liquidation ou de cessions.

Desormais la holding permet le pilotage de projets internationaux, notamment d'unités industrielles.

La filiale a décidé, le 05 Juillet 2018, de procéder à la modification de sa dénomination sociale :

- Ancienne dénomination : Jet Allu International ;
- Nouvelle dénomination : Jet Contractors Holding France.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDES DE JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE:

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	69 515	-	38 910	-100%	-
Résultat Net	-3 185	- 7 820	1 251	-146%	>100%
Fonds Propres	-36 659	- 62 462	-60 104	-70%	4%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

En l'absence de constatation de CA en 2017, l'année 2018 affiche un CA de 38,9 MDH en 2018. Le RN enregistre 1,3 MDH en 2018 contre un RN négatif de 7,8 MDH en 2017.

j. Présentation de CSK (Centrale Solaire de Kenitra)

Nom	Centrale Solaire de Kenitra SARL
Activité	Le déploiement, l'exportation, la maintenance et la commercialisation de la production électrique de la centrale photovoltaïque se trouvant au niveau de la zone franche de Kénitra dénommée « Atlantic Free Zone AFZ ».
Siège social	Zone franche d'exportation, lot 81 A-2 – BOUKHALEF- Tanger
Registre de Commerce	67257 Tanger
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2018	10 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 (direct/indirect)	100% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2018	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2018	100
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA)	-90 329 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Détenue à 100% par Jet Contractors, CSK est une SARL d'associé unique créée en 2014, pour porter le projet de la centrale solaire de Kenitra réalisé en collaboration avec MedZ et l'ONEE. Mise en service en mars 2015, cette centrale qui compte 7 140 panneaux photovoltaïques a une capacité de production de 3 418 GWh/an et est la première centrale au Maroc réalisée avec une intégration locale dépassant 50%.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	904	2 126	1 923	>100%	-10%
Résultat Net	17	65	69	>100%	6%
Fonds Propres	178	242	311	36%	28%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le CA affiche une baisse de 10% en 2018 passant de 2,1 MDH en 2017 à 1,9 MDH. Les indicateurs financiers de la filiale CSK affichent une augmentation sur la période 2017/2018 avec un RN de 69 KDH et des fonds propres de 311 KDH en amélioration de 28% en 2018.

k. Présentation de SIM JET MEA

Nom	SIM JET MEA
Activité	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe Italien SIMEON pour répondre à des projets de façades et enveloppes IGH (Immeubles Grandes Hauteur)
Siège social	Bd Bir Anzarane et rue de Lybie, 7 ème étage apt 93 Maarif Ext Casablanca
Registre de Commerce	328587 Casablanca
Capital Social libéré au 31/12/2018	2 495 813 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2018	5 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 (direct/indirect)	50,9% (direct)
Nombre de parts détenues au 31/12/2018	25 497
Répartition du capital au 31/12/2018	Jet Contractors : 50,9% Simco Tecnocovering : 49% M. MOHAMED ADIL RTABI: 0,002% M. OMAR TADLAOUI : 0,002% M. CARLOS MANUEL ROQUE: 0,002%
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA)	-2 123 066 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Cette société au capital de 5 MDH a été créée en 2015 avec le groupe italien SIMEON. Elle est détenue à 48% par Jet Contractors. L'objet de ce partenariat est principalement, d'associer les compétences des deux partenaires, notamment dans le métier des façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur), en vue de répondre à des projets forts en technicité dans la région Afrique Moyen Orient.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

En KDH	2016	2017	2018	Var 17/16	Var 18/17
Chiffre d'affaires	18 152	448	-	-98%	-98%
Résultat Net	722	-483	-133	-167%	72%
Fonds Propres	3 450	2 966	2 832	-14%	-5%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les principaux indicateurs financiers enregistrent une baisse sur la période affichée avec une absence de constatation du CA impactant ainsi la réalisation du RN qui affiche -133 KDH contre -483 KDH en 2017 et les FP qui diminuent de 5% en 2018.

I. Présentation de JET CONSORTIUM

Nom	JET CONSORTIUM
Objet Social	-Promotion à l'export des biens et services de ses membres et ce, en menant une stratégie basée sur des actions communes de toutes natures ; Développement et pérennisation des exportations des biens et services des membres du groupement
Siège social	78, Quartier industriel Takkadoum, Rabat
Registre de Commerce	107 787 - Rabat
Date de création	2015
Forme juridique	Groupement d'Intérêt économique
Capital Social au 31/12/2018	120 000 DH
% de contrôle au 31/12/2018 par Jet Contractors (direct/indirect)	66,67% (détenu à hauteur de 16,66% par AR Factory, 16,66% par MEAWOOD et 16,66 % par BE ARCH et de 16,66% par MCA - indirect)
Répartition du capital au 31/12/2018	-AMETEMA : 16,66% -AR FACTORY : 16,66% -MEAWOOD : 16,66% -MCA : 16,67% -BE ARCH: 16,66% -MEDGLASS: 16,66%
Chiffre d'affaires	-
Résultat net	-1 847DH
Fonds propres	55 607 DH
Endettement net au 31/12/2018 (hors CCA)	-118 905
Comptes courants d'associés au 31/12/2018	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Consortium est un groupement d'intérêt économique au capital de 120 KDH, créé dans le cadre du programme Export Synergia. Il s'agit d'un programme d'appui aux consortiums d'exportation à travers un accompagnement de leur développement à l'international.

IV.4.1. LE FLUX ENTRE JET CONTRACTORS ET SES FILIALES :

Flux 2016					
Entités	type	Entrant (KMAD)	Sortant (KMAD)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
AR FACTORY	Convention réglementée	14 713	61 026	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (atelier, matériel et outillage), Cession (machine)	Travaux de sous-traitance (menuiserie)
BE ARCH	Convention réglementée	635	12 690	Sous traitance (transport / SAGE)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose panneaux grc)
MEAWOOD	Convention réglementée	11 659	24 811	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (Matière première)	Travaux de sous-traitance (Fourniture et pose de charpente)
MEAMONTAGE	Convention réglementée	3 506	15 934	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (Machine)	Travaux de sous-traitance (Montage de charpente)
PV INDUSTRY*	non conventionné	10 279	-	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (Machine)	-
JET ENERGY*	non conventionné	38 103	15 100	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (Matériel et outillage)	Travaux de sous-traitance (Travaux de conception et pose panneaux photo) & Immobilisat°
JET PRIM	Convention réglementée	4 159	-	Contrat intérêts compte courant	-
SIM JET MEA	non conventionné	1 735	-	Sous traitance (transport)	-
MCA*	convention réglementée 2016&2017	3 769	68 340	Sous traitance (prestation BET), Mise à disposition (matériel)	Travaux de sous-traitance (Travaux de gros œuvre)
JET ALU SAS*	non conventionné 2017	186	478	Sous traitance (prestation BET)	Achat d'accessoires
TOTAL		88 743	198 380		

Source : Jet Contractors

Flux 2017					
Entités	type	Entrant (KMAD)	Sortant (KMAD)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
AR FACTORY	Convention réglementée	31 862	105 720	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (atelier, matériel et outillage), Cession (machine)	Travaux de sous-traitance (menuiserie)
BE ARCH	Convention réglementée	4 101	39 148	Contrat intérêts compte courant	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose panneaux grc)
MEAWOOD	Convention réglementée	16 305	20 776	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (Matière première)	Travaux de sous-traitance (Fourniture et pose de charpente)
MEAMONTAGE	Convention réglementée	9 673	21 944	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (Machine)	Travaux de sous-traitance (Montage de charpente)
PV INDUSTRY*	non conventionné	4 390	-	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (Machine)	-

JET ENERGY*	non conventionné	-	7 503	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (Matériel et outillage)	Travaux de sous-traitance (Travaux de conception et pose panneaux photo) & Immobilisat°
JET PRIM	Convention réglementée	5	-	Sous traitance (SAGE)	-
SIM JET MEA	non conventionné	2 006	-	Sous traitance (transport)	-
MCA*	convention réglementée 2016&2017	9 115	155 618	Sous traitance (prestation BET), Mise à disposition (matériel)	Travaux de sous-traitance (Travaux de gros œuvre)
JET ALU SAS*	non conventionné 2017	-	504	Sous traitance (prestation BET)	Achat d'accessoires
TOTAL		77 457	351 213		

Source : Jet Contractors

Flux 2018					
Entités	type	Entrant (KMAD)	Sortant (KMAD)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
AR FACTORY	Convention réglementée	22 042	97 659	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (atelier, matériel et outillage), Cession (machine)	Travaux de sous-traitance (menuiserie)
BE ARCH	Convention réglementée	3 861	47 244	-Sous traitance (transport / SAGE) - CCA (interets sur CCA)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose panneaux grc)
MEAWOOD	Convention réglementée	30 201	40 385	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (Matière première)	Travaux de sous-traitance (Fourniture et pose de charpente)
MEAMONTAGE PV	Convention réglementée	2 651	28 921	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (Machine)	Travaux de sous-traitance (Montage de charpente)
INDUSTRY*	non conventionné	3 532	-	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (Machine)	-
JET ENERGY*	non conventionné	13 170	21 563	Sous traitance (SAGE), Mise à disposition (Matériel et outillage)	Travaux de sous-traitance (Travaux de conception et pose panneaux photo) & Immobilisat°
JET PRIM	Convention réglementée	7	-	Sous traitance (SAGE)	-
SIM JET MEA	non conventionné	8	-	Sous traitance (transport)	-
MCA*	convention réglementée 2016&2017	941	119 754	Sous traitance (prestation BET), Mise à disposition (matériel)	Travaux de sous-traitance (Travaux de gros œuvre)
JET ALU SAS*	non conventionné 2017	-	-	Sous traitance (prestation BET)	Achat d'accessoires
TOTAL		76 413	355 526		

Source : Jet Contractors

(*) filiale détenue à 100%; jet energy à 98%%%

CONVENTIONS REGLEMENTEES CONCLUES ENTRE JET CONTRACTORS D'UNE PART ET SES FILIALES AINSI QU'AVEC LES ENTITES DU GROUPE AR CORPORATION D'AUTRE PART

Nature de l'opération	Contrepartie	Date de la convention	Prix (TTC en DH)	Délai de paiement	Durée	Prestations fournies (HT en DH)	Encaissement en 2018 en DH
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2018	10 893 302	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 9 077 751,37	9 544 138,69 Dhs dont 1 458 760,41 dhs concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	AMETEMA	01/01/2018	7 200	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première pour un montant de 6 000,00 dhs	10 800 dhs dont 7 200dhs concernant des règlements de factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	OR STUDY	01/01/2018	115 200	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'une voiture pour un montant de 115 200 dhs	57 600 concernant des règlements de factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	CENTRALU	01/01/2018	70 009 776	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 58 341 480,30 dhs	67 454 182,46 dont 5 526 329,89 dhs concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	CENTRALU	01/01/2018	943 994	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première pour un montant de 786 661,75	Néant
Contrat Client	CENTRALU	01/01/2018	20 387	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local pour l'exercice 2018 pour 16 989,45 dhs	2 753 685,04dhs concernant des règlements des factures les exercices 2016 et 2017
Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2018	28 732 183	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 23 943 485,44 dhs	25 924 323,37 dont 265 466,10 concernant des règlements des factures de l'exercice 2012,825 360,96 concernant des règlements des factures de l'exercice 2013, 950 870,18concernant des règlements des factures de l'exercice 2014,191 145,10 concernant des règlements des factures de l'exercice 2015, 912 171,67 concernant des règlements des factures de l'exercice 2016, 3 882 306,13 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017 et 2018,
Contrat client	RIMS	01/01/2018	41 678	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations divers et vente de la matière première pour un montant de 34 731,77	Néant
Contrat client	RIMS	01/01/2018	259 200	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local pour l'exercice 2018 pour 216 000	252 214,85 concernant les règlements des factures de l'exercice 2018,
Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2018	105 780 829	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 88 150 690,62 dhs	97 659 461 dont 9 558 457,54 concernant des règlements de l'exercice 2017
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2018	2 286 702	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant total de 1 905 584,76	Néant
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2018	17 412 928	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition des biens pour l'exercice 2018, pour un	Néant

						montant de 14 510 773,14	
Contrat de cession	AR FACTORY	01/01/2018	74 002	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des biens pour l'exercice 2018, pour un montant de 61 668	22 042 000,84 dont 6 972 933,23 concernant le règlement des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	MEDGLASS	01/01/2018	52 225 150	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux divers pour 43 535 358,04	53 808 081,01 dont 10 755 515,61 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MEDGLASS	01/01/2018	41 527	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant total de 34 605,57	41 377,28 dont 13 038,44 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	UNION SPORT	01/01/2018	3 471 600	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 2895 600	3 178 200 concernant des règlements des factures de l'exercice 2018
Contrat client	UNION SPORT	01/01/2018	7 200	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 6 000	10 800 dont 7 200 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2018	44 917 599	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 37 431 332,44	47 244 242,42 dont 6 270 807,68 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	BE ARCH	01/01/2018	2 716 539	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première pour un montant de 2263782,50	3 577 471,69 dont 1 087 478,05 concernant les règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	BE ARCH	01/01/2018	71 082	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Intérêts compte courant	283 567,32 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	MGD	01/01/2018	9 729 759	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 8 108 132,68	7 830 310,95 dont 966 078,08 concernant des règlements des factures de l'exercice 2018
Contrat client	MGD	01/01/2018	7 200	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 6 000	10 800 dont 7 200 concernant des règlements facturés de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2018	914 013	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 914 012,50	450 536,50 dont 18 239 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	GALVAMED	01/01/2018	5 984 660	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 4 989 534,87	6 653 039,10 dont 1 309 284,09 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	JET PRIM	01/01/2018	3 600	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations divers, et vente de la matière première pour un montant de 3 000	7 200 dont 5 400, concernant des règlements des factures d'exercices 2016 et 2017
Contrat Compte courant	JET PRIM	01/01/2018	2 943 870	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	Néant
Contrat fournisseur	MEA MONTAGE	01/01/2018	31 782 737	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 26 485 614,30	28 920 509 dont 2 387 721,08 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MEA MONTAGE	01/01/2018	153 115	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de sous-traitance pour un montant de 127 595,69	Néant
Contrat client	MEA MONTAGE	01/01/2018	7 707 353	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition des biens pour l'exercice 2018, pour un montant de 6 422 794,41	2 650 998,77 dont 991 484,77 concernant des règlements des factures des exercices 2016 et 2017

Contrat fournisseur	MEA WOOD	01/01/2018	37 003 541	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 31 570 401,03	40 384 534,39 dont 14 215 919,15 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MEA WOOD	01/01/2018	7 681 734	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première pour un montant de 6 401 445,20	Néant
Contrat client	MEA WOOD	01/01/2018	6 013 134	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local pour l'exercice 2018, pour un montant de 5 010 944,86	30 200 676,22 dont 21 914 979 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	SIMPLIGO	01/01/2018	180 000	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers pour 150 000	180 000 concernant des règlements des factures de l'exercice 2018

Source : Jet Contractors

IV.5. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

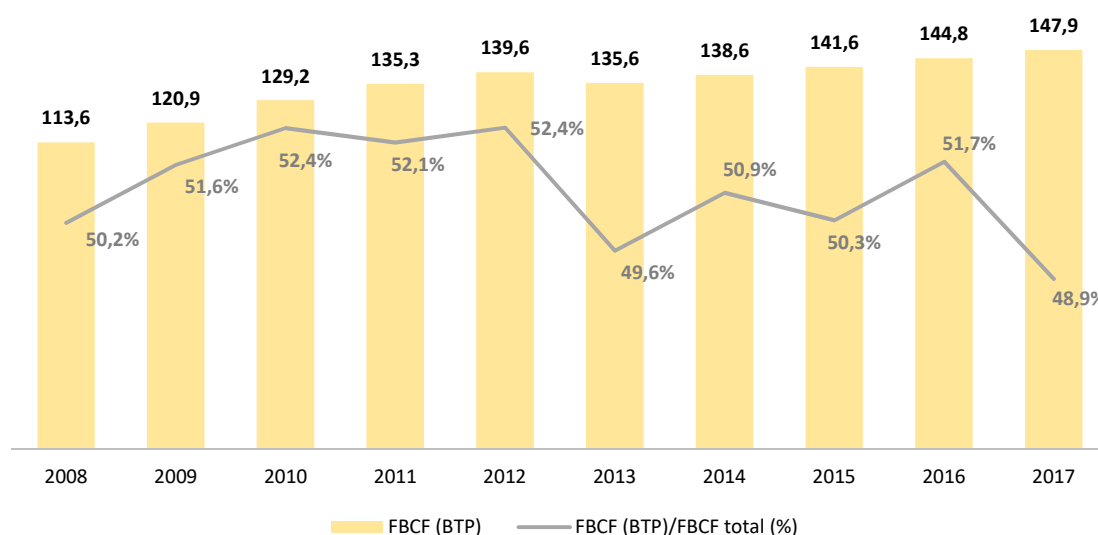
IV.5.1. LE SECTEUR DU BTP

Le marché du bâtiment et travaux publics (BTP) au Maroc est passé par une conjoncture globalement morose durant les dernières années mais a connu une dynamique favorable durant les deux dernières années marquées par un léger redressement des activités de la construction.

Ce secteur joue un rôle important dans l'économie marocaine à travers son poids dans le PIB, sa contribution au développement économique et social et à la création d'emplois, comme en dénotent les indicateurs suivants :

Formation brute du capital fixe (FBCF en Md MAD)

- La Formation Brute du Capital Fixe du secteur du BTP est passée de 113,6 Mds MAD en 2008 à 147,9 Mds MAD en 2017, soit une hausse annuelle moyenne de 2,98% sur la période.
- La contribution des entreprises du secteur du BTP aux investissements réalisés dans le pays s'est établie en moyenne à 48,9% en 2017.
- Le graphique, ci-dessous, illustre les volumes d'investissement des activités du secteur Bâtiment et Travaux Publics et de la FBCF totale pour la période 2008 – 2017 :



Source : Ministère de l'Habitat et de la Politique de la ville

Valeur ajoutée

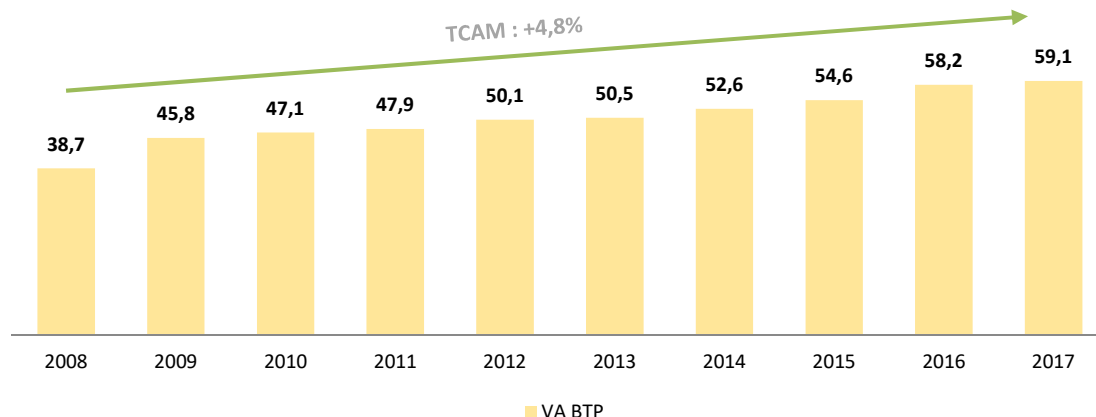
La valeur ajoutée du secteur du BTP a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 4,8% sur la période 2008-2017.

Cette hausse s'explique par la poursuite des projets de l'habitat intermédiaire, du programme des nouvelles villes, des grands chantiers d'infrastructures de base et d'aménagement des zones moyen standing et industrielles.

Entre 2008 et 2017, la valeur ajoutée du secteur BTP a enregistré un accroissement de 52,7%

A fin 2017, la valeur ajoutée du secteur du BTP a maintenu une tendance haussière atteignant 59,1 Md MAD, avec une contribution de 6,3% à la valeur ajoutée globale.

Le graphique, ci-dessous, illustre l'évolution de la valeur ajoutée du secteur BTP sur la période 2008 – 2017 :



Source : Ministère de l'Habitat et de la Politique de la ville

IV.5.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

a. Principaux intrants pour Jet Contractors : l'aluminium et le bois

Aperçu du secteur de l'aluminium au Maroc

Le marché de l'aluminium a enregistré une forte croissance depuis 2007, compte tenu des programmes annoncés par les donneurs d'ordre du secteur qui peuvent être segmentés en cinq grands groupes : les grands ensembles immobiliers (économique et moyen standing), les grands ensembles résidentiels de standing, les projets touristiques, l'immobilier professionnel et les projets particuliers.

Par ailleurs, le secteur de l'aluminium s'est libéralisé en ouvrant les portes du marché marocain à l'importation des produits en provenance d'Espagne, des pays du Golfe et surtout d'Egypte.

Cette 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. *(Source : ministère de l'énergie et des mines)*

Aperçu du secteur du bois au Maroc

L'industrie du bois et des articles en bois au Maroc se compose d'à peu près 500 établissements et emploie des dizaines de milliers de personnes et génère un chiffre d'affaires qui se chiffre à plus de 3 GDH.

Acteur important de l'économie nationale et grand pourvoyeur d'emplois, ce secteur se caractérise par une large diversité de spécialisations qui relie tradition et modernité, allant de l'artisanat à la grande industrie.

Ses principales filières sont :

- L'artisanat qui représente un pourcentage important du marché du bois au Maroc ;
- La menuiserie industrielle et l'ébénisterie spécialisée dans la fabrication de meubles, de portes, de charpentes et dans la décoration et l'agencement ;
- La production de panneaux à base de bois et similaires.

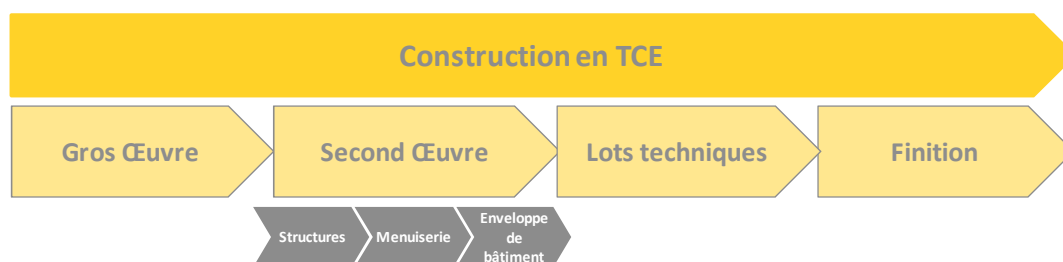
(Source : Association marocaine des industries du bois et de l'ameublement)

b. Présentation du marché de 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 Contractors

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.

IV.6. PRODUITS ET MARCHES

IV.6.1. PRESENTATION GENERALE DE L'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

a. Positionnement historique

Créée en 1992, Jet Contractors est une société qui opérait initialement dans la conception et la gestion de projets liés aux travaux d'enveloppes de bâtiment. Ses réalisations sont principalement dans les secteurs des infrastructures (Ports, aéroports, stades) du tertiaire (Bâtiments industriels, bureaux, sièges sociaux).

Par ailleurs Jet Contractors 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 Contractors. Cette filialisation permet à Jet Contractors 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 étaient historiquement concentrées autour des 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 Contractors 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.

b. Les nouveaux métiers depuis l'introduction en bourse de Jet Contractors

▪ *Le bois lamellé collé à travers la filiale Mea Wood :*

Jet Contractors a créé en 2012 la filiale Mea Wood dédiée aux solutions bois innovantes. Elle est spécialisée dans les structures et ossatures en bois lamellé collé. Ce matériau connaît une demande en forte progression. Le bois lamellé collé est un produit de fabrication industrielle destiné à la réalisation de structures portantes. Le procédé de fabrication consiste à superposer de fines planches individuelles soumises à un séchage artificiel et à les coller entres-elles.

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

La société a réalisé l'Académie de Golf de Bouskoura, le Surf Camp de Taghazout, la charpente couvrant la piscine du club Wifak à Rabat, la piscine de Lazaret et la piscine semi-olympique d'Oujda.

Mea Wood a participé par ailleurs à la construction de la nouvelle usine à Oued Ikkem de Jet Contractors pour laquelle elle a réalisé la charpente et les planchers de l'usine et des bureaux.

Le site de production de Mea Wood, s'étend sur une surface de près de 10 000 m².

▪ *Béton architectonique à travers la filiale Be Arch*

Jet Contractors a acheté, en 2012, 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, les enveloppes extérieures du centre commercial Anfa place, le « mobilier urbain » de la tour Maroc Telecom. Be Arch détient la licence Ductal octroyée par Lafarge Ciments France.

▪ *L'énergie à travers la filiale Jet Energy*

Jet Contractors a créé, en 2012, la société Jet Energy, un EPCiste solaire, qui réalise clés en mains des centrales solaires photovoltaïques. Sa filiale PV Industry est dédiée à la production de panneaux photovoltaïques. Par

ailleurs, Jet Contractors a créé la société CSK (Centrale Solaire de Kénitra) qui porte la centrale solaire de la P2i de Kénitra.

c. L'internationalisation

L'impulsion de l'internationalisation entamée en 2012 avait comme ambition de :

- 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.

En 2013, Jet Contractors a procédé à l'acquisition d'une série d'actifs en France parallèlement à la création de Jet Algérie (JV en Algérie avec le groupe CEVITAL, porté par Jet Alu SAS).

Suite aux conclusions d'une étude stratégique à l'horizon 2020, il a été décidé de regrouper les activités à l'international dans une seule et unique structure, JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE en tant que holding d'animation.

Entre 2015 et 2016, il est à noter que les filiales françaises (Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet) ont connu des difficultés ayant conduit Jet Contractors à entreprendre un certain nombre de mesures d'assainissement :

- Le regroupement des activités de ses filiales françaises au sein de Jet Alu SAS, seule filiale de Jet Alu International, qui est aujourd'hui autonome financièrement ;
- Une mise en liquidation judiciaire de 3 sociétés : Silver construction, Mic Jet et Sotra Jet ;
- Un provisionnement au niveau de Jet Contractors à 100% de toutes les avances en compte courant faites à ces sociétés.

En 2017, il a été procédé au redressement de Jet Alu SAS et à la déconsolidation comptable de certaines filiales françaises. En effet, Jet Contractors a décidé de déconsolider les participations de certaines sociétés du palier France et de consolider la société JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE pour laquelle le groupe a toujours le contrôle. En effet, cette décision intervient suite aux orientations stratégiques se traduisant par le désengagement total des activités des filiales suivantes : Silver Construction, MIC JET, SOTRA JET, Jet Alu Sas et SIM JET SAS.

d. Evolution du positionnement :

Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy...), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tout Corps d'Etat) : Nouvelle gare de Rabat Ville, Centre de tri DHL de Casablanca, Centre de formation Lalla Khadija à Rabat...

Aujourd'hui, la société se définit comme une entreprise de TCE qui met l'intégration de la chaîne de valeur au cœur de son business model. Cette intégration permet au groupe non seulement de se positionner sur des projets d'envergure mais aussi de mieux gérer le risque dans un contexte de forte compétition et d'érosion des marges.

Par ailleurs, la société a connu un changement de dénomination, passant de Jet Alu Maroc à Jet Contractors, pour mieux refléter l'évolution de son positionnement et ce, en Janvier 2015.

IV.6.2. DOMAINES D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors est un opérateur intégré qui opère dans divers domaines d'activité :

- **La construction** : La construction est le domaine dans lequel se positionne de plus en plus Jet Contractors. Cela a été rendu possible grâce à l'attribution par le Ministère de l'équipement des diverses qualifications permettant de soumissionner aux marchés publics (qualifications obtenues selon une échelle d'attribution définie par le Ministère). Ainsi la société est en mesure de livrer clé en main divers ouvrages incluant les travaux de gros œuvre, de structures et d'enveloppes de bâtiment. Les différents ouvrages peuvent être du type :
 - Equipements publics : stades, écoles, hôpitaux, universités...
 - ouvrages tertiaires : bâtiments industriels, entrepôts, sièges et bureaux...etc
 - L'immobilier résidentiel : programmes immobiliers de haut standing
- **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 métallique et bois** : Elle représente l'ensemble des techniques aboutissant à la fabrication d'éléments du bâtiment ou de mobilier en bois/métal. L'activité bois a été transférée, début 2011, à un atelier dédié de 5 300 m² couverts sur deux niveaux, « Jet Contractors 2 » à Ain Atiq, regroupant toute l'activité relative à la menuiserie bois de Jet Contractors. En 2014, Jet Contractors se dote d'un atelier supplémentaire de 6 000m² dédié aux travaux de fabrication en bois au site d'Oued Ikem.
- **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.
- **Structures et ouvrages métalliques**: Jet Contractors renforce sa ligne métier «structures et ouvrages métalliques» portées par ses filiales AR Factory et Mea Wood. Jet Contractors a réalisé et installé des charpentes de moyenne et grande dimensions tant en métal qu'en bois lamellé-collé sur des projets phares durant les 10 dernières années. Avec des entités dédiées pour chaque type de structures, Jet Contractors délivre avec une approche industrielle optimisée en permanence la conception, le dimensionnement, la fabrication, la livraison et la pose des structures de bâtiments de loisirs, d'unités industrielles et d'ouvrages d'art.

Les principaux concurrents de Jet Contractors sont : Société Générale des Travaux du Maroc (secteur du BTP), SOGEA (spécialisée dans les métiers de l'hydraulique et du génie civil), BYMARO (spécialisée dans les projets de bâtiment et de génie civil) et TGCC (secteur de la construction).

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires consolidé de la société sur la période 2015-2018 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
---------------------------------------	------	------	-----------	------	-----------

Façades légères et semi légères	416	331	-21%	409	24%
% CA total	39%	27%	-12 pts	25%	-2 pts
Menuiserie bois	115	104	-10%	188	80%
% CA total	11%	8%	-3 pts	11%	+ 3 pts
Charpente métallique	36	50	40%	6	-89%
% CA total	3%	4%	+1 pt	0,3%	-4 pts
Construction	426	666	56%	995	49%
% CA total	40%	54%	+14 pts	60%	6%
Travaux divers ^s	61	86	41%	51	-40%
% CA total	6%	7%	+1 pt	3%	-4 pts
Chiffre d'affaires total	1054	1 237	17%	1649	33%

Source : Jet Contractors

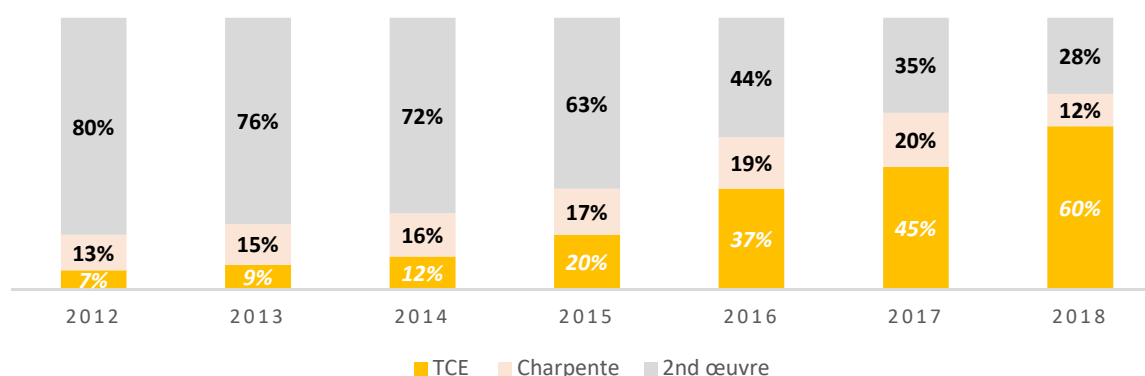
* Le CA social réalisé en externe représente plus de 90% du CA consolidé. Le CA supplémentaire des filiales réalisé en externe correspond à des projets en propre de certaines filiales : Jet energy (EPC de fermes solaires), Mea Wood (travaux en ossature bois), AR Factory avec diverses prestations sur des villas de particuliers...

La contribution des différentes activités au chiffre d'affaires de Jet Contractors varie d'une année à l'autre, en fonction de la nature des projets figurant dans le carnet de commandes de la société. Les activités construction, façades légères et semi légères contribuent à plus de 75% à la formation du CA consolidé.

En 2016, l'activité de construction représente 40% du chiffre d'affaires consolidé en ligne avec le nouveau positionnement dans le TCE. En 2017, la part de cette activité ressort à 54% en hausse sur la période de 14 points. En 2018, l'activité de construction représente 60%, en hausse de 6 points par rapport à 2017.

IV.6.1. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE PAR DOMAINE D'ACTIVITE

Répartition du Chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors par domaines d'activité :



Source : Jet Contractors

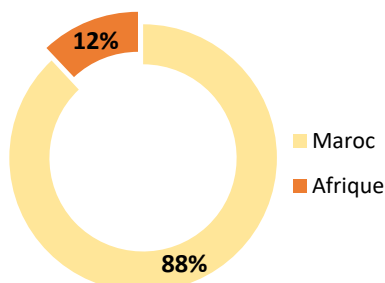
IV.6.2. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE PAR MARCHE GEOGRAPHIQUE

^s Comprend généralement des travaux de prestation de transport, de peinture, de travaux d'entretien et de mise à disposition des machines et outillages

En MMAD	Maroc	Afrique
CA (comptes consolidés)	1 452,9	196,0
En %	88%	12%

Source : Jet Contractors

Ventilation CA / Marché géographique



Source : Jet Contractors

IV.6.3. ENCAISSEMENTS CLIENTS

L'encaissement clients se fait généralement par tranche, selon le rythme de facturation à l'avancement des projets. Le délai de paiement clients peut varier selon la nature du projet, ses spécificités et la nature du client (privé/public).

A fin 2018, le délai moyen de paiement des clients⁶ est de 266 jours contre 272 jours en 2017 et 276 jours en 2016 reflétant l'effort de recouvrement de Jet Contractors.

Par ailleurs, les règlements fournisseurs ont un délai moyen relativement stable s'élevant à 121 jours en 2018, contre 118 jours en 2017 et 117 jours en 2016.

Les formules de calcul des délais moyens de paiement sont les suivantes :

- **Délai de paiement clients :** (Clients et comptes rattachés consolidés *360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC ;
- **Délai de règlement fournisseurs :** (Fournisseurs et comptes rattachés consolidés*360) / (Achats de marchandise en l'état consolidés TTC + Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC + Autres charges externes consolidées TTC).

L'encaissement des créances se fait généralement suivant le rythme de facturation des travaux. Le délai de paiement clients peut varier selon la nature du projet, ses spécificités et la nature du client (privé/public).

A travers une politique orientée vers un suivi plus rapproché des créances clients et un effort tangible en terme de recouvrement, le délai moyen de recouvrement des créances s'est amélioré en 2018 passant à 266 jours contre 272 jours en 2017 et 276 jours en 2016.

IV.6.4. POLITIQUE TARIFAIRE DE JET CONTRACTORS

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

Le niveau de la marge peut varier en fonction de la concurrence, de la technicité et de la taille du projet.

Par ailleurs, plusieurs contrats clients prévoient une clause de révision des prix en cas de fluctuations des prix des matières premières. Ainsi, les marges de la société ne sont pas impactées puisque celles-ci sont répercutées sur les prix de vente.

⁶ Le calcul du délai clients intègre les profits nets partiels

Il faut également noter que la concurrence sur le marché des matières premières profite aux opérateurs tels que Jet Contractors qui arrivent de plus en plus à négocier des prix très compétitifs.

IV.6.5. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET CONTRACTORS

Depuis sa création en 1992, Jet Contractors 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 Contractors sont résumés ci-dessous à décembre 2018 :

MAITRE D'OUVRAGE/PROJET	PROJET	MONTANT MARCHE (MDH)	RESTE A FACTURER (MDH)	ANNEE DEBUT PROJET
ONCF	Oncf rabat ville	408,7	85	2016
	Gare lgv kenitra	118,3	4,3	2016
	Gare lgv tanger	84,9	7,4	2016
ONDA	Construction d'une zone centrale et module domestique	149,7	112,3	2018
	Madagascar-hôpital	139,9	69,8	2017
FONDATION MED VI	Madagascar-centre de formation	75,07	13,4	2017
	Centre de formation professionnel a bamako	50,9	5,4	2016
MINISTERE DE L'EQUIPEMENT	Chu agadir	133,7	70,97	2016
SOMED	Orangeraias sbth	132	13	2016
RABAT REGION	Piscine olympique de rabat	102	76,7	2018
AMENAGEMENT	Ceinture verte de rabat	38	15,67	2018
RABAT AMERICAN SCHOOL	Ecole americaine de rabat	96,5	1,3	2017
OFFICE CHERIFIEN DES PHOSPHATES	Residence locative cles en main	63,12	17,45	2018
SGPTV	Tanger port gare maritime	64,4	0,1	2016
AUTRES TCE		1733,4	1075,81	
	TCE	3390,6	1568,6	

2nd ŒUVRE	Projet	MONTANT MARCHE (MDH)	RESTE A FACTURER (MDH)	ANNEE DEBUT PROJET
AGENCE POUR L'AMENAGEMENT DE LA VALEE DE BOUREGREG	Grand théâtre de rabat-lot : architecturaux	239,9	32,6	2018
	Grand théâtre de rabat-lot b - façades grc-	209,6	32,4	2017
	Grand théâtre de rabat-lot b : travaux de façades vitrées-	41,3	9,11	2017
BANQUE POPULAIRE	Tour banque populaire	108	83,14	2018
	Banque populaire oujda	12,6	2,7	2018
FONCIERE CFC	Cfc casablanca	101,4	18,1	2016
	Tour casablanca finance city lot 600	8,7	1,9	2017
AGENCE NATIONALE DE LA CONSERVATION FONCIERE DU CADASTRE	Siege de la conservation fonciere du cadastre et de la carthographie	92,1	5,6	2015
	Siege de l'agence nationale de la conservation fonciere, du cadastre et de la carthographie a rabat-lot 8 : menuiserie interieure	60	26,3	2018
	Ancfc-cloisons amovibles	32,9	2,4	2017
ONCF	Passerelles metalliques	67,9	16,57	2015
	Oncf casa (charpente)	37,5	2,2	2011
	Passerelles metalliques lgv tanger kenitra	22,4	21,4	2017
	Atalayoun habillage en beton	10,8	1,3	2016
	Arribat center lot phase b2-88	51,8	0,7	2014
FONCIERE CHELLAH-ARRIBAT CENTER	Arribat center charpente metallique phases cch & ccm	32,6	1,9	2014
	Arribat center b1	32,4	1,2	2013

	Arribat center cc-8b-facade, aluminium et inox	21,5	0,7	2015
	Arribat center lot n°18	7,3	0,3	2017
	Centre multifonctionnel arribat center-lot habillage	5,1	0,8	2018
	Marina shopping center-facade	44,4	1	2014
	Marina shopping center-grc	15,1	0,6	2014
SOCIETE ALDAR	Centre commercial marina shopping-lot 6.6 : serruerie aluminium-ventelles	2,3	1,1	2018
	Marina shopping centre-peinture	0,3	0,1	2014
EURO MEDITERRANEAN UNIVERSITY-LOT 4	Euro mediterranean university lot 5	43,8	5,5	2016
CASA AMENAGEMENT	Theâtre de casablanca-facades vitrees	32,4	1,2	2014
TGCC	Bâtiment communautaire au port de casablanca	36,8	17,7	2018
	Alhouara coastel resort	24	4	2015
AUTRE 2nd ŒUVRE		964,5	361,7	
		2 359	654,2	

Source : Jet Contractors

Jet Contractors dispose d'un carnet de commandes en cours d'exécution pour un total de **1,9 MMDH** à fin novembre 2019.

IV.6.6. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET CONTRACTORS

Le département commercial de Jet Contractors 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 85% du chiffre d'affaires de Jet Contractors sur la période 2014-2018 ;
- A travers le démarchage commercial auprès de professionnels prescripteurs, tels que les architectes ou les maîtres d'œuvre.

Les soumissions aux appels d'offres se font généralement à travers Jet Contractors, en tant que Contractant Général. Par la suite, Jet Contractors fait bénéficier ses filiales de l'accès aux marchés adjugés dans le cadre de leur périmètre d'activité rentrant dans l'exécution de ces marchés.

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

A fin 2016:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offre	127	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	17	13%
Adjugé	33	26%
Non adjugé	77	61%

Source : Jet Contractors- social

A fin 2017:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offre	173	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	37	21%
Adjugé	31	18%
Non adjugé	105	61%

Source : Jet Contractors- social

A fin 2018:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	183	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	57	31%
Adjugé	26	14%
Non adjugé	100	55%

Source : Jet Contractors – Social

Malgré la hausse du nombre d'appel d'offre auxquels Jet Contractors a soumis, le nombre d'appel d'offres adjugés a connu une baisse par rapport aux exercices antérieurs, cela est dû principalement à la concurrence et à la participation de Jet Contractors à plusieurs appels d'offres dans différents secteurs.

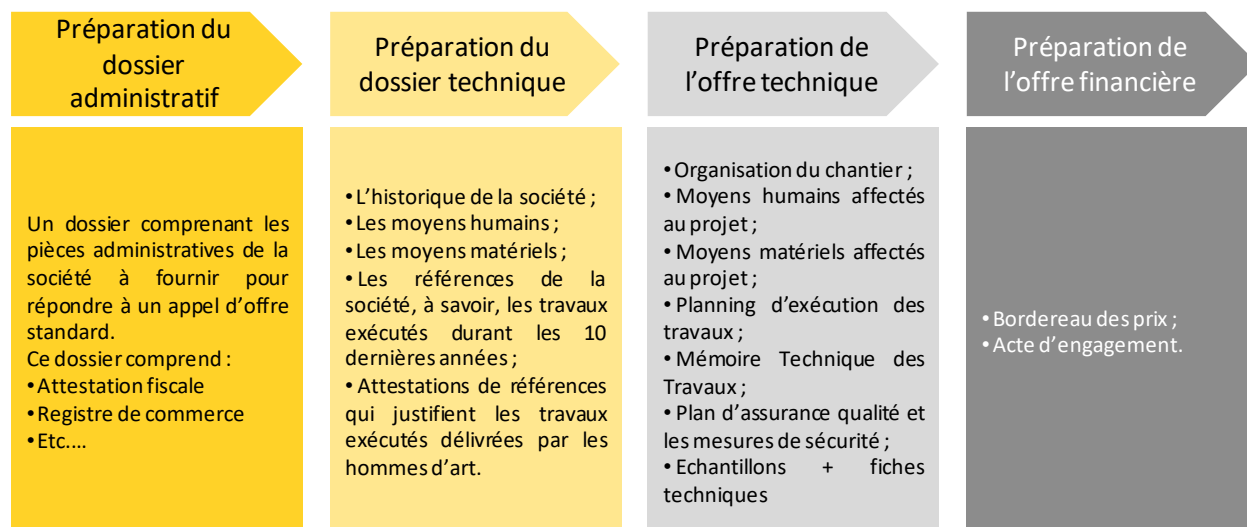
IV.6.7. LE PROCESSUS DE SOUMISSIONNEMENT AUX APPELS D'OFFRES

Un bureau interne des marchés a été constitué par Jet Contractors 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 un site Web qui garantit 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'adjudication de l'appel d'offres, les plans d'exécution sont repris par le bureau d'étude de Jet Contractors et le contrôle de gestion. Ainsi, le bureau d'études se positionne comme prestataire du Chef de Projet soumissionnaire. Les calculs effectués déterminent la nature et la quantité de produits à acheter. Dans ce sens, Jet Contractors constitue un stock de matières spécifique à chaque projet.

IV.6.8. PROCESSUS DE PRODUCTION

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

a. 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.

b. 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.

c. Achèvement/réception du projet

- Maintenance pendant l'année de réception ;

- Récupération de l'ensemble des cautions après la réception définitive.

IV.6.9. PROCESSUS OPERATIONNEL

Suite à l'adjudication d'un appel d'offres, les plans d'exécution du projet sont soumis au bureau d'études de Jet Contractors qui intervient en tant que prestataire pour le compte du chef de projet.

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



a. Conception & Développement

Jet Contractors 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 & Approvisionnement

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

- **Identification des besoins en approvisionnement**

Après que le BET a finalisé les estimations en termes d'achat de matière première, le Project manager en charge du projet, en collaboration avec le directeur de projet, 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 Contractors 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 de Jet Contractors 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 est réalisée suivant l'évaluation de fournisseurs effectuée selon des critères prédéfinis.

▪ **Passation de la commande**

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

▪ **Contrôle à la réception**

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

▪ **Emmagasinage**

Le service s'assure d'emmagasiner le produit dans les meilleures conditions afin de garantir sa préservation.

c. **Réalisation projets TCE**

L'exécution des travaux et le contrôle continu permettent de fournir le produit conformément aux exigences. La réalisation du produit passe par les étapes suivantes :

▪ **Notification du projet/ Réception de l'ordre de service**

Après l'adjudication du projet, l'entreprise reçoit un ordre de service notifiant le démarrage du projet à la date mentionnée.

▪ **Préparer et planifier le projet**

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

Lors de la phase de préparation et de la planification, le project manager désigné en concertation avec le directeur de projet procèdent à l'organisation du projet selon les étapes suivantes :

- **Désigner l'équipe projet**
Dès la réception de l'ordre de service le project manager désigne l'équipe de projet représentée dans un organigramme qui sera validé par le directeur de projet.
- **Réaliser le planning projet**
Après la désignation de son équipe le project manager réalise le planning projet et veille à la mise en place des moyens nécessaires pour le respecter.
- **Préparer et planifier achats, étude et sous-traitance**
Des réunions de préparation et de planification sont organisées continuellement tout au long de la durée du projet entre la direction de projet et les services achats et études pour la mise au point et le traitement des difficultés constatées.

En cas de présence de sous-traitance sur le chantier la direction de projet planifie des réunions hebdomadaires pour traiter les problèmes observés et faire le point sur l'avancement des travaux selon la planification communiquée.

▪ **Mise en œuvre du projet**

La mise en œuvre du projet est réalisé selon les spécifications du marché et en respectant la planification établie.

- **Installation de chantier**
L'installation de chantier est réalisée selon le plan d'installation de chantier établie par le project manager en se basant sur le plan de masse du projet.
- **Réalisation achats, études et sous-traitance**
La passation de commande est effectuée selon un cahier de charge bien précis établi par le project manager pour chaque produit en respectant la planification établie.

Les études sont réalisées par le service des études de l'entreprise en collaboration avec le project manager.

Le project manager choisit les prestataires de service nécessaires pour les travaux concernés, une signature de contrat est effectuée pour le respect des conditions de chacun.
- **Lancement des travaux**
Les travaux sont réalisés selon les spécifications du marché et les plans validés pour exécution par la maîtrise d'œuvre déléguée du client.

Le project manager veille à la mise en place des moyens matériels et humains nécessaires au bon déroulement des travaux et au respect des exigences client et délais communiqués.
- **Suivi de chantier**
Le suivi de chantier est effectué hebdomadairement par l'équipe projet via des réunions avec un ordre du jour et la rédaction d'un PV à la fin.

Ces réunions sont réalisées sur chantier, elles sont animées par le project manager, elles ont pour but de faire le point sur l'état d'avancement par rapport au planning et de mettre en œuvre des actions en cas de retards, ainsi que le traitement des réclamations client.
- **Livraison et réception provisoire**
Après achèvement des travaux, établissement des essais nécessaires et délivrance des certificats de conformité par la maîtrise d'œuvre, le maître d'ouvrage sera avisé pour la réception de l'ouvrage.
- **Bilan projet**
Après la réception provisoire par le maitre d'ouvrage, le project manager réalise un bilan global du projet et le présente à la direction générale.

Le but de ce bilan est de faire la lumière sur les points suivants :

- ✓ Respect des coûts, des délais, de la qualité
- ✓ Le déroulement du projet
- ✓ La coordination des équipes
- ✓ La satisfaction du client

Et ce pour s'enrichir des expériences précédentes et anticiper les erreurs qui peuvent être rencontrées.

IV.6.1. DEMARCHAGE COMMERCIAL

Le démarchage commercial consiste en des actions de prospection assurées conjointement par la Direction Générale et la Direction Commerciale de Jet Contractors, lesquelles 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 aussi présenter la gamme de produits de la société ainsi que les dernières innovations du secteur.

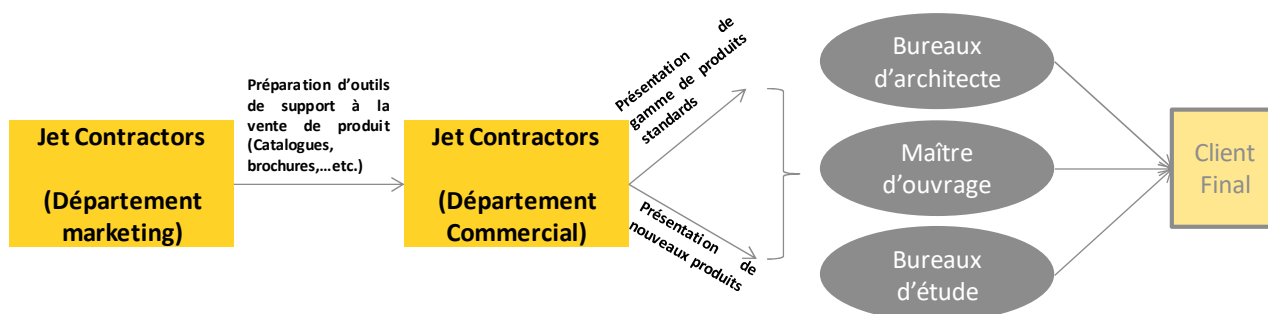
Le département commercial s'adjoint des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

LA PRESCRIPTION :

Grâce à la participation à plusieurs salons, à une veille technologique sophistiquée et à des contrats d'exclusivité signés avec des fournisseurs internationaux, Jet Contractors 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 Contractors organise des manifestations pour les opérateurs du secteur, prescripteurs potentiels, (architectes, maîtres d'ouvrages, bureaux d'études) et participe aux principaux salons internationaux du bâtiment (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 termes de qualité de service.



Source : Jet Contractors

IV.6.2. CLIENTELE CIBLE DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors opère principalement dans le secteur des bâtiments et travaux publics.

La clientèle cible de la société est principalement constituée d'organismes publics et semi-publics (dont offices) et d'organismes privés (banques, promoteurs immobiliers, entreprises de BTP). Il est à noter que Jet Contractors assure une veille commerciale lui permettant de cibler des clients importants, publics et privés, tenant compte de leur qualité et leur solvabilité.

L'évolution de la contribution de chacune de ces catégories de clients au chiffre d'affaires consolidé sur la période 2016- 2018 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires social (en MDH)	2016	2017	Var 17/16	2018	Var18/17
Public/Semi Public	535	789	48%	1 380	75%
Dont offices	186	405	117%	341	-16%
% CA total	51%	63%	+ 13 pts	84%	+21pts
Privé	519	448	9,50%	269	-40%
Dont Entreprises de BTP	154	154	-	76	-51%
% CA total	49%	37%	-12 pts	16%	-21pts
Chiffre d'affaires total	1054	1 237	17%	1 649	33%

Source : Jet Contractors SA

En 2016, les secteurs public/semi public représentent 51% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 49%.

En 2017, les secteurs public/semi public représentent 63% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 37%.

En 2018, les secteurs public/semi public représentent 84% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 16%.

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

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

En 2016, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Clients* (en KDH)	2016
ONDA	123 178
%CA total	12%
TMSA	94 632
%CA total	9%
ELITE DESIGN & ENGINEERING CONSULTANCY LIC	78 364
%CA total	7%
ONCF	64 609
%CA total	6%
ANCFCC ⁸	54 432
%CA total	5%
% 5 principaux clients du total CA	39%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 053 539

Source : Jet Contractors / *Il est à noter qu'il s'agit des clients de Jet Contractors uniquement.

En 2017, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Clients* (en KDH)	2017
ONCF	343 377
%CA total	28%

⁸ Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre et de la Cartographie

Elite Design & Engineering Consult	117 083
<i>%CA total</i>	10%
SAPST	54 946
<i>%CA total</i>	4%
Rabat American School	53 734
<i>%CA total</i>	4%
SCA	48 855
<i>%CA total</i>	4%
% 5 principaux clients du total CA	50%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 237 245

*Source : Jet Contractors/ *Il est à noter qu'il s'agit des clients de Jet Contractors uniquement.*

En 2018, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Clients* (en KDH)	2018
BOUREGREG CULTURES	257 857,85
<i>%CA total</i>	16%
ONCF	252 571,56
<i>%CA total</i>	15%
FONDATION MOHAMMED VI	176 105,76
<i>%CA total</i>	11%
MINISTERE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	91 559,49
<i>%CA total</i>	6%
ONDA	74 881,67
<i>%CA total</i>	5%
% 5 principaux clients du total CA	52%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 648 934,31

Source : Jet Contractors

**Il est à noter qu'il s'agit des clients de Jet Contractors uniquement.*

IV.6.3. PROCESSUS DE RECOUVREMENT DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors dispose d'une cellule recouvrement chargée de gérer le processus de recouvrement en collaboration avec la Direction Générale et les chefs de projets. Cette cellule fait l'objet d'un suivi hebdomadaire au travers du comité de facturation/ recouvrement.

IV.7. APPROVISIONNEMENT

IV.7.1. POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS

Lorsqu'un besoin d'approvisionnement est identifié, la direction des achats passe la commande 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 (de différents marchés et pour diverses filiales) en passant des commandes sur différents projets à la fois afin de bénéficier d'économie d'échelle.

Le département achats de Jet Contractors 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 des critères de sélection des fournisseurs clairement définis (prix, qualité, service, disponibilité et solidité financière) tout en évitant la dépendance et en assurant une planification optimale des approvisionnements.

LES 5 PRINCIPAUX FOURNISSEURS DE LA SOCIETE SUR LES DERNIERS EXERCICES :

2016

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MCA	Gros œuvres	86 752
<i>% achats total</i>		<i>14%</i>
CENTRALU	Travaux & location de matériels de chantier	41 803
<i>% achats total</i>		<i>7%</i>
MEDGLASS	Vitrage	31 212
<i>% achats total</i>		<i>5%</i>
RIMS	Travaux	18 951
<i>% achats total</i>		<i>3%</i>
SYSTEMM	Travaux	14 732
<i>% achats total</i>		<i>2%</i>
5 principaux fournisseurs		193 450
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		31,0%
Total Achats consolidés		624 552

Source : Jet Contractors

2017

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MCA	Gros œuvres	113 763
<i>% achats total</i>		<i>14%</i>
CENTRALU	Travaux & location de matériels de chantier	61 700
<i>% achats total</i>		<i>8%</i>
SYSTEMM	Travaux	32 672
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
MEDGLASS	Vitrage	32 340
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
RIVALTEC	Travaux	28 303
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
5 principaux fournisseurs		268 778
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		33,3%
Total Achats consolidés		808 067⁹

Source : Jet Contractors

⁹ Il s'agit des achats consolidés publiés

2018

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
CENTRALU	Travaux & location de matériels de chantier	70 010
<i>% achats total</i>		<i>7%</i>
MEDGLASS	Vitrage	52 225
<i>% achats total</i>		<i>7%</i>
ARCELORMITTAL	Vitrage	41 716
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
XUZHOU CONSTRUCTION MACHINERY	Achat de machine	36 156
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
SBTH	Travaux	35 558
<i>% achats total</i>		<i>3%</i>
5 principaux fournisseurs		235 665
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		23,0%
Total Achats consolidés		1 024 711

Source : Jet Contractors

LES PRINCIPAUX INTRANTS DE JET CONTRACTORS ET LEUR IMPORTANCE DANS LA STRUCTURE DES COÛTS (COMPTES SOCIAUX)

2016

Matière	Fournisseur	2016	%
METAL	Total ARCELORMITTAL	17 484 862,19	3%
	Total FERPINTA	5 329 090,04	1%
	Total SMM SOCODAM DAVUM	4 585 358,80	1%
	Total MAFF GRUP	3 975 796,71	1%
	Total ALUCOIL MAROC	3 436 367,63	1%
Total Métal		80 885 554,34	12%
BOIS	Total ZERMO BOIS	4 529 138,00	1%
	Total EXULON	3 825 327,39	1%
	Total TRESPA	3 741 739,04	1%
	Total CEMA BOIS D'ATLAS	3 607 808,56	1%
	Total COMARBOIS	3 522 895,89	1%
Total Bois		39 165 089,81	6%
ALUMINIUM	TOTAL TUNISIE PROFILS ALUMINIUM	9 833 208,14	1%
	TOTAL SCHUCO	5 797 747,39	1%
	TOTAL ALUMINIUM DU MAROC	4 408 068,66	1%
	TOTAL EXTRUMAROC 2	4 368 959,76	1%
	TOTAL SAPA HYDRO ALUMINIUM	3 509 547,44	1%
Total Aluminium		33 220 640,43	5%
	Total Achat de matière	260 272 226,81	40%
	Prestation de services	396 747 362,38	60%
	Total intrants	657 019 589,19	100%

Source : Jet Contractors

2017

Matière	Fournisseur	2017	%
METAL	Total ARCELORMITTAL	12 592 040,32	1%
	Total FERPINTA	6 700 458,35	1%
	Total SINASE ALFONSO	5 901 506,30	1%
	Total OCID METAL	5 241 739,30	1%

	Total DAVUM	4 100 444,80	0%
Total Métal		72 553 297,89	8%
	Total BARTHEL PAULS	9 903 916,54	1%
	Total COMARBOIS	8 775 501,69	1%
BOIS	Total REBIBOR	6 600 316,08	1%
	Total UNILIN BVBA	4 761 869,47	1%
	Total FORMICA	3 709 169,24	0%
Total Bois		55 146 394,74	6%
	Total METRA	11 203 693,84	1%
	Total TPA	6 482 841,01	1%
ALUMINIUM	Total SCHUCO	5 447 980,33	1%
	Total ALUMINIUM DU MAROC	3 441 310,21	0%
	Total SAPA HYDRO	3 309 489,84	0%
Total Aluminium		35 631 719,66	4%
	Total Achat de matière	284 869 538,78	33%
	Prestation de services	587 132 251,08	67%
	Total intrants	872 001 789,86	100%

Source : Jet Contractors

2018

Matière	Fournisseur	2018	%
	Total ARCELORMITTAL	44 613 861,74	4%
	Total FERROMAR	14 943 240,04	1%
METAL	Total FERPINTA	8 129 877,42	1%
	Total SOMACHAME	8 039 911,00	1%
	Total NOVOMETAL	4 987 511,05	0%
Total Métal		120 508 009,77	10%
	Total FORMICA	9 655 846,53	1%
	Total REBIBOR	8 879 095,24	1%
BOIS	Total COMARBOIS	6 130 408,30	1%
	Total EUROPANELS	5 007 232,93	0%
	Total PUIDUKODA	4 792 646,57	0%
Total Bois		75 727 476,18	7%
	Total ALUMINIUM DU MAROC	10 892 138,97	1%
	Total TPA	7 388 058,12	1%
ALUMINIUM	Total ALUPLEX	2 114 918,48	0%
	Total METRA	1 958 152,10	0%
	Total HYDRO ALU	1 717 520,63	0%
Total Aluminium		24 279 371,92	2%
	Total Achat de matière	375 497 678,14	32%
	Prestation de services	781 769 562,02	68%
	Total intrants	1 157 267 240,16	100%

Source : Jet Contractors

IV.7.2. POLITIQUE DE JET CONTRACTORS EN TERME DE REGLEMENT FOURNISSEURS

Par ailleurs, grâce aux efforts de négociation des délais de paiement associés à une relation de partenariat long terme avec ses principaux fournisseurs les délais de paiement fournisseurs passent à 121 jours en 2018 contre 118 jours en 2017 et 117 jours en 2016.

PARTIE V. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES

IV.8. ENVIRONNEMENT

Consciente de ses responsabilités, Jet Contractors s'engage dans une approche managériale d'amélioration environnementale en respectant la réglementation et les normes internationales.

Cet engagement a été concrétisé par l'obtention de la certification ISO 14001 :2015.

La politique environnementale de Jet Contractors s'articule autour des axes suivants :

1. Respecter les obligations de conformité :
 - a. Une veille normative et réglementaire environnementale
 - b. Mise en œuvre d'actions pour lever toutes les non-conformités
2. Assurer la prévention des pollutions
 - a. La réduction à la source et la valorisation des déchets issus des activités de Jet Contractors
 - b. L'identification et la prise en compte des situations d'urgences environnementales
3. Préserver les ressources naturelles et diminuer la consommation d'énergie
 - a. Favoriser les énergies renouvelables
 - b. Mettre en œuvre des techniques et technologies économiques
4. Améliorer en permanence la performance environnementale
 - a. Identification et évaluation des aspects et impacts environnementaux significatifs liés aux activités de Jet Contractors
 - b. Mise en œuvre et suivi d'un programme de management environnemental suite aux objectifs environnementaux
 - c. Amélioration continue de la maîtrise opérationnelle des activités

Les actions mises en place pour évaluer et minimiser les impacts environnementaux de l'activité :

Conformément à sa politique environnementale, Jet Contractors a mis en place un système de management environnemental afin d'évaluer et de réduire l'impact de ses activités sur l'environnement.

Le déploiement de ce système sur le plan opérationnel est traduit par la mise en place de plusieurs actions constituant les volets significatifs du programme de management de Jet Contractors, notamment :

- ✓ La gestion des produits dangereux par l'identification et l'aménagement des zones de stockage appropriées et l'intégration des bonnes conditions de stockage des produits chimiques dans la surveillance opérationnelle
- ✓ La gestion des situations d'urgence à l'intermédiaire des formations et sensibilisations des collaborateurs aux moyens de prévention des incendies et aux règles de stockage des produits chimiques et l'établissement d'un Plan d'Opération Interne
- ✓ La gestion de déchets à savoir : l'identification des déchets au niveau des lieux de travail dans l'ensemble des sites, le tri des déchets dangereux dans des bacs spécifiques et l'instauration d'un système de suivi de gestion des déchets dangereux.

Mesure de gestion et d'élimination des déchets :

- ✓ En matière de gestion de déchets, Jet Contractors a mis en place une procédure interne détaillant les différentes phases de gestion de déchets, depuis la collecte jusqu'au traitement.
- ✓ Cette procédure est caractérisée essentiellement par un tri sélectif de déchets, une valorisation des déchets recyclables et dernièrement une élimination ou traitement des déchets industriels dangereux.

→ Il est à noter que Jet Contractors ne fait l'objet d'aucun litige ou poursuite lié à des problématiques d'ordre environnemental.

IV.9. SOCIAL

I.2.1. MOYENS HUMAINS

Pour accompagner, au cours de ces dernières années, la forte croissance des activités de Jet Contractors et de ses filiales, la direction générale a mis en place une politique de développement RH dynamique.

Jet Contractors a fondé son développement sur une culture forte d'appartenance au groupe à travers sa maison mère et l'ensemble de ses filiales complémentaires.

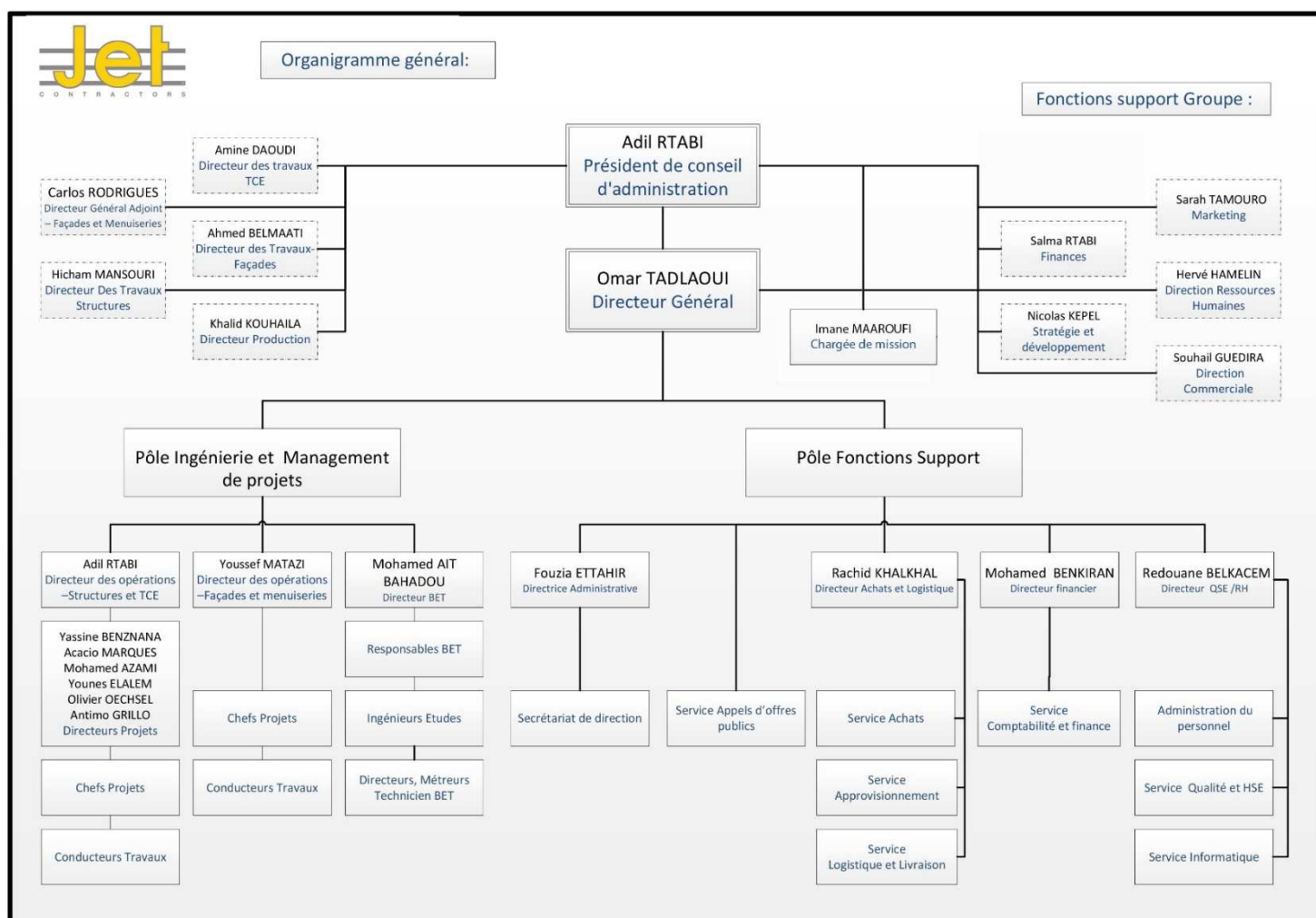
Les Hommes constituent la première valeur des entreprises du groupe. Les valeurs se sont construites sur des principes essentiels d'esprit d'équipe, de responsabilisation et de respect.

La mise en place de la démarche de certification intégrée permet aujourd'hui de faire de la qualité une valeur essentielle dans la compétitivité du groupe.

Le développement des compétences des collaborateurs du groupe par l'accompagnement et la formation est au centre également de la stratégie de la politique RH pour faire de la créativité et de l'innovation technique des valeurs essentielles permettant de proposer des offres originales aux clients et améliorer les coûts et les performances des produits dans un secteur du BTP en perpétuelle évolution technologique et caractérisé par une concurrence de plus en plus accrue.

L'organisation du management en mode projet met en avant la promotion des collaborateurs fondée sur la reconnaissance d'une part individualisée des mérites et d'autre part sur la reconnaissance collective des équipes dans l'accomplissement des projets. Des synergies humaines se créées entre la maison mère et ses filiales pour réaliser les projets d'envergure du groupe et relever les défis qui permettent à Jet Contractors de rester leader sur son marché et de développer de nouvelles activités telles que les énergies renouvelables.

I.2.2. ORGANIGRAMME FONCTIONNEL DE JET CONTRACTORS AU 30/09/2019



Source : Jet Contractors

I.2.3. PROCESSUS DE GESTION DES COMPETENCES

Les principaux objectifs de la Direction des Ressources Humaines (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 compétences 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 soit 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 « 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 Contractors entreprend, dans la continuité de son processus de professionnalisation, l'élaboration d'un plan de formation visant le développement des compétences et l'acquisition de nouveaux savoirs de ses collaborateurs devant permettre de mieux s'adapter aux mutations organisationnelles, managériales et technologiques. Ainsi, une ingénierie de formation annuelle est réalisée pour l'ensemble du personnel pour identifier les écarts entre les compétences existantes et les compétences requises et qui débouche sur un catalogue de formation exécuté et évalué tous les ans.

- **Evaluation des compétences acquises :**

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

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

- **Communication Interne**

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

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

1.2.4. LA POLITIQUE SOCIALE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS

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 :

- **Processus de recrutement**

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 Contractors 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 soit 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.

1.2.5. LA POLITIQUE DE FORMATION DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS

Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société Jet Contractors 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 Contractors 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.

Les formations qui ont eu lieu entre 2016 et 2018 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Nombre de formations	Année	Nb de Participants	Nb d'heures	Type de Formation
12	2016	96	1 600	Interne et externe
7	2017	340	256	Interne et externe
27	2018	375	1645	Interne et externe

Source : Jet Contractors

I.2.6. EVOLUTION DE L'FFECTIF DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2015-2018:

Année	2016	2017	2018
Effectif permanent	218	293	380 ¹⁰
Saisonnier	0	0	0
Détaché	0	0	0

Source : Jet Contractors- social

A fin 2016, l'effectif de Jet Contractors ressort à 218 personnes, dont 72 nouveaux recrutements, avec le départ de 21 personnes, et le transfert de 2 personnes à Centralu. Le turnover ressort ainsi à 10%.

A fin 2017, l'effectif de Jet Contractors s'établit à 293 personnes, dont 108 nouveaux recrutements, avec le départ de 29 personnes, et le transfert de 4 personnes vers AR Factory. Le turnover ressort ainsi à 10%.

A fin 2018, l'effectif de Jet Contractors s'établit à 380 personnes, dont 101 nouveaux recrutements, avec le départ de 13 personnes, et le transfert de 1 personne vers AR Factory. Le turnover ressort ainsi à 3%.

Année	2016	2017	2018
Effectif (début d'année)	169	218	293
Recrutement	72	108	101
Départs	21	29	13
<i>Dont CDD Fin de contrat</i>	8	10	0
Transferts	2	4	1
<i>Entité</i>	CENTRALU	AR FACTORY	AR FACTORY
Effectif (fin d'année)	218	293	380
Turnover (Départs/Effectif moyen mensuel)	10%	10%	3%

Source : Jet Contractor- social

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.

I.2.7. REPARTITION DE L'FFECTIF DE JET CONTRACTORS PAR CATEGORIE SOCIO-PROFESSIONNELLE

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2016- 2018 se présente comme suit :

	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
Cadres	20%	17%	-3 pts	9%	-8pts
Agents techniques	63%	56%	-7 pts	41%	-15pts
Ouvriers	17%	27%	+10 pts	50%	-23pts

Source : Jet Contractors

¹⁰ L'effectif présenté pour l'exercice 2018 (380) a été rectifié par rapport à ce qui est présenté au niveau du rapport de Gestion 2018

I.2.8. STRUCTURE DE L'EFFECTIF DE JET CONTRACTORS

L'effectif Jet Contractors, sur la période 2016-2018, est réparti comme suit :

Répartition par catégorie :

	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
Cadres	45	50	11%	34	-32%
Ouvriers	35	80	129%	158	98%
ETAM ¹¹	138	163	18%	188	15%
Total	218	293	34%	380	30%

Source : Jet Contractors

Répartition par genre :

	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
Femmes	33	58	76%	54	-7%
en %	15%	20%	-	14%	-
Hommes	185	235	27%	326	39%
en %	85%	80%	-	86%	-
Total	218	293	34%	380	30%

Source : Jet Contractors

Répartition par nature du contrat :

	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
CDI	218	292	34%	373	28%
CDD	0	1	na	7	600%
Intérim	0	65	na	68	5%
Total (hors intérim)	218	293	34%	380	30%

Source : Jet Contractors

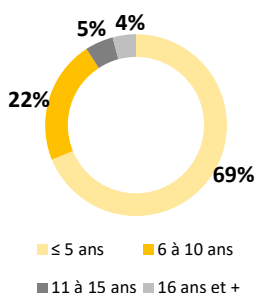
Répartition par ancienneté :

	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
≤ 5 ans	150	210	40%	301	43%
6 à 10 ans	48	57	19%	51	-11%
11 à 15 ans	11	16	45%	17	6%
16 ans et +	9	10	11%	11	10%
Total	218	293	34%	380	30%

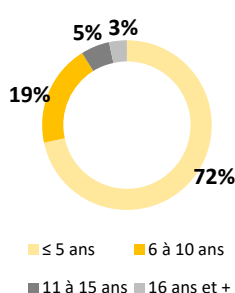
Source : Jet Contractors

¹¹ Employés, Techniciens et Agents de Maîtrise

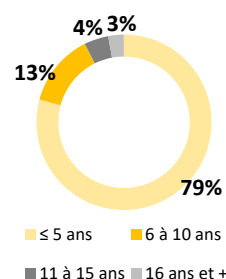
Répartition des effectifs par ancienneté en 2016



Répartition des effectifs par ancienneté en 2017



Répartition des effectifs par ancienneté en 2018



Focus sur les démissions :

	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
Cadres	5	8	60%	3	-63%
Ouvriers	2	3	50%	8	167%
Techniciens	6	8	33%	0	-100%
Total	13	19	46%	11	-42%

Source : Jet Contractors

Indicateurs divers :

	2016	2017	2018
Représentants du personnel	5	5	5
Accidents du travail	0	1	2
Jours de grève	0	0	0
Licenciements	0	1 cadre	2 employés
Démissions	13	18	11
Recrutements	72	108	101
Litiges sociaux	1	1	1

Source : Jet Contractors

IV.10. AUTRES ASPECTS DE LA DEMARCHE RSE

IV.10.1. DEMARCHE QUALITE

Consciente des enjeux de la qualité et de la sécurité dans son secteur d'activité, Jet Contractors 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. En obtenant cette certification, Jet Contractors a démontré son aptitude à fournir en permanence un produit conforme aux exigences de ses clients 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 Contractors 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 Contractors sont de nature non polluante. Par ailleurs, la Société respecte les règles en vigueur en matière d'environnement, d'hygiène et de sécurités des employés.

En 2017, Jet Contractors a entamé une démarche de mise en place d'un système de management intégré conformément aux normes ISO 9001 version 2015, ISO 14001 version 2015 et OHSAS 18001 version 2007 avec une nouvelle certification en 2018.

IV.10.2. ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE

La démarche RSE est portée par le plus haut niveau de l'entreprise, à savoir son Directeur Général et le Président du Conseil d'Administration, et se décline dans tous les métiers grâce à sa politique, dispositifs et organes qui intègrent les différents thèmes de la RSE.

A travers cette démarche, Jet Contractors s'est engagée à réaliser les aspects RSE suivants :

- Respecter l'environnement et lutter contre le réchauffement climatique à travers la mise en place des stations photovoltaïques au niveau du siège diminuant la consommation énergétique d'environ 70%
- Accompagner le développement d'une économie durable
- Etre exemplaire dans la conduite des affaires et dans les relations avec les parties prenantes
- Financements et investissements à impact positif
- Gestion rigoureuse des risques environnementaux et sociaux
- Promotion de la diversité et de l'inclusion
- Gestion dynamique des carrières
- Organisation de team buildings annuels afin d'augmenter la motivation du personnel et renforcer les liens, communications et la cohésion d'équipes
- Diminution de l'empreinte environnementale liée au secteur d'activité de la société
- Développement de la connaissance et partage des meilleures pratiques environnementales.

PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES

VI.1. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

VI.1.1. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

Depuis 1992, Jet Contractors a progressivement élargi son champ de compétences à plusieurs maillons du secteur du BTP.

			Avant 2008	2011	depuis 2014	
T O U T	Gros Œuvre	Coordination TCE	Coordination	✓	✓	✓
			TCE		✓	✓
C O R P S	2 nd Œuvre	Menuiserie	Aluminium	✓	✓	✓
			Bois	✓	✓	✓
			Cloisons et verrières	✓	✓	✓
		Serrurerie	Gardes Corps	✓	✓	✓
			Portes		✓	✓
		Structures	Charpente métallique		✓	✓
	Charpente bois			✓		
D , E T A T	Solaire	Façades Légères et semi légères	Mur rideau (alu. Verre)	✓	✓	✓
			Métallique	✓	✓	✓
			Métallo-textile	✓	✓	✓
Transformation Verre	Architectonique			✓		
	Vitrage simple		✓	✓		
	Vitrage double/triple			✓		
		Modules			✓	
		Structures/trackers			✓	

Source : Jet Contractors

Aujourd'hui, la société est une entreprise de TCE qui met l'intégration de la chaîne de valeur au cœur de son business model. Cette intégration permet au groupe non seulement de se positionner sur des projets d'envergure mais aussi de mieux gérer le risque dans un contexte de forte compétition et d'érosion des marges.

Afin de mieux refléter l'ensemble de ses métiers et l'évolution de son champ d'action, la dénomination sociale a été modifiée : Jet Alu Maroc est ainsi devenue Jet Contractors.

INTEGRATION DE LA CHAÎNE DE VALEUR



Source : Jet Contractors

En effet, la société a consolidé son positionnement comme un acteur de référence du 2nd œuvre au Maroc avec près de 8 nouveaux métiers, et comme précurseur sur des métiers techniques innovants (solaire, béton architectonique...Etc).

Pour ce faire, la société s'appuie sur une unité de production déployée sur 70 000 m² près de Rabat.

Le management de Jet Contractors, en s'appuyant sur une étude stratégique réalisée par un cabinet spécialisé en 2014, a ainsi défini une série de leviers d'améliorations, activables à court et moyen terme, concernant notamment les marges et la trésorerie.

LEVIERS D'AMELIORATION DES MARGES :

- Effets d'échelle sur les achats : Diminution des prix des fournisseurs de matières premières à travers des achats groupés. L'effet volume permet d'améliorer le niveau de prix de certains intrants communs sur différents marchés, et peut donc avoir un impact positif sur les marges ;
- Prix global et forfaitaire : Le positionnement de la société sur des macros lots ou sur plusieurs lots dans le cadre d'un même marché, implique des soumissions avec des prix globaux et forfaitaires et donc potentiellement dégageant plus de marge ;
- Intégration RSE/Qualité sur les chantiers : La densification de l'équipe QSE (Qualité-Sécurité-Environnement) pour diminuer le risque de malfaçons ;
- Lean manufacturing: La réduction des stocks et des temps de production grâce à la fluidification des processus de production.

Par ailleurs, d'autres pistes ont été engagées pour optimiser les stocks, notamment la liquidation du stock de matières premières non mouvementé depuis plus de 5 ans, et déprécié à hauteur de 90%, à travers une revente à des fournisseurs.

LEVIERS D'AMELIORATION DE LA TRESORERIE :

- Réduction du BFR : L'optimisation des délais de paiement des clients à travers la mise en place d'une cellule de recouvrement appuyée par une structure juridique, opérationnelle et administrative;
- Gestion du risque (engagements patrimoniaux) : Limitation des nouveaux engagements notamment en terme d'exposition à l'international (mise en liquidation des filiales françaises);
- Fin du programme d'investissement lourd : Le programme d'investissement 2013-2018 est réalisé à hauteur de 98%.

Le Groupe concentrera ses ressources sur les chantiers structurants du Royaume en faisant valoir ses atouts industriels, en se préparant aux divers programmes en cours de lancement dans le domaine du photovoltaïque et en consolidant sa position de spécialiste du TCE grâce à la pluralité de ses métiers.

L'année 2017 a été d'ailleurs une année de consolidation pour le Groupe Jet Contractors avec la signature de plusieurs contrats représentatifs de la nouvelle stratégie du Groupe, notamment :

- Hôtel Casa Port
- Grand Théâtre de Rabat
- Construction d'un Hôpital Mère-Enfant à Madagascar
- Ecole Américaine de Rabat
- Centre de formation d'Antsirabe à Madagascar.

VI.1.2. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

INVESTISSEMENTS JET CONTRACTORS:

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

Investissements (en DH)	2016		2017		2018	
	Total Aquisitions	Lease back	Total Aquisitions	Lease back	Total Aquisitions	Lease back
Brevets marques droits et valeurs similaires	519 266		487 082		221 238	
Terrain						
Construction	3 216 352		788 665		795 396	
Installations techniques matériel et outillage	17 791 008	5 565 390	16 477 721	4 569 814	1 831 043	62 838 210
Matériel de transport	672 457		6 573		31 021	
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	1 882 186		815 874		858 854	
Autres immobilisations corporelles						

Immobilisations corporelles en cours	6 169 362		9 477 150		53 317 949	
Total	30 250 631	5 565 390	28 053 065	4 569 814	57 055 501	62 838 210

Source : Jet Contractors – Comptes sociaux

Il est à noter que Jet Contractors achète l'essentiel de son matériel sur le marché International. Il ne lui est donc pas possible de financer ces acquisitions auprès de fournisseurs étrangers directement au moyen de leasing. En conséquence, Jet Contractors procède dans un premier temps à l'acquisition de son matériel en propre, qu'elle refinance directement par un lease-back.

En 2015, la forte hausse de l'investissement en crédit-bail est relative au refinancement en lease-back du site d'Oued Ykem, et qui a concerné le terrain et les constructions.

Globalement, les investissements de Jet Contractors concernent principalement les installations techniques, le matériel et outillage. A fin 2017, ils représentent 60% des acquisitions, avec 16,4MDH.

Les investissements effectués au titre de l'exercice 2018 s'élèvent à 57 056 KMAD. Les cessions quant à elles s'élèvent à 62 898 KMAD, dues principalement à la mise en Lease-back des machines de production acquises avant 2018 pour un montant de 62 838 KMAD.

Pour accompagner sa stratégie de développement, Jet Contractors s'appuie sur une politique de financement de ses investissements en respect de son équilibre financier. Cette politique associe un financement en capitaux propres, autofinancement et endettement (sur le marché financier et bancaire).

Pour ce faire, une diversification maîtrisée des sources de financement, dans les meilleures conditions possibles en matière de coût, permet de faire face aux divers engagements du groupe à court, moyen et long terme.

Pour ce qui est des investissements en termes de brevets / licences détenus, ces derniers sont constitués principalement de logiciels et de licences pour des bureaux d'études répondant aux problématiques spécifiques de Jet Contractors et à ses besoins.

VI.2. MOYENS TECHNIQUES

Jet Contractors 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 pointues 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 situés dans le site d'Oued Ykem, à l'exception de l'atelier Ductal qui se trouve sur le site de Be Arch à Bouznika.

JET CONTRACTORS est dotée d'une capacité de production, se présentant comme suit :

- Charpente lamelle collée : 32 m³ / Jour ;
- Charpente métallique : 30 à 50 tonnes / Jour ;
- Capacité de production de l'atelier aluminium : 550 m²/ jour ;
- Capacité de production de l'atelier bois :
 - o Portes : 150 unités / jour ;
 - o Habillage (murs sol parquet) : 500 m²/ jour.

La liste des machines triées par atelier au 30/06/2019 se présente comme suit :

Gros Œuvre	Atelier Aluminium	Atelier Bois	Chantiers	Atelier Ferronnerie
Grues	13 tronçonneuses	18 machines griggio	4 elevateurs	6 perceuses
Grues mobiles	Fomcam industrie	Sechoir du bois	7 nacelles	2 presses
Camions malaxeur	Tekna cnc	2 machines comall	2 plates-formes	3 compresseurs
Centrale a beton	Sertisseuse alu 4 cotes	2 biesses	3 ventouses	2 fraiseuse
Bétonnières	Banc d'essai	2 tronçonneuses	2 lasers rotatifs	2 polisseuse
Etais métalliques	Sertisseuse assemblage	Toupie	2 grues	5 postes soudage
Echafaudages	13 blocs outil	Ponçeuse calibreuse	Groupe electrogene	5 postes argon
Coffrages métalliques voiles & poteaux	2 presse de vitrage coulissante	Bordatrice monolaterale	Poste de soudure	2 postes semi maxi compact
Pelles chargeuses	3 fraiseuses	Worthington	Compresseur	2 tronçonneuses
Mini pelle	Sertisseuse ev 175	Machine acimall		2 cisailles
Dumpers	Cintreuse cnc	Degauchisseuse		Cintreuse
Tractopelles	Machine de giesse	Machine calibreuse		3 poinçonneuses
Manitous	Chanfreineuse	Corroyeuse profileuse		2 scies
Bi-mats	Emballage machine	Machine tekna		Tour parallele universelle
Nacelles articulees		2 machines orma		Gueule de loup
Nacelles electriques a cable		Machine mini drill		Four mindique
Groupes electrogenes		Machine makor		6 postes de soudage
Chargeurs		Machine venkajob		Esab + 200 cable de
2 grue a tour		2 aspirateurs		Masse + 20 pince porte
2 grue a tour tct5040-4 marque zoomlion avec plan contre poids et plan de genie civil	1 machine cnc 5 axes biesse uniteam maten	1 machine cnc 5 axes biesse ultim materia pr moules en bois massif		electrode hercule
1 groupe electrogene 16 kva type capote insonorise + 1 groupe electrogene 8 kva type ouvert portatif		1 presse a membrane avec station chauffante et four sfn in180256		1 ligne de soudage
1 grue qay650				1 machine de presse plieuse
1 echafaudage multidirectionnel				
1 echafaudage multidirectionnel				
2 nacelles articulees + 2 nacelles sfn si-003844				
2 set grues a tour-2016				
2 nacelles articulees tout terrain diesel type ha26 rtj pro marque haulotte + 3 nacelles articulees tout terrain diesel type ha18 px marque halotte		1 moteur friseur vertical t1 avec support + accessoires sfn ft1/130		
1 station total type gm-105 topcon avec accessoires + mini prisme avec mini canne				

2 station totale leica flexline ts
 06 plus + accessoires
 2 appareils de mesure
 topographique
 1 scanner laser avec accessoire

Source : Jet Contractors

A noter qu'une partie des moyens présentés est louée dans le cadre d'un contrat de leasing. L'obsolescence des machines est estimée à 10 ans. Il est à noter aussi que dépendamment des besoins Jet Contractors, il peut y avoir recours à la location de matériel et équipement productif pour certains chantiers.

Par ailleurs, la liste du matériel informatique de Jet Contractors à fin 2018 se présente comme suit :

Matériel informatique	Nombre
PC PORTABLE	39
SERVEUR	0
IMPRIMANTE/PHOTOCOPIEUSE	11
SCANNER	3
PC FIX	21
DISQUE DUR	8
TABLETTE	0
SWITCH	4
ECRAN	2
DIVERS ACCESSOIRES	-

Source : Jet Contractors

Indicateurs d'activité :

Les heures d'arrêt pour maintenance équipements varient entre 5 à 10 H/mois pour les équipements et entre 1 j et 1,5 j pour les installations et centres usinages.

Les jours d'arrêts hors maintenance concernent les jours fériés et les dimanches.

Le taux de disponibilité des équipements varie généralement entre 85 % et 98% (heures d'arrêt pour la maintenance du 1er niveau, maintenance préventive/curative).

PARTIE VII. SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS

VII.1. SITUATION FINANCIERE

Sélection d'indicateurs financiers (comptes consolidés) :

CPC	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Chiffre d'affaires (en KMAD)	1 053 539	985 089	1 237 245	25,6%	1 294 575	1 648 934	27,4%
Résultat d'exploitation	101 729	100 951	226 218	>100%	250 252	260 271	4,0%
Résultat Net (en KMAD)	36 178	36 178	108 393	>100%	117 622	131 051	11,4%
Bilan	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Fonds propres et assimilés	424 316	421 021	522 070	24,0%	531 071	640 894	20,7%
Endettement net	792 930	785 171	738 732	-5,9%	753 684	914 864	21,4%

En 2017 :

Chiffre d'affaires : L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels) de 25,6% en 2017 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont la Station de Taghazout (Programme Bungalows), Fondation Mohamed VI (Centre de formation professionnelle, Bamako), Ecole Centrale, Université Euro-méditerranéenne, Université Abulcasis des sciences de la santé, TMSA (Entrepôts 60, 70 et 71B).

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation consolidé a doublé en 2017 en passant de 100,9 MDH en 2016 pro-forma à 226,22 MDH en 2017. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation (40,7%) est plus importante que celle des charges d'exploitation (31,3%).

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une hausse de près 200% en 2017 en passant de 36,2 MDH en 2016 proforma à 108,4 MDH en 2017 grâce à l'accroissement de 124,09% du résultat d'exploitation passant de 100,9 MDH en 2016 pro-forma à 226,22 MDH en 2017, et ce malgré la détérioration du déficit financier de 37 % ainsi que du résultat non courant de 16%.

Fonds propres : En 2017, les fonds propres consolidés ont évolué de 23% par rapport à 2016 et de 24,2% par rapport à 2016 pro-forma, essentiellement grâce au résultat consolidé de l'année.

Endettement net : En 2017, l'endettement net est de 738,7 MDH avec une baisse de (5,9%) contre 785,2 MDH en 2016 pro-forma. Cette variation s'explique par la hausse de la trésorerie nette de 5,2% et la diminution de dettes de financement de (1%) et l'encours crédit-bail de (12,3%).

En 2018 :

Chiffre d'affaires : L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé de 27,4% en 2018 s'explique par la livraison de plusieurs projets pour divers clients suite à une effort commercial de la société, en particulier dans

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une hausse de 4% en 2018 en passant de 250,25 MDH en 2017 pro-forma à 260,27 MDH en 2018.

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une hausse de 11,4% en 2018, passant de 117,62 MDH en 2017 pro-forma à 131,05 MDH en 2018. Ce résultat est obtenu en raison de la hausse de 4% du résultat d'exploitation

Fonds propres : En 2018, les capitaux propres consolidés ont évolué de 19,5% par rapport à 2017 pro-forma, principalement grâce au poste du report à nouveau suite une hausse de 11,4% en 2018 du résultat net.

Endettement net : En 2018, l'endettement net est de 914,9 MDH avec une hausse de 21,4% contre 753,7 MDH en 2017 pro forma. Cette variation s'explique par la dégradation de la trésorerie nette de (58%) et la hausse des encours crédit-bail de 22,7%.

VII.2. RAPPORTS DE COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Jet Contractors SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, 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 font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 640 893 984 MAD dont un bénéfice net consolidé de 131 051 162 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 Contractors SA constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2018, 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 06 Mai 2019

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Jet Contractors SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2017, 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 522 069 590 MAD dont un bénéfice net consolidé de 108 393 051 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 Contractors SA constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2017, 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 23 Avril 2018

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES ANNUELS PRO-FORMA CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

Nous avons procédé à un examen limité des comptes pro-forma consolidés de la société Jet Contractors SA comprenant le compte de produits et charges consolidés et le bilan consolidé au 31 décembre 2017. Ces comptes pro-forma font ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 529 221 612 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 117 622 090 MAD. Nous avons

Nous avons effectué un examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que ces comptes pro-forma ne comportent pas d'anomalie significative.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés des comptes pro-forma, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe JET CONTRACTORS arrêtés au 31 décembre 2017 en pro-forma, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 23 Avril 2019

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Jet Contractors SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2016, 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 422 190 751 MAD dont un bénéfice net consolidé de 36 178 108 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 Contractors SA constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2016, 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 28 avril 2017

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES ANNUELS PRO-FORMA CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Nous avons procédé à un examen limité des comptes pro-forma consolidés de la société Jet Contractors SA comprenant le compte de produits et charges consolidé et le bilan consolidé au 31 décembre 2016. Ces comptes pro-forma font ressortir un montant des capitaux propres consolidés totalisant 418 952 793 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 36 178 107 MAD.

Nous avons effectué un examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés des comptes pro-forma, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Jet Contractors arrêtés au 31 décembre 2016 en pro-forma, conformément aux normales comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 25 octobre 2018

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

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 CONTRACTORS, 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 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 624 833 591 MAD dont un bénéfice net de 105 338 760 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'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'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 CONTRACTORS SA au 31 décembre 2018 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.

Rabat, le 06 Mai 2019

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

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 CONTRACTORS, 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 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 527 108 810 MAD dont un bénéfice net de 104 950 546 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 CONTRACTORS SA au 31 décembre 2017 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.

Rabat, le 23 avril 2018

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

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 CONTRACTORS, 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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 430 923 047 MAD dont un bénéfice net de 33 777 869 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 CONTRACTORS SA au 31 décembre 2016 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.

Rabat, le 28 avril 2017

Cabinet El Ghazouli&Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

VII.3. METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS

Produit net partiel et méthode de comptabilisation à l'avancement :

Jet Contractors utilise la méthode de comptabilisation à l'avancement comme il est d'usage dans le secteur du BTP et dans certains secteurs d'activité portant des contrats dits d'une longue durée. Il s'agit de comptabiliser la marge d'un projet en chiffre d'affaires avant achèvement du projet lorsque celle-ci peut être estimée de façon fiable et qu'elle se traduit par un bénéfice.

La comptabilisation de ce produit se fait lors de l'évaluation des travaux en cours et suppose également que le contrat soit suffisamment avancé dans sa réalisation et que ses coûts soient maîtrisés.

A noter que cette méthode est appliquée pour l'ensemble des activités de la société.

VII.4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées. Le tableau suivant présente l'évolution du périmètre de consolidation de JET CONTRACTORS sur la période 2016 -2018 :

Entité	2016			2016 Pro-forma			2017			2017 Pro-forma			2018			Méthode de consolidation (2018)
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	
Jet Contractors	Société mère			Société mère	-	-	Société mère	-	-	Société mère	-	-	Société mère			IG (*)
AR Factory	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	Jet contractors	70%	70%	Jet contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	IG (**)
Jet Prim	Jet Contractors	92.5%	92,50%	Jet Contractors	92.5%	92,50%	Jet contractors	92.5%	92.5%	Jet contractors	92.5%	92.5%	Jet Contractors	92.5%	92,50%	IG (**)
Jet Energy	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	Jet contractors	98%	98%	Jet contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	IG (**)
MCA										Jet contractors	100%	100%	Jet contractors	100%	100%	IG (**)
MEA Wood	Jet Contractors	65%	65%	Jet Contractors	65%	65%	Jet contractors	73.33%	73.33%	Jet contractors	73.33%	73.33%	Jet contractors	73,33%	73,33%	IG (**)
										MCA	20%	20%	MCA	20%	20%	
Be Arch	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	Jet contractors	80%	80%	Jet contractors	80%	80%	Jet contractors	80%	80%	IG (**)
Jet alu SAS	Jet Contractors holding France	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
Jet Contractors ¹² holding France	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet contractors	100%	100%	Jet contractors	100%	100%	Jet contractors	100%	100%	IG (**)
Jet alu Algérie	Jet alu SAS	45,90%	45,90%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			

¹² Anciennement JET ALU INTERNATIONAL

MIC	Jet Contractors holding France	100%	100%	Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre						
SOTRA	JC holding France	100%	100%	Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre						
SILVER Constructions	JC holding France	100%	100%	Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre						
MEA Montage	MEA Wood	100%	65%	MEA Wood	100%	65%	Mea wood	100%	73,33%	Mea wood	100%	93,33%	Mea wood	100%	93,33%	IG (**)
Jet Consortium	Be Arch	16,66%	13,32%	Be Arch	16,66%	13,32%	Be arch	16,66%	13,32%	Be arch	16,66%	13,33%	Be arch	16,66%	13,33%	IG (**)
	MEA Wood	16,66%	10,83%	MEA Wood	16,66%	10,83%	Mea wood	16,66%	12,22%	Mea wood	16,66%	15,55%	Mea wood	16,66%	15,55%	
	AR Factory	16,66%	11,66%	AR Factory	16,66%	11,66%	Ar factory	16,66%	11,66%	Ar factory	16,66%	11,66%	Ar factory	16,66%	11,66%	
										MCA	16,66%	16,66%	MCA	16,66%	16,66%	
PV Industry	Jet Energy	100%	98%	Jet Energy	100%	98%	Jet energy	100%	98%	Jet energy	100%	98%	Jet energy	100%	98%	IG (**)
CSK	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet contractors	100%	100%	Jet contractors	100%	100%	Jet contractors	100%	100%	IG (**)
Sim Jet Mea	Jet Contractors	51%	51%	Jet Contractors	51%	51%	Jet contractors	51%	51%	Jet contractors	51%	51%	Jet contractors	51%	51%	IG (**)
Sim Jet SAS	JC holding France	49%	49%	Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre		Sortie de périmètre						
ENGEN RENEWABLE SA												Jet contractors	99,87%	99,87%	IG (**)	

Source : Jet Contractors /

(*) Etablissement Consolidant (**) Intégration Globale

Il est à préciser que le Conseil d'Administration du 25 septembre 2019, a décidé de ne plus consolider les filiales Jet Consortium GIE, PV Industry SARL et Engen SA à partir du 1er janvier 2020 et ce, en raison de leur absence d'activité.

VII.5. RETRAITEMENTS ET COMPTES PROFORMA

Les retraitements de consolidation portent sur :

- Les dettes et les créances réciproques ;
- Les produits et les charges intragroupe ;
- La marge sur facturation des filiales figurant dans les encours ;
- L'annulation des titres de participation, des prêts et emprunts ;
- Les résultats internes (dividendes distribués,...) ;
- Les marges sur amortissements des immobilisations acquises en intragroupe ;
- Les dotations aux provisions pour dépréciation des titres de participation ;
- Les écarts de conversion ;
- L'écart d'acquisition ;
- Le traitement des comptes de la société mise en équivalence ;
- Les impôts différés.

VII.6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2017 ET COMPTES PF 2016

Les variations de périmètres sur la période **2016-2017** concernent les sorties de périmètre des filiales françaises Jet Alu SAS, MIC, SOTRA, Silver Construction, Sim Jet SAS, ainsi que Jet alu Algérie, l'augmentation des pourcentages de détention de MEA Wood de 65% à 73,33%, la hausse du pourcentage d'intérêt de MEA Montage de 65% à 73,33% ainsi que le pourcentage d'intérêt de Mea Wood dans Jet Consortium de 10,83% à 12,22%.

VII.6.1. TRAITEMENT DES FILIALES FRANCAISES DANS LES COMPTES 2017 ET 2016 PF

Les filiales de la holding d'animation JET CONTRACTORS HOLDING¹³ France ont été sorties du périmètre de consolidation pour diverses raisons listées ci-après :

- La volonté du Groupe de se désengager des filiales du périmètre France ;
- La difficulté à obtenir des comptes annuels définitifs de la société Jet Alu SAS ;
- La mise en redressement et liquidation judiciaire de Jet Alu SAS ;
- La liquidation judiciaire de Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet.

A ce titre, seuls les comptes sociaux de la société JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE ont été intégrés dans la consolidation des comptes de Jet Contractors pour l'exercice 2017. Aussi, des comptes pro-forma 2016 ont été établis dans un souci de comparabilité des états financiers.

Les retraitements constatés au niveau des comptes pro-forma 2016 résultent ainsi de la sortie de Jet Alu SAS et ses filiales du périmètre de consolidation du groupe Jet Contractors et du maintien des comptes sociaux de JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE uniquement.

VII.6.2. IMPACTS DE LA CONSOLIDATION DES FILIALES FRANÇAISES SUR LES COMPTES CONSOLIDES 2017

La déconsolidation a été faite à l'ouverture de l'exercice soit au 01 Janvier 2017.

La situation nette du palier Jet Alu International (société mère et filiales françaises) s'élève au 31/12/2016 à - 38 481 KDH (Retraité d'intercôts).

Au 31/12/2017 la situation nette sociale de Jet Alu International (uniquement la mère) s'élève à - 61 757 KDH (Retraité d'intercôts) avec un résultat de -7 873 MDH.

L'intégration des comptes sociaux de Jet Alu International au lieu des comptes agrégés du palier implique ainsi une variation de réserves de 15 403 KDH qui correspond à l'ensemble des réserves retraitées des filiales qui étaient consolidées à la clôture 2016 (désormais hors périmètre).

¹³ Anciennement JET ALU INTERNATIONAL

Conformément au paragraphe 233 de l'avis n°5, la valeur des titres des filiales françaises a été reprise à l'actif du bilan pour la valeur nette des filiales qu'elles avaient à la date de déconsolidation soit 15 403 KDH.

Cette opération n'entraîne donc ni plus-value, ni moins-value, ni modification des capitaux propres (maintien des réserves des entités déconsolidées en contrepartie des titres).

Par la suite, ces titres doivent faire l'objet d'un suivi et d'une évaluation à la date de clôture pour constater les dépréciations éventuellement nécessaires.

Ainsi au 31/12/2017, et en raison des pertes subies par les entreprises du palier déconsolidé, une dotation non courante pour dépréciation des titres de participation a été constituée chez la société détentrice Jet Contractors pour un montant de 15 403 KDH, ramenant ainsi ces titres à une valeur nulle.

Par ailleurs, la déconsolidation des filiales françaises s'est traduite aussi par une reprise de l'intégralité des provisions pour risques et charges constatées sur le palier et qui totalisaient 15 955 KDH au 31/12/2016.

VII.7. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2018 ET COMPTES PF 2017

Les variations de périmètre sur la période **2017-2018** concernent l'acquisition de 100% de titres de MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES, la création d'une nouvelle société Engen Renewable détenue à 99,87%, l'intégration globale de la société Jet Consortium qui a connu une augmentation du pourcentage de contrôle passant de 50% à 66,67% en 2018, l'augmentation des pourcentages de détention de MEA Wood de 73,33% à 93,33%, la hausse du pourcentage d'intérêt de MEA Montage de 73,33% à 93,33% ainsi que le pourcentage d'intérêt de Mea Wood dans Jet Consortium de 12,22% à 15,55%.

A ce titre, les comptes pro-forma 2017 ont été établis dans un souci de comparabilité des états financiers. Les retraitements constatés au niveau des comptes pro-forma 2017 résultent ainsi de l'intégration de la société Moroccan Contractors Associates, de l'intégration globale de la société Jet Consortium ainsi que la hausse du pourcentage d'intérêt dans le sous-groupe Mea Wood.

VII.8. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Les comptes de produits et charges de Jet Contractors sur la période 2016-2018 se présentent comme suit :

En Kdh				Var		Var	
	2016	2016 PF	2017	17/16PF	2017 PF	2018	18/17 PF
Ventes de marchandises en l'état	36 278	35 414	37 097	4,8%	37 097	26 974	-27,3%
Ventes des biens et services produits	1 017 261	949 675	1 200 148	26,4%	1 257 478	1 621 961	29,0%
Chiffre d'affaires consolidé	1 053 539	985 089	1 237 245	25,6%	1 294 575	1 648 934	27,4%
Variation de stocks de produits	-42 791	-50 024	78 303	>100%	99 726	-41 135	-141,2%
Immobilisation produites par l'ent.	1 394	1 394	960	-31,1%	960	2 098	118,5%
Subventions d'exploitation	-	0	0	NA	0	191,2	-
Autres produits d'exploitation	10	0	0	NA	0	0	-
Reprises d'exploitation	65 956	65 063	92 146	41,6%	92 146	126 144	36,9%
Produits d'exploitation consolidés	1 078 109	1 001 522	1 408 655	40,7%	1 487 407	1 736 233	16,7%
Achats revendus de marchandises	25 382	24 701	26 650	7,9%	26 650	20 326	-23,7%
Achats consommés de matières et fournitures	599 170	575 635	781 417	35,7%	800 196	1 004 385	25,5%
Autres charges externes	131 715	101 238	118 835	17,4%	122 771	140 108	14,1%
Impôts et taxes	4 358	3 098	3 209	3,6%	3 304	4 139	25,3%
Charges de personnel	112 988	94 217	112 350	19,2%	143 904	179 084	24,4%
Autres charges d'exploitation	57	2	4	100,0%	4	972	>100%
Dotations d'exploitation	102 710	101 680	139 972	37,7%	140 325	126 948	-9,5%
Charges d'exploitation consolidées	976 380	900 571	1 182 437	31,3%	1 237 155	1 475 961	19,3%
Résultat d'exploitation consolidé	101 729	100 951	226 218	124,1%	250 252	260 271	4,0%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	1	0,0%	1	1	0,0%
Gains de change	2 848	2 848	4 434	55,7%	4 437	4 940	11,3%
Intérêts et autres produits financiers	4	246	0	-100,0%	0	151	
Reprises financières, transferts de charges	16 293	16 293	10 023	-38,5%	10 023	4 969	-50,4%
Produits financiers consolidés	19 145	19 388	14 458	-25,4%	14 461	10 061	-30,4%
Charges d'intérêts	31 874	33 872	34 703	2,5%	35 448	47 418	33,8%
Pertes de change	2 009	2 009	2 557	27,3%	2 562	6 069	>100%
Autres charges financières	0	0	5	NA	5	0	-100,0%
Dotations financières	16 159	3 834	5 000	30,4%	5 000	5 112	2,2%
Charges financières consolidé	50 042	39 714	42 265	6,4%	43 015	58 599	36,2%
Résultat Financier consolidé	-30 896	-20 326	-27 808	36,8%	-28 555	-48 538	70,0%
Résultat Courant consolidé	70 833	80 625	198 410	146,1%	221 697	211 733	-4,5%
Produit des cessions d'immobilisation	6 600	6 600	7 246	9,8%	7 246	68 753	>100%
Subventions d'équilibre	0	0	184	NA	184	0	-100,0%
Reprises sur subventions d'équilibre	119	119	219	84,0%	219	277	26,7%
Autres produits non courants	274	84	1 407	1575,0%	1 435	974	-32,1%
Reprises non courantes, transfert de charge	192	0		NA	0	4,90084	
Produits Non Courants consolidé	7 186	6 804	9 056	33,1%	9 085	70 009	670,6%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	6 288	6 288	7 113	13,1%	7 113	66 023	>100%
Subventions accordées	0	0	0	NA	0	0	
Autres charges non courantes	6 111	5 734	3 974	-30,7%	4 191	15 495	>100%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	0	9 788	15 403	57,4%	15 403		-100,0%
Charges Non Courantes consolidées	12 399	21 810	26 489	21,5%	26 707	81 518	205,2%
Résultat Non Courant consolidé	-5 214	-15 006	-17 433	16,2%	-17 623	-11 509	-34,7%
Résultat Avant Impôts consolidé	65 619	65 619	180 977	175,8%	204 074	200 224	-1,9%
QP des sociétés incluses par mise en eq.	-2	-2	-3	50,0%			
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	616	349,6%	8 140	6 144	-24,5%
Impôts sur les résultats consolidés	29 302	29 302	71 964	145,6%	78 312	63 029	-19,5%
Résultat Net consolidé	36 178	36 178	108 393	199,6%	117 622	131 051	11,4%
intérêts minoritaires	3 984	3 984	3 970	-0,4%	3 750	4 092	9,1%
Résultat Net Part du Groupe	32 195	32 195	104 423	224,3%	113 872	126 959	11,5%
Marge nette (RNPG/CA)	3,06%	3,27%	8,44%	+5,17 Pts	8,80%	7,70%	-1,10 Pts

Source : Jet Contractors

VII.9.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2016-2018 se présentent comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Ventes de marchandises en l'état	36 278	35 414	37 097	4,8%	37 097	26 974	-27,3%
<i>En % du CA</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,0%</i>		<i>2,9%</i>	<i>1,6%</i>	
Ventes des biens et services produits	1 017 261	949 675	1 200 148	26,4%	1 257 478	1 621 961	29,0%
<i>En % du CA</i>	<i>96,6%</i>	<i>96,4%</i>	<i>97,0%</i>		<i>97,1%</i>	<i>98,4%</i>	
Chiffre d'affaires consolidé	1 053 539	985 089	1 237 245	25,6%	1 294 575	1 648 934	27,4%
Variation de stocks de produits	-42 791	-50 024	78 303	>100%	99 726	-41 135	<100%
Immobilisation produites par l'ent.	1 394	1 394	960	-31,1%	960	2 098	>100%
Subventions d'exploitation	-	0	0	NA	0	191	>100%
Autres produits d'exploitation	10	0	0	NA	0	0	NA
Reprises d'exploitation	65 956	65 063	92 146	41,6%	92 146	126 144	36,9%
Produits d'exploitation consolidés	1 078 109	1 001 522	1 408 655	40,7%	1 487 407	1 736 233	16,7%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une augmentation de 16,7% entre 2017PF et 2018, passant de 1 487,41 MDH en 2017PF à 1 736,23 MDH en 2018.

Cette évolution s'explique essentiellement par :

- L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé de 27,3% en 2018 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont l'Aéroport MED V, le centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija et l'école américaine ainsi que l'avancement dans d'autres projets comme le Grand théâtre de Rabat, le Centre de formation professionnelle à Antsirabe, Villa Martinez et les Passerelles métalliques Casablanca – Berrechid. Quant à la contribution de MCA au chiffre d'affaires, elle est restée quasi stable entre 2017 PF, avec 59,9 Mdh et 60,5 Mdh en 2018.
- Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en hausse de 36,9% en 2018 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 114,81 MDH constitué comme suit :
 - Reprise sur Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 104,45 MDH (sur stock pour 19,51 MDH et sur créances clients pour 84,94 MDH) ;
 - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 10,36 MDH constitué principalement des reprises sur provisions pour la taxe professionnelle et litiges fournisseurs.
- La baisse de la variation de stocks de produits en 2018 pour s'établir à -41,13 MDH contre 99,73 MDH en 2017
- La hausse des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, qui atteignent 2,1 MDH en 2018. Ces immobilisations portent principalement sur des travaux d'aménagement du nouveau siège à Oued Ikem.

Il est à préciser que la société MCA, de par son activité, contribue à hauteur de 60,5 MMAD au chiffre d'affaires de Jet Contractors en 2018.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Les produits d'exploitation consolidés ont enregistré une hausse de 40,7% entre 2016PF et 2017, passant de 1 001,52 MDH en 2016PF à 1 408,65 MDH en 2017.

Cette évolution s'explique principalement par :

- L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels) de 25,6% en 2017 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont la Station de Taghazout (Programme Bungalows), Fondation Mohamed VI (Centre de formation professionnelle, Bamako), Ecole Centrale, Université Euro-méditerranéenne, Université Abulcasis des sciences de la santé, TMSA (Entrepôts 60, 70 et 71B).

- Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en hausse de 41,6% en 2017 générées essentiellement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 86,03 MDH constitué comme suit :
 - Reprise sur Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 73,9 MDH (sur stock pour 15,37 MDH et sur créances clients pour 58,5 MDH) ;
 - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 12,13 MDH constitué principalement des reprises sur provisions pour taxe professionnelle et pour litiges salariés et fournisseurs.

Par ailleurs, les reprises d'exploitation/transfert de charges d'AR Factory s'établissent à 3,4 MDH contre 2,4 MDH en 2016. Ce poste est de 1,5 MDH pour Jet Energy, de 1,08 MDH pour Mea Wood et de 283 KDH pour Be Arch.

La variation de stocks de produits a évolué en 2017 pour s'établir à 78,3 MDH contre - 50 MDH en 2016 pro-forma en lien avec la hausse enregistrée dans le carnet de commandes.

Les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, qui atteignent 960 KDH en 2017 portent sur le reliquat des travaux d'aménagement du nouveau siège à Oued Ikem.

VII.9.2. CHIFFRE D'AFFAIRES

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Ventes de marchandises en l'état	36 278	35 414	37 097	4,8%	37 097	26 974	-27,3%
<i>En % du CA</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>	<i>3,0%</i>		<i>2,9%</i>	<i>1,6%</i>	
Ventes des biens et services produits	1 017 261	949 675	1 200 148	26,4%	1 257 478	1 621 961	29,0%
<i>En % du CA</i>	<i>96,6%</i>	<i>96,4%</i>	<i>97,0%</i>		<i>97,1%</i>	<i>98,4%</i>	
Chiffre d'affaires consolidé	1 053 539	985 089	1 237 245	25,6%	1 294 575	1 648 934	27,4%
<i>TCE</i>	389 809	389 809	667 046	71%	724 375	942 141	30%
<i>Charpente</i>	200 172	200 172	51 176	-74%	51 176	5 243	-90%
<i>2nd Œuvre</i>	463 557	463 557	519 024	12%	519 024	613 400	18%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 27,4% sur la période 2017PF – 2018 passant de 1 294,57 MDH à 1 648,93 MDH en 2018 générée principalement par la hausse des travaux en tous corps d'état (+30%) suivie par l'augmentation de la contribution des 2nd Œuvre (+18%).

La baisse de la contribution de charpente au chiffre d'affaire trouve sa justification dans la hausse de celle des travaux tous corps d'état et des travaux 2nd Œuvre, des domaines d'activité pour lesquels l'entreprise a effectué un plus important effort commercial.

Il est à préciser que la société MCA, de par son activité, contribue à hauteur de 60,5 MMAD au chiffre d'affaires de Jet Contractors en 2018.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 25,6% sur la période 2016 pro-forma – 2017 passant de 985,09 MDH à 1 237,45 MDH en 2017 générée principalement par la hausse des travaux en tous corps d'état (+71%) suivie par l'augmentation de la contribution des 2nd Œuvre (+31%).

L'évolution de la contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires se présente comme suit:

Société	2016	2016 PF	2017	2017 PF	2018
JET CONTRACTORS	84,3%	90,2%	94,4%	90,1%	90,4%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES				4,6%	3,7%
JET Contractors Holding France	6,5%	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%
JET ENERGY- PV INDUSTRY	2,4%	2,5%	2,5%	2,3%	1,8%
MEA WOOD- MEA MONTAGE	1,8%	1,9%	1,3%	1,2%	1,0%
AR FACTORY	1,1%	1,2%	1,0%	0,9%	0,4%
BE ARCH	1,1%	1,2%	0,7%	0,7%	0,3%
CSK	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%
SIM JET MEA	1,7%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%
JET PRIM	1,0%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Source : Jet Contractors

VII.9.3. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2016-2018 se présentent comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16PF	2017 PF	2018	Var 18/17PF
Achats revendus de marchandises	25 382	24 701	26 650	7,9%	26 650	20 326	-23,7%
En % du CA	2,0%	2,5%	2,2%		2,1%	1,2%	
Achats consommés de mat.et fourn	599 170	575 635	781 417	35,7%	800 196	1 004 385	25,5%
En % du CA	56,9%	58,4%	63,2%		61,8%	60,9%	
Autres charges externes	131 715	101 238	118 835	17,4%	122 771	140 108	14,1%
En % du CA	12,5%	10,3%	9,6%		9,5%	8,5%	
Impôts et taxes	4 358	3 098	3 209	3,6%	3 304	4 139	25,3%
En % du CA	0,4%	0,3%	0,3%		0,3%	0,3%	
Charges de personnel	112 988	94 217	112 350	19,2%	143 904	179 084	24,4%
En % du CA	10,7%	9,6%	9,1%		11,1%	10,9%	
Autres charges d'exploitation	57	2	4	86,0%	4	972	>100%
En % du CA	0,0%	0,0%	0,0%		0,0%	0,1%	
Dotations d'exploitation	102 710	101 680	139 972	37,7%	140 325	126 948	11,7%
En % du CA	9,7%	10,3%	11,3%		10,8%	7,7%	
Charges d'exploitation consolidées	976 380	900 571	1 182 437	31,3%	1 237 155	1 475 961	19,3%
En % du CA	92,7%	91,4%	95,6%	4,2 pts	95,6%	89,5%	-6,1 pts

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus de 98% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA, passent de 976,38 MDH à 1 475,96 MDH entre 2016 et 2018 soit un TCAM de 22,9%.

Cette augmentation provient essentiellement de la progression des achats consommés de matières et fournitures (TCAM de 29,5%), des charges de personnel (TCAM de 25,9%), des dotations d'exploitation (TCAM de 11,1%) et des autres charges externes (TCAM > 100%).

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

Les charges d'exploitation consolidées, constituées de 98,4% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA ressortent à 1 475,96 MDH à fin 2018 contre 1 237,15MDH à fin 2017 pro-forma soit une hausse de 19,3 % générées principalement par l'augmentation des achats consommés (25,5%) et les charges de personnel (24,4%) ainsi que les autres charges externes (14,1%).

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Les charges d'exploitation consolidées, constituées de 99,08% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA ressortent à 1 182,44 MDH à fin 2017 contre 900,57 MDH à fin 2016 pro-forma soit une hausse de 31,3% générées principalement par l'augmentation des achats et autres charges ainsi que des dotations d'exploitation.

VII.9.4. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2016-2018 se présentent comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16		2017 PF	2018	Var 18/17 PF
				PF				
Achats de matières premières	300 077	276 570	325 943	17,8%		424 640	413 055	-2,7%
Variation de stock de matières premières	-17 749	-17 778	-6 992	60,7%		-10 304	-12 641	-22,7%
Achats de matériels et fournitures consommables et d'emballage	15 581	15 581	7 045	-54,8%		8 698	82 713	>100%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	44	44	436	890,9%		436	324	-25,7%
Achats non stockés de matières et fournitures	9 104	9 104	6 349	-30,3%		6 523	6 900	5,8%
Achats de travaux, études et prestations	292 112	292 112	448 636	53,6%		370 204	514 035	38,8%
Achats consommés de matières et fournitures	599 170	575 635	781 417	35,7%		800 196	1 004 385	25,5%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF-2018

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 25,5% pour s'établir à 1 004,38 MDH contre 800,20 MDH en 2017 pro-forma. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 38,8% à 514 MDH ;
- La hausse des achats de matériels et fournitures consommables et d'emballage de 851% à 82,7 MDH.

L'évolution des achats consommés est liée aux besoins des projets en cours avec l'accroissement de l'activité et du volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 16,7%).

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 35,7% pour s'établir à 781 MDH contre 576 MDH en 2016 pro-forma. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 53,6% à 449 MDH ;
- La hausse des achats de matières premières de 17,8% à 326 MDH ;

L'évolution des achats est liée aux besoins des projets en cours avec l'accroissement de l'activité et du volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 40,6%).

VII.9.5. AUTRES CHARGES EXTERNES

Les autres charges externes sur la période 2016-2018 se présentent comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16		2017 PF	2018	Var 18/17 PF
				PF				
Locations et charges locatives	21 548	17 276	20 609	19,3%		21 874	12 458	-43,1%
En % du CA	2,0%	1,8%	1,7%	-0,1 pts		1,7%	0,8%	-0,9pts
Redevances de Crédit –Bail	41 161	40 937	41 507	1,4%		42 169	44 858	6,4%
En % du CA	3,9%	4,2%	3,4%	-0,8 pts		3,3%	2,7%	-0,6pts
Entretien et réparation	3 546	2 421	6 043	149,6%		6 175	6 660	7,8%
En % du CA	0,3%	0,2%	0,5%	0,3 pts		0,5%	0,4%	-0,1pts
Primes d'assurances	4 594	3 913	5 090	30,1%		5 310	3 464	-34,8%
En % du CA	0,4%	0,4%	0,4%	0,0 pts		0,4%	0,2%	-0,2pts
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	3 519	35	0	NA			218	NA
En % du CA	0,3%	0,0%	0,0%	0,3 pts			0,0%	+0,0pts
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	7 727	5 367	8 833	64,6%		9 032	13 744	52,2%
En % du CA	0,7%	0,5%	0,7%	0,2 pts		0,7%	0,8%	+0,1pts
redevances pour brevets, marques, droit...	116	116	724	523,2%		723	317	-56,2%
En % du CA	0,0%	0,0%	0,1%	0,1 pts		0,1%	0,0%	-0,1pts
Transports	8 730	8 522	10 299	20,8%		10 692	31 352	193,2%
En % du CA	0,8%	0,9%	0,8%	-0,1 pts		0,8%	1,9%	+1,1pts
Déplacements, missions et réceptions	13 065	11 750	13 930	18,6%		14 765	15 754	6,7%

En % du CA	1,2%	1,2%	1,1%	-0,1 pts	1,1%	1,0%	-0,1pts
Reste du poste des autres charges externes	27 709	10 901	11 800	8,2%	12 031	11 284	-6,2%
En % du CA	2,6%	1,1%	1,0%	-0,1 pts	0,9%	0,7%	-0,2pts
Autres charges externes	131 715	101 238	118 835	17,4%	122 771	140 108	14,1%

Source : Jet Contractors

Il est à noter qu'au titre des exercices 2016, 2017 et 2018, les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 66%, 83,7 % et 85,1% des autres charges externes consolidées.

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

En 2018, les autres charges externes ont enregistré une hausse de 14,1% par rapport à 2017 pro-forma et atteignent 140,11 MDH. Cela est principalement dû à la hausse des postes transport, rémunérations d'intermédiaires, entretien et réparations, redevances du crédit-bail ainsi que les frais de déplacements, missions et réceptions.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

En 2017, les autres charges externes augmentent de 17,4% par rapport à 2016 pro-forma et atteignent 118,8 MDH. Cela est principalement dû à :

- La hausse des locations et charges locatives de 19% liée au besoin des chantiers (Nacelles, Grues,...).
- La hausse des postes entretien et réparations, des primes d'assurances et rémunérations d'intermédiaires ainsi que les frais de déplacements, missions et réceptions.

VII.9.6. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sur la période 2016-2018 se présentent comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Charges de personnel	112 988	94 217	112 350	19,2%	143 904	179 084	24,4%
En % du CA	10,7%	9,6%	9,1%		11,1%	10,9%	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

Les charges de personnel s'élèvent à 179,08 MDH en 2018 contre 143,90 MDH en 2017 pro-forma soit une hausse de 24,4%, sous l'effet de l'évolution des effectifs du groupe. Il y a lieu de noter que Jet Contractors ne contribue en moyenne qu'à hauteur de 28,6% aux charges de personnel essentiellement d'encadrement, l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Les charges de personnel s'élèvent à 112,35 MDH en 2017 contre 94 MDH en 2016 pro-forma soit une hausse de 19,2%, sous l'effet de l'évolution des effectifs du groupe (293 personnes à fin 2017 vs 218 à fin 2016). Il y a lieu de noter que Jet Contractors ne contribue en moyenne qu'à hauteur de 30% aux charges de personnel essentiellement d'encadrement, l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices.

L'évolution de la contribution des filiales du groupe aux charges du personnel se présente comme suit :

Société	Contribution 2016	Contribution 2017	Contribution 2017 PF	Contribution 2018
JET CONTRACTORS SOCIAL	28%	35%	27%	29%
AR FACTORY	35%	36%	28%	26%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES			22%	19%
GROUPE MEA WOOD	12%	15%	12%	14%

BE ARCH	6%	9%	7%	9%
GROUPE JET ENERGY	3%	5%	4%	5%
JET contractors holding France	17%	0%	0%	0%
TOTAL CONSOLIDE	100%	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

VII.9.7. DOTATIONS D'EXPLOITATION

Les dotations d'exploitation sur la période 2016-2018 se présentent comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Dotations d'exploitation	102 710	101 680	139 972	37,7%	140 325	126 948	-9,5%
Dotations aux amortissements	12 223	11 193	13 429	20,0%	13 783	14 554	5,6%
Dotations aux provisions	90 487	90 487	126 542	39,8%	126 542	112 393	-11,2%
<i>En % du CA</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,3%</i>	<i>+1,0 pts</i>	<i>10,8%</i>	<i>7,7%</i>	<i>-3,1 pts</i>

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

En 2018, les dotations d'exploitation consolidées ont connu une diminution de 9,5% par rapport à 2017 proforma et s'établissent à 127 MDH, due principalement à la baisse des dotations aux provisions qui passent de 126 MDH à 112 MDH. Cette dernière baisse est générée essentiellement par la baisse des dotations aux provisions retraitées de la société Jet Contractors S.A à 110 MDH en 2018 (retraités de la dotation sur provision d'une créance envers Jet Contractors Holding France de 32 MDH).

Il est à noter qu'au niveau des comptes sociaux de Jet contractors, une provision relative à la créance sur sa filiale jet contractors holding France a été enregistrée en contrepartie de la dotation d'exploitation. De manière générale, en consolidation il convient de retraiter cette opération intragroupe en annulant cette dotation.

Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 80,22 MDH, les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 21,5 MDH, les dotations aux provisions des autres provisions pour risques et charges à 10,23 MDH et 370 KDH pour une dotation durable pour risques et charges.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

En 2017, les dotations d'exploitation consolidées ont subi une augmentation de 37,7 % par rapport à 2016 proforma et s'établissent à 140 MDH, due principalement à la hausse des dotations aux provisions qui passent de 90 MDH à 126 MDH générées essentiellement par la hausse des dotations aux provisions de Jet Contractors S.A. Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 85,39 MDH et les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 24 MDH.

VII.9.8. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Produits d'exploitation consolidés	1 078 109	1 001 522	1 408 655	40,7%	1 487 407	1 736 233	16,7%
Charges d'exploitation consolidées	976 380	900 571	1 182 437	31,3%	1 237 155	1 475 961	19,3%
Résultat d'exploitation consolidé	101 729	100 951	226 218	124,1%	250 252	260 271	4,0%
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>18,3%</i>	<i>+8,0 pts</i>	<i>19,3%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-3,5 pts</i>

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF – 2018

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une hausse de 4% en 2018 en passant de 250,25 MDH en 2017 pro-forma à 260,27 MDH en 2018. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation (16,7%) est moins importante que celle des charges d'exploitation (19,3%).

La marge d'exploitation s'établit à 15,78% en 2018, soit une baisse de 3,5 points par rapport à 2017 pro-forma.

A fin 2018, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 72,19% suivi par Moroccan Contractors Associates (11,8%) au résultat d'exploitation consolidé.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Le résultat d'exploitation consolidé a doublé en 2017 en passant de 100,9 MDH en 2016 pro-forma à 226,22 MDH en 2017. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation (40,7%) est plus importante que celle des charges d'exploitation (31,3%).

La marge d'exploitation s'établit à 18,28% en 2017, soit une augmentation de 8,0 points par rapport à 2016 pro-forma.

A fin 2017, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 90% au résultat d'exploitation consolidé, tandis que les filiales JET CONTRACTORS HOLDING France¹⁴ et Sim Jet Mea contribuent négativement avec un total de 774 KDH.

Sur la période 2016 pro-forma - 2017, Jet Prim, JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE et SIM Jet Mea contribuent négativement à la formation du résultat.

La contribution des sociétés au résultat d'exploitation consolidé se présente comme suit :

En valeurs

Entité	2016	2016 PF	2017	Variation 17/16 PF	2017 PF	2018	Variation 18/17 PF
JET CONTRACTORS	84 858	84 858	202 868	>100%	202 868	187 893	-7,4%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	-	-	-	-	24 041	30 712	27,7%
AR FACTORY SARL	16 944	16 944	18 127	7,0%	18 127	18 214	0,5%
JET PRIM	-5 509	-5 509	1	-100,0%	1	10	>100%
Groupe JET ENERGY	-381	-381	2 041	na	2 041	10 294	>100%
Groupe MEA WOOD	1 296	1 296	1 489	14,9%	1 489	7 391	>100%
BE ARCH	3 002	3 002	2 401	-20,0%	2 401	2 068	-13,9%
JET Contractors Holding France	650	-128	-290	<100%	-290	3 739	na
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	17	17	65	>100%	65	69	6,2%
JET CONSORTIUM	-	-	-	-	-7	-2	-71,4%
ENGEN RENEWABLE	-	-	-	-	-	-18	-
SIM JET MEA	852	852	-483	na	-483	-100	-79,3%
TOTAL	101 729	100 951	226 218	>100%	250 252	260 271	4,00%

Source : Jet Contractors

¹⁴ Anciennement JET ALU INTERNATIONAL

En pourcentage

Entité	2016	2016 PF	2017	2017 PF	2018
JET CONTRACTORS	83%	84%	90%	81%	72%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	0%	0%	0%	10%	12%
AR FACTORY SARL	17%	17%	8%	7%	7%
JET PRIM	-5%	-5%	0%	0%	0%
Groupe JET ENERGY	0%	0%	1%	1%	4%
Groupe MEA WOOD	1%	1%	1%	1%	3%
BE ARCH	3%	3%	1%	1%	1%
JET Contractors Holding France	1%	0%	0%	0%	1%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	0%	0%	0%	0%	0%
JET CONSORTIUM				0%	0%
ENGEN RENEWABLE				0%	0%
SIM JET MEA	1%	1%	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

VII.9.9. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Variation 17/16 PF	2017 PF	2018	Variation 18/17 PF
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	1	8,2%	1	1	0,0%
Gains de change	2 848	2848	4434	55,7%	4 437	4 940	11,3%
Intérêts et autres produits financiers	4	246	0	-100,0%	0	151	>100%
Reprises financières, transferts de charges	16 293	16 293	10 023	-38,5%	10 023	4 969	-50,4%
Produits financiers consolidés	19 145	19 388	14 458	-25,4%	14 461	10 061	-30,4%
Charges d'intérêts	31 874	33 872	34 703	2,5%	35 448	47 418	33,8%
Pertes de change	2 009	2 009	2 557	27,3%	2 562	6 069	136,9%
Autres charges financières	-	0	4,68	NA	5	0	-100,0%
Dotations financières	16 159	3 834	5 000	30,4%	5 000	5 112	2,2%
Charges financières consolidées	50 042	39 714	42 265	6,4%	43 015	58 599	36,2%
Résultat Financier consolidé	-30 896	-20 326	-27 808	-36,8%	-28 555	-48 538	-70,0%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

Le résultat financier consolidé s'élève à -48,54 MDH en 2018 contre -28,55 MDH en 2017 pro-forma soit une détérioration de 70%, sous l'effet de la baisse des reprises financières, la hausse des charges d'intérêts et les pertes de change. La cause de l'augmentation des charges d'intérêts trouve son origine principalement au recours à de l'endettement à court et moyen terme, pour faire face aux besoins de trésorerie.

Les dotations financières concernent une provision sur les livres de la société Jet contractors Holding France sur sa filiale Jet alu SAS, celle-ci s'élève à 4,97 MDH concernant la société JET ALU SAS et 143 KMAD relatif à des écarts de conversion.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

Le résultat financier consolidé affiche un déficit de 27,8 MDH en 2017 contre 20,3 MDH en 2016 pro-forma soit une détérioration de 36,8% sous l'effet de la baisse des reprises financières et la hausse des gains de change couplée à la hausse des charges d'intérêts et des dotations financières.

Les reprises financières en 2017 concernent les reprises de Jet Contractors au titre des provisions constatées sur les filiales françaises de JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE suite à leur déconsolidation.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat financier sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

Entité	2016	2016 PF	2017	Variation 17/16 PF	2017 PF	2018	Variation 18/17 PF
JET CONTRACTORS	-26 062	-13 802	-14 931	-8,2%	-14 931	-40 005	-167,9%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES					-747	-1 059	-41,8%
AR FACTORY SARL	-290	-290	10	103,4%	10	-248	-2617,3%
JET PRIM	2	2	-2675	<100	-2 675	-2 677	-0,1%
Groupe JET ENERGY	-590	-590	-2133	-261,5%	-2 133	-2 112	1,0%
Groupe MEA WOOD	-225	-225	-98	-56,4%	-98	4	104,2%
BE ARCH	5	5	-396	<100	-396	-395	0,3%
JET Contractors Holding France ¹⁵	-3 776	-5 466	-7582	-38,7%	-7 582	-2 047	73,0%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	0	0	-2	NA	-2	1	142,1%
SIM JET MEA	39	39	0	-100%	0	0	NA
TOTAL	-30 897	-20 327	-27 808	-36,8%	-28 555	-48 538	-70,0%

Source : Jet Contractors

VII.9.10. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2016 – 2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Produit des cessions d'immobilisation	6 600	6 600	7 246	9,8%	7 246	68 753	>100%
Subventions d'équilibre	-	0	184	>100	184	0	-100%
Reprises sur subventions d'équilibre	119	119	219	83,4%	219	277	26,7%
Autres produits non courants	274	84	1 407	>100%	1 435	974	-32,1%
Reprises non courante et transfert de ch.	192	0		NA	0	5	>100%
Produits Non Courants consolidé	7 186	6 804	9 056	33,1%	9 085	70 009	>100%
Valeur nette d'amortissement des immo	6 288	6 288	7 113	13,1%	7 113	66 023	>100%
Autres charges non courantes	6 111	5 734	3 974	-30,7%	4 191	15 495	>100%
Dotations non courantes aux ammo.	-	9 788	15 403	57,4%	15 403	0	-100,0%
Charges Non Courantes consolidées	12 399	21 810	26 489	21,5%	26 707	81 518	205,2%
Résultat Non Courant consolidé	-5 214	-15 006	-17 433	-16,2%	-17 623	-11 509	34,7%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2018 un résultat non courant négatif de 11,51 MDH en amélioration par rapport à 2017 pro-forma de 34,7%. Cette variation s'explique par la constatation en 2018 d'une plus-value sur cession d'immobilisations de 2,73 MDH contre 133 KDH en 2017 pro-forma et l'absence en 2018 de la dotation non courante constatée en 2017 pro-forma. Les cessions réalisées pour 68,7 MDH en 2018 portent essentiellement sur des cessions dans le cadre des opérations de lease-back (portant essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage).

Par ailleurs, les autres charges non courantes ont enregistré en 2018 un montant de 14,17 MDH lié au rappel d'impôt de la TVA et l'IS.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2017 un résultat non courant négatif de 17,43 MDH en dégradation importante par rapport à 2016 (>100%), essentiellement sous l'effet de la déconsolidation des filiales françaises.

¹⁵ Anciennement JET ALU INTERNATIOAN

La déconsolidation des filiales françaises s'est traduite par l'intégration des comptes sociaux de JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE au lieu des comptes agrégés du palier. Ainsi, les titres des filiales françaises ont été repris à l'actif du bilan pour la valeur qu'ils avaient à la date de déconsolidation soit 15 403 KDH.

Au 31/12/2017, et en raison des pertes subies par les entreprises du palier déconsolidées, une dotation non courante pour dépréciation des titres de participation a été constituée chez la société détentrice Jet Contractors pour un montant de 15 403 KDH, ramenant ainsi ces titres à une valeur nulle.

Par rapport au pro-forma 2016, le résultat non courant est en légère dégradation de 16,2% qui s'explique essentiellement par le niveau de la dotation aux provisions non courantes liée à la déconsolidation en pro-forma 2016 (9,79 MDH contre 15,4 MDH en 2017), expliqué par les pertes accusées par les filiales françaises en 2017.

VII.9.11. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2016 – 2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var		2018	Var 18/17 PF
				17/16 PF	2017 PF		
Résultat Avant Impôts consolidé	65 619	65 619	180 977	175,8%	204 074	200 224	-1,9%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-2	-2	-3	-50,0%	0	0	NA
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	616	349,6%	8 140	6 144	-24,5%
Impôts sur les résultats consolidés	29 302	29 302	71 964	145,6%	78 312	63 029	-19,5%
Résultat Net consolidé	36 178	36 178	108 393	199,6%	117 622	131 051	11,4%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,4%</i>	<i>8,8%</i>	<i>5,4 pts</i>	<i>9,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-1,1 pts</i>
Intérêts minoritaires	3984	3984	3970	-0,4%	3749,68	4 092	9,1%
Résultat Net Part du Groupe	32 195	32 195	104 423	224,3%	113 872	126 959	11,5%
<i>Marge nette</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,1%</i>	<i>8,4%</i>	<i>+5,3 pts</i>	<i>8,8%</i>	<i>7,7%</i>	<i>-1,1 Pts</i>

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

Le résultat net consolidé affiche une hausse de 11,4% en 2018, passant de 117,62 MDH en 2017 pro-forma à 131,05 MDH en 2018. Ce résultat est obtenu en raison de la hausse de 4% du résultat d'exploitation, passant de 250,52 MDH en 2017 pro-forma à 260,27 MDH en 2018, de la détérioration du déficit financier de 70%, passant de -28,55 MDH à -48,53 MDH en 2018, ainsi qu'à l'amélioration du résultat non courant de 34,70% par rapport à 2017 pro-forma.

La marge nette accuse une petite diminution de 1,1 pt en passant de 8,8% en 2017 pro-forma à 7,7% sous l'effet de la hausse des charges d'exploitation consolidées (+19,3%) plus importante que la hausse affichée par les produits d'exploitation (+16,7%) en 2018.

Le RNPG ressort à 126,96 MDH en 2018 contre 113,87 MDH en 2017 pro-forma soit une hausse de 11,5%. Cette croissance trouve sa justification dans le nouveau modèle de Jet Contractors centré sur les projets en tous corps d'état.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Le résultat net consolidé affiche une hausse de 200% en 2017 en passant de 36,2 MDH en 2016 proforma à 108,4 MDH en 2017 grâce à l'accroissement de 124,09% du résultat d'exploitation passant de 100,9 MDH en 2016 pro-forma à 226,22 MDH en 2017, et ce malgré la détérioration du déficit financier de 37 % ainsi que du résultat non courant de 16%.

La marge nette accuse une augmentation significative de 5,3 point en passant de 3,1% en 2016 pro-forma à 8,4% sous l'effet de la hausse des produits d'exploitation consolidé (+41%) affiché en 2017.

Le RNPG ressort à 104,42 MDH en 2017 contre 32,2 MDH en 2016 pro-forma soit une hausse de 224,3%. Cette croissance trouve sa justification dans le nouveau modèle de Jet Contractors centré sur les projets en tous corps d'état.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat net se présente comme suit :

Entité	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
JET CONTRACTORS	31 304	43 563	119 161	173,5%	111 640	85 091	-23,8%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES					16 757	21 616	29,0%
AR FACTORY SARL	11 009	11 009	12 848	16,7%	12 848	12 300	-4,3%
JET PRIM	-5 558	-5 558	-2 678	51,8%	-2 678	-2 676	0,1%
Groupe JET ENERGY	-1 540	-1 540	394	125,6%	394	6 908	1653,3%
Groupe MEA WOOD	707	707	1 087	53,8%	1 087	5 328	390,2%
BE ARCH	2 641	2 641	1 276	-51,7%	1 276	877	-31,3%
JET Contractors Holding France	-3 122	-15 383	-23 276	-51,3%	-23 276	1 692	107,3%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	17	16,8	64	280,9%	64	70	9,4%
JET CONSORTIUM					-7	-2	71,4%
ENGEN RENEWABLE					0	-18	NA
SIM JET MEA	722	722	-484	-167,0%	-484	-134	72,3%
TOTAL	36 178	36 178	108 393	199,6%	117 622	131 051	11,4%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017PF -2018

En 2018, Jet Contractors (65%), Moroccan Contractors Associates (16%) et AR Factory (9%) sont les principaux contributeurs à la formation du résultat net sur la période étudiée.

Ainsi, nous constatons une contribution en hausse de 29,0% pour Moroccan Contractors Associates passant de 16,76 MDH à 21,62 MDH, une forte hausse de la contribution du sous-groupe Jet Energy, passant de 394 KDH en 2017 pro-forma à 6,91 MDH en 2018, une contribution en hausse du sous-groupe MEA WOOD passant de 1,09 MDH en 2017 pro-forma à 5,33 MDH en 2018 ainsi que d'autres filiales comme Centrale Solaire de Kenitra et Jet Contractors Holding France.

Néanmoins, la contribution de Jet Contractors accuse une baisse de 23,8 % sur la période passant de 111,64 MDH en 2017 pro-forma à 85,1 MDH en 2018 et une contribution en légère baisse d'Ar Factory qui passe de 12,85 MDH à 12,3 MDH en 2018.

REVUE ANALYTIQUE 2016PF -2017

Jet Contractors et AR Factory sont les principaux contributeurs à la formation du résultat net sur la période étudiée. Ainsi, la contribution de Jet Contractors accuse une forte hausse de 173,5 % sur la période en passant de 43 MDH en 2016 pro-forma à 119,16 MDH en 2017, une contribution à la hausse d'AR Factory qui passe de 11 MDH à 12,85 MDH en 2017 ainsi que d'autres filiales comme le Groupe MEA Wood. Néanmoins, une forte dégradation est constatée au niveau du groupe JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE passant de -15 MDH en 2016 à -23,27 MDH en 2017.

VII.9. ANALYSE DU BILAN

<i>Actif consolidé</i>							
En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Immobilisations en non-valeur consolidées	5 840	5 840	3 803	-34,9%	3 805	2 213	-41,9%
Frais préliminaires	93	93	101	9,0%	104	57	-45,7%
Charges à répartir	5 747	5 747	3 701	-35,6%	3 701	2 156	-41,7%
Immobilisations incorporelles consolidées	2 129	1 418	1 388	-2,1%	67 661	52 131	-22,9%
Ecart d'acquisition	274	274	137	-49,9%	66 410	50 871	-23,4%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	1 268	1 144	1 251	9,3%	1 251	1 260	0,7%
Fonds Commercial	587	0		NA			NA
Immobilisations corporelles consolidées	112 982	106 980	109 334	2,2%	112 018	96 983	-13,4%
Terrains	4 458	4 458	4 458	0,0%	4 458	4 458	0,0%
Constructions	25 039	24 996	23 926	-4,3%	23 926	23 185	-3,1%
Installations techniques, matériel et outils	70 839	66 025	73 517	11,4%	75 760	61 447	-18,9%
Matériel de transport	1 934	830	646	-22,2%	648	471	-27,4%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	4 160	4 119	6 159	49,5%	6 598	6 589	-0,1%
Autres immobilisations corporelles	3	3	2	-26,1%	2	2	-29,4%
Immobilisations corporelles en cours	6549	6 549	626	-90,0%	626	832	32,8%
Immobilisations Financières consolidées	6 069	7 356	5 002	-32,0%	5 167	5 268	1,9%
Prêts Immobilisés	33,33	33	9	-71,7%	70	90	27,3%
Autres créances financières	5 974	4 589	4934	7,5%	5067	5 148	1,6%
Titres de participation	29,69	2699	30	-98,9%	30	30	0,0%
Titres mis en équivalence	32,18	35	29	-17,9%	0	0	NA
Autres titres immobilisés	-	-	0	NA	0	0	NA
Actif immobilisé consolidé	127 020	121 594	119 527	-1,7%	188 651	156 594	-17,0%
Stocks consolidés	261 261	235 979	313 447	32,8%	366 826	340 519	-7,2%
Marchandises	-	0		NA	0	0	NA
Matières et fournitures consommables	92 140	83 429	87 323	4,7%	90 635	99 642	9,9%
Produits en cours	161 092	144 520	216 120	49,5%	266 187	238 277	-10,5%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	6 068	6 068	4 592	-24,3%	4 592	0	-100,0%
Produits finis	1 962,29	1 962,00	5 411	176,0%	5 411	2 600	-52,0%
Créances de l'actif circulant consolidées	1 175 354	1 123 571	1 407 647	25,3%	1 435 423	1 786 899	24,5%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	20 242	19 080	29 649	55,4%	30 432	23 077	-24,2%
Clients et comptes rattachés	979 045	938 079	1 196 353	27,5%	1 217 470	1 536 919	26,2%
Personnel	158	5	21	314,0%	21	38	83,6%
Etat	146 716	140 527	156 089	11,1%	161 855	202 925	25,4%
Comptes d'associés		0	0	NA	0	0	NA
Autres débiteurs	10 817	7 785	5 472	-29,7%	5 472	8 677	58,6%
Comptes de régularisation – Actif	18 377	18 095	20 064	10,9%	20 174	15 263	-24,3%
Titres et valeurs de placement consolidés	0	0	NA	NA	NA	NA	NA
Actif circulant consolidé	1 436 615	1 359 550	1 721 094	26,6%	1 802 249	2 127 418	18,0%
Trésorerie Actif consolidée	17 759	17 374	19 735	13,6%	19 858	20 139	1,4%
Chèques et valeurs à encaisser	911	911	4978	446,5%	4 978	3 661	-26,5%
Banques, T.G et C.P	16 119	15 734	14 384	-8,6%	14 504	15 960	10,0%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	729	729	372	-49,0%	376	518	37,7%
Total de l'actif consolidé	1 581 394	1 498 518	1 860 356	24,2%	2 010 758	2 304 151	14,6%
Passif consolidé							
En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Capitaux Propres consolidés	422 191	418 953	520 220	24,2%	529 222	632 315	19,5%
Capital Social	120 000	120 000	120 000		120 000	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	95 200		95 200	95 200	
Ecart de réévaluation							
Réserves légales	12 989	12 885	12 921	0,3%	12 923	12 993	0,5%
Autres réserves	46 359	5 940	6 390	7,6%	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	111 985	148 935	174 533	17,2%	174 461	262 984	50,7%
Ecart de conversion	-1 243	-908	-503	44,6%	-503	867	<100%
Résultat net en instance d'affectation	151	151	0	-100,0%	0	0	
Résultat net de l'exercice (part groupe)	32 195	32 195	104 423	>100%	113 872	126 959	11,5%
Intérêt hors groupe Hors résultat	571	571	3 286	>100%	3 129	2 830	-9,6%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	3 984	3 984	3 970	-0,4%	3 750	4 092	9,1%
Capitaux propres assimilés	2 125	2 068	1 849	-10,6%	1 849	8 579	>100%
Subventions d'investissement	2125	2 068	1 849	-10,6%	1 849	8 579	>100%
Dettes de financement consolidées	316 336	312 912	309 803	-1,0%	309 803	307 578	-0,7%
Emprunts obligataires	300 000	300 000	300 000	0,0%	300 000	300 000	0,0%
Autres dettes de financement	16 336	12 912	9 803	-24,1%	9 803	7 578	-22,7%
Provisions durables pour risques et charges	15 955	15 955	0	-100,0%	0	370	
Financement permanent consolidé	756 607	733 933	831 872	13,3%	840 874	948 842	12,8%
Dettes du passif circulant consolidées	604 707	547 531	818 325	49,5%	947 341	1 021 567	7,8%
Fournisseurs et comptes rattachés	316 265	281 007	392 734	39,8%	413 134	493 626	19,5%
Clients créditeurs avances et acomptes	9 424	9 413	76 543	713,2%	76 543	72 283	-5,6%
Personnel	7 712	7 017	8 732	24,4%	11 163	12 088	8,3%
Organismes sociaux	5 579	2 220	2 947	32,8%	4 652	3 407	-26,8%

Etat	181 631	173 828	268 157	54,3%	281 804	270 010	-4,2%
Comptes d'associés	301	301	1 817	503,6%	7 503	23 080	>100%
Autres créanciers	58 323	51 752	46 507	-10,1%	131 535	120 970	-8,0%
Comptes de régularisation - Passif	25 471	21 992	20 889	-5,0%	21 007	26 103	24,3%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	10 314	10 312	10 821	4,9%	10 821	10 368	-4,2%
Ecarts de conversion - Passif consolidé	-	-	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	615 020	557 844	829 146	48,6%	958 162	1 031 935	7,7%
Crédit d'escompte	2 643	2 643	1 988	-24,8%	8 888	13 454	51,4%
Crédit de trésorerie	51 046	51 046	100 000	95,9%	100 000	44 726	-55,3%
Banques (Soldes créditeurs)	156 078	153 052	97 350	-36,4%	102 835	265 194	>100%
Trésorerie Passif consolidée	209 767	206 741	199 337	-3,6%	211 723	323 374	52,7%
Total Passif consolidé	1 581 394	1 498 519	1 860 356	24,2%	2 010 758	2 304 151	14,6%

Source : Jet Contractors

VII.10.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

a. Actif immobilisé :

- *Immobilisations en non-valeur*

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Frais préliminaires	93	93	101	9,0%	104	57	-45,7%
Charges à répartir sur plusieurs ex	5 747	5 747	3 701	-35,6%	3 701	2 156	-41,7%
Immobilisations en non-valeur consolidées	5 840	5 840	3 803	-34,9%	3 805	2 213	-41,8%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,2%</i>		<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

En 2018, les immobilisations en non-valeur ont connu une baisse de 41,8% suite au retrait d'immobilisations totalement amorties en fin de période.

Les immobilisations brutes en non-valeur se présentent comme suit :

	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	409	353	57
Charges à répartir sur plusieurs ex	10 155	7 999	2 156
Total	10 564	8 351	2 213

Source : Jet Contractors

Les charges à répartir sont en partie relatives aux frais rattachés à l'opération de lease-back effectuée en 2015 sur l'usine oued Yekem.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

En 2017, les immobilisations en non-valeur ont subi une baisse de 34,9% suite au retrait des charges relatives aux immobilisations totalement amorties sur la période. Les charges à répartir sont en partie relatives aux frais rattachés à l'opération de lease-back effectuée en 2015.

Les immobilisations brutes en non-valeur se présentent comme suit :

	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	462	360	101
Charges à répartir sur plusieurs ex	10227	6526	3701
Total	10 689	6 886	3 803

Source : Jet Contractors

- *Immobilisations incorporelles :*

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Ecart d'acquisition	274	274	137	-49,9%	66 410	50 871	-23,4%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 268	1 144	1 251	9,3%	1 251	1 260	0,7%
Fonds Commercial	587	0		NA			NA
Immobilisations Incorporelles consolidées	2 129	1 418	1 388	-2,1%	67 661	52 131	-22,9%
Part Total Actif consolidé en %	0,1%	0,1%	0,1%		3,4%	2,3%	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

Les immobilisations incorporelles ont baissé de près de 22,9% à fin 2018 pour atteindre 52,13 MDH contre 67,66 MDH en 2017 pro-forma. Cette diminution s'explique par l'amortissement de l'écart d'acquisition observée sur la période.

Il est à noter que l'écart d'acquisition constaté sur la période étudiée est afférent au rachat de 100% des titres de la société Moroccan Contractors Associates.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

Les immobilisations incorporelles ont baissé de 2,1% à fin 2017 pour atteindre 1,39 MDH contre 1,42 MDH en 2016 pro-forma. Cette diminution s'explique par la baisse de l'écart d'acquisition relatif à la période (amortissement).

Note 1 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2017 pro-forma en KDH

	Brut 2017 pro-forma	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2017 Pro-forma
ECART D'ACQUISITION MCA (Amorti sur 10 ans)	72 836,77		7 283,68	65 553,10
ECART D'ACQUISITION Mea wood (Amorti sur 2 ans)	1 439,00		719,5	719,5
ECART D'ACQUISITION JET ENERGY (Amorti sur 5 ans)	686	411,6	137,2	137,2
Total Ecart d'acquisition	74 961,77	411,6	8 140,38	66 409,80

Source : Jet Contractors

Note 2 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2018

En KDH	Brut 2018	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2018
ECART D'ACQUISITION MCA (Amorti sur 10 ans)	56 080		5 608	50 472
ECART D'ACQUISITION Mea wood (Amorti sur 2 ans)	799		399	399
ECART D'ACQUISITION JET ENERGY (Amorti sur 5 ans)	686	549	137	
ECART D'ACQUISITION Mea wood	479	479		
Total Ecart d'acquisition	58 043	1 028	6 144	50 871

Source : Jet Contractors

- *Immobilisations corporelles :*

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Terrains	4 458	4 458	4 458	0,0%	4 458	4 458	0,0%
Constructions	25 039	24 996	23 926	-4,3%	23 926	23 185	-3,1%
Installations techniques, matériel et outils	70 839	66 025	73 517	11,3%	75 760	61 447	-18,9%
Matériel de transport	1 934	830	646	-22,2%	648	471	-27,4%
Mobilier, Matériel de bureau	4 160	4 119	6 159	49,5%	6 598	6 589	-0,1%
Autres immobilisations corporelles	3	3	2,2	-26,1%	2	2	-29,4%
Immobilisations corporelles en cours	6549	6 549	626	-90,4%	626	832	32,8%
Immobilisations corporelles consolidées	112 982	106 980	109 334	2,2%	112 018	96 983	-13,4%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,1%</i>	<i>5,9%</i>		<i>5,6%</i>	<i>4,2%</i>	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

A fin 2018, les immobilisations corporelles ont baissé de 13,4% pour s'établir à 96,98 MDH contre 112 MDH en 2017 pro-forma. Cette baisse s'explique principalement par la baisse des installations Techniques, matériels et outils de 18,9% par un effet combiné :

- des investissements effectués au titre de l'exercice 2018 qui s'établissent à 66,51 MDH ;
- des cessions qui s'élèvent quant à elles à 68,46 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre de lease-back.

A noter que les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 35,2%.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

A fin 2017, les immobilisations corporelles ont augmenté de 2,2% pour s'afficher à 109,33 MDH contre 107 MDH en 2016 pro-forma. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des installations techniques, matériel et outils de 11,3% et la progression de 49,5% du mobilier, matériel et bureau et ce, suite notamment :

- Aux investissements effectués au titre de l'exercice 2017 qui s'élèvent à 20,8 MDH ; contrebalancés partiellement par
- Les cessions qui s'élèvent à 7,25 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre de lease-back.

Les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 28%.

- *Immobilisations financières :*

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Prêts Immobilisés	33,33	33	9	-71,7%	70	90	27,2%
Autres créances financières	5 974	4 589	4934	7,5%	5067	5 148	1,6%
Titres de participation	29,69	2699	30	-98,9%	30	30	0,0%
Titres mises en équivalence	32,18	35	29	-17,9%	0	0	NA
Autres titres immobilisés	-	-	0	NA	0	0	NA
Immobilisations financières consolidé	6 069	7 356	5 002	-32,0%	5 167	5 268	1,9%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,38%</i>	<i>0,49%</i>	<i>0,27%</i>		<i>0,26%</i>	<i>0,23%</i>	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

A fin 2018, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de 1,9% à 5,26 MDH contre 5,17 MDH en 2017 pro-forma.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

A fin 2017, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une baisse de 32% à 5 MDH contre 7,35 MDH en 2016 pro-forma, cette tendance est liée aux titres de participation qui s'affichent en 2016 pro-forma à 2,7MDH, lesdits titres de participation correspondant aux titres de participations de Jet Alu SAS, détenue par la société Jet Alu International, et dont la liquidation judiciaire est intervenue en septembre 2017 (les autres filiales françaises ayant étant liquidées antérieurement).

b. Actif circulant :

- *Stocks :*

L'évolution du stock consolidé sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Marchandises	-	0		NA	0	0	NA
Matières et fournitures consommables	92 140	83 429	87 323	4,7%	90 635	99 642	9,9%
Produits en cours	161 092	144 520	216 120	49,5%	266 187	238 277	-10,5%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	6 068	6 068	4 592	-24,3%	4 592	0	-100%
Produits finis	1 962,29	1 962	5 411	175,8%	5 411	2 600	-51,9%
Stocks consolidés	261 262	235 979	313 447	32,8%	366 826	340 519	-7,2%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>16,5%</i>	<i>15,7%</i>	<i>16,8%</i>		<i>18,2%</i>	<i>14,8%</i>	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

A fin 2018, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 238,27 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 99,64 MDH et des produits finis pour 2,6 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une baisse de 7,2% entre 2017 pro-forma et 2018 en passant de 366,82 MDH à 340,51 MDH. Cette variation est due principalement à la baisse du poste « produits encours » de 10,5%. Il est à noter que le groupe n'a pas adopté une politique de destockage.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

A fin 2017, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour 216 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 87,32 MDH, des produits finis pour 5,4 MDH et le stock des produits intermédiaires-produits résiduels pour 4,6 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une augmentation de 32,8% entre 2016 pro-forma et 2017 en passant de 235,98 MDH à 313,45 MDH. Cette variation est due principalement à la hausse du poste « produits en cours » de 49,5% suite à l'augmentation du nombre de projets en cours.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2018 :

En Kdh	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans	0	0	0
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	8 314	50%	4 157
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	4 831	75%	3 623
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	15 218	90%	13 696
Produits finis			
Total	28 363	75,72%	21 477

Source : Jet Contractors

A fin 2018, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 21,48 MDH dont plus de 63,8% est relatif à des articles non mouvementés depuis plus de 5 ans.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2017:

En Kdh	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non movimentés depuis 2 ans	0	0	0
Articles du stock non movimentés entre 2 et 3 ans	6200,63	50%	3100,31
Articles du stock non movimentés depuis plus de 4 ans	2174,61	75%	1630,96
Articles du stock non movimentés depuis plus de 5 ans	14525,17	90%	13072,66
Produits finis			
Total	22 900,41	77,75%	17 803,93

Source : Jet Contractors

A fin 2017, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 17,8 MDH dont plus de 70% est relatif à des articles non movimentés depuis plus de 5 ans.

- Créances de l'actif circulant :

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2016 – 2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Créances de l'actif circulant consolidées	1 175 354	1 123 571	1 407 647	25,3%	1 435 423	1 786 899	24,5%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	20 242	19 080	29 649	55,4%	30 432	23 077	-24,2%
Part Total Actif consolidé en %	1,3%	1,3%	1,6%		1,5%	1,0%	
Clients et comptes rattachés	979 045	938 079	1 196 353	27,5%	1 217 470	1 536 919	26,2%
Part Total Actif consolidé en %	61,9%	62,6%	64,3%		60,5%	66,7%	
Personnel	158	5	21	314,0%	21	38	83,6%
Part Total Actif consolidé en %	0,0%	0,0%	0,0%		0,0%	0,0%	
Etat	146 716	140 527	156 089	11,1%	161 855	202 925	25,4%
Part Total Actif consolidé en %	9,3%	9,4%	8,4%		8,1%	8,8%	
Autres débiteurs	10 817	7 785	5 472	-29,7%	5 472	8 677	58,6%
Part Total Actif consolidé en %	0,7%	0,5%	0,3%		0,3%	0,4%	
Compte de régularisation - Actif	18 377	18 095	20 064	10,9%	20 174	15 263	-24,3%
Part Total Actif consolidé en %	1,2%	1,2%	1,1%		1,0%	0,7%	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées à hauteur de 95% des créances de Jet Contractors, ont augmenté de 24,5% pour atteindre 1 786,9 MDH à fin 2018 contre 1 435,4 MDH en 2017 pro-forma, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 26,2% pour atteindre 1 536,91 MDH contre 1 217,47 MDH en 2017 pro-forma, en corrélation avec le chiffre d'affaires.
- L'appréciation du poste Etat de 25,4 % atteignant 202,92 MDH contre 161,85 MDH en 2017 proforma avec une prédominance de la société Jet Contractors à hauteur de 96,7%.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées à hauteur de 98% des créances de Jet Contractors, ont augmenté de 25,3% pour atteindre 1 407 MDH à fin 2017 contre 1 123 MDH en 2016 pro-forma, suite essentiellement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 27,5% pour atteindre 1 196 MDH contre 938 MDH en 2016 pro-forma, en ligne avec la hausse du chiffre d'affaires.
- L'augmentation du poste Fournisseurs débiteurs avances et acomptes de 55,4% passant de 19 MDH en 2016 à 29,65 MDH en 2017.
- La progression du poste Etat de 11,1 % atteignant 156,1 MDH contre 140,5 MDH en 2016 avec une prédominance de la société Jet Contractors (124 MDH).

En 2018, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 393 067
Clients Retenues de garantie	202 475
Clients Douteux ou litigieux	24 007
Clients Effets à recevoir	403
Total	1 619 952

Source : Jet Contractors

Le montant de la créance clients est de 1 619 MDH dont la créance échue et non recouvrée en 2018 est de 356,36 MDH et la créance sur clients douteux et litigieux s'élève à 24 MDH. Cette dernière représente des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire contrairement aux créances échues et non recouvrées dont une grande partie serait recouvrable.

Pour rappel, le conseil d'administration de 24/09/2012 a adopté une méthode statistique de provisionnement qui aboutit en 2018 à un cumul de provision sur créance clients de 83 MDH.

La politique de provisionnement se présente comme suit :

Créances clients du secteur privé :

De 6 mois à 12 mois : Dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance hors taxe ;
 De 13 mois à 24 mois : Dotation d'une provision correspondant à 50% de la créance hors taxe ;
 De 25 mois à 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 75% de la créance hors taxe ;
 Plus de 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 100% de la créance hors taxe.

Créances clients du secteur public :

De 13 mois à 24 mois : Dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance hors taxe ;
 De 25 mois à 30 mois : Dotation d'une provision correspondant à 50% de la créance hors taxe ;
 De 31 mois à 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 75% de la créance hors taxe ;
 Plus de 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 100% de la créance hors taxe.

En 2017, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 084 373
Clients Retenues de garantie	166 786
Clients Douteux ou litigieux	22 887
Clients Effets à recevoir	7 696
Total	1 281 742

Source : Jet Contractors

La balance âgée des créances sur la période 2016-2018 s'affiche ainsi (comptes consolidés) :

Délai Depuis facturation	2016	%	2017	%	2018	%	Variation 18/17
< 60 Jours	191 276	18%	217 768	17%	293 549	18%	34,8%
Entre 61 et 90 Jours	129 013	12%	125 657	10%	130 399	8%	3,8%
Entre 91 et 120 Jours	126 535	12%	94 218	7%	136 196	8%	44,6%
Entre 121 et 150 Jours	50 585	5%	77 031	6%	239 918	15%	211,5%
Entre 151 et 180 Jours	93 632	9%	94 701	7%	111 452	7%	17,7%
Entre 181 et 360 Jours	219 215	21%	368 565	29%	310 974	19%	-15,6%
> 360 Jours	233 670	22%	303 801	24%	397 464	25%	30,8%
TOTAL	1 043 926	100%	1 281 741	100%	1 619 952	100%	26%

Source : Jet Contractors

A fin 2016, le solde de la balance âgée est de 1 044 MDH dont 18% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2017, le solde de la balance âgée est de 1 282 MDH dont 17% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2018, le solde de la balance âgée est de 1 620 MDH dont 18% des créances sont inférieures à 60 Jours.

Analyse du taux de provisionnement sur la période 2016-2018 (comptes consolidés) :

En KDH	2016	2016 PF	2017	2017 PF	2018
Créances clients brutes	1 043 926	1 001 535	1 281 741	1 312 069	1 619 952
Provisions	64 881	63 456	85 388	94 599	83 033
Taux de provisionnement	6,2%	6,3%	6,7%	7,2%	5,1%

Source : Jet Contractors

La constitution de provisions pour dépréciation de l'actif circulant a été systématisée depuis 2010 pour toute créance en souffrance.

En 2018, le taux de provisionnement s'est relativement amélioré, il s'établit ainsi à 5,1% en 2018 contre 7,2% affiché en 2017 PF.

c. Tresorerie Actif :

L'évolution de la trésorerie-actif consolidée sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF	TCAM 18/16
Chèques et valeurs à encaisser	910,7	911	4978	446,4%	4 978	3 661	-26,4%	100,5%
Banques, T.G et C.P	16 119	15734	14384	-8,6%	14 504	15 960	10,0%	0,7%
Caisse, régies d'avances et accréditifs	729	729	372	-49,0%	376	518	37,7%	-15,7%
Trésorerie Actif consolidé	17 759	17 374	19 735	13,6%	19 858	20 139	1,4%	7,7%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,1%</i>	<i>-0,9 pts</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>	<i>-0,11 pts</i>	

La trésorerie-actif consolidée a connu une croissance annuelle moyenne de +7,7%, sur la période 2016-2018, pour s'établir à 20,14 MDH contre 17,8 MDH en 2016, suite essentiellement à l'augmentation du poste chèques et valeurs à encaisser.

VII.10.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

a. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Total Passif	1 581 394	1 498 519	1 860 356	24,1%	2 010 758	2 304 151	14,6%
Capitaux Propres consolidés	422 191	418 953	520 220	24,2%	529 222	632 315	19,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>26,7%</i>	<i>28,0%</i>	<i>28,0%</i>	<i>-0,0pts</i>	<i>26,3%</i>	<i>27,4%</i>	<i>1,1pts</i>
Capitaux propres assimilés consolidés	2 125	2 068	1 849	-10,6%	1 849	8 579	364,0%
Dettes de financement consolidées	316 336	312 912	309 803	-1,0%	309 803	307 578	-0,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,9%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-4,2pts</i>	<i>15,5%</i>	<i>13,7%</i>	<i>-1,8pts</i>
Financement permanent consolidé	756 607	733 933	831 872	13,34%	840 874	948 472	12,80%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 948,5 MDH en 2018 contre 840,9 MDH en 2017 pro-forma et 756,6 MDH en 2016. En 2018, le financement en fonds propres représente 66,7% du financement permanent contre 62,9% en 2017 pro-forma.

Le poste subvention d'investissement est passé de 1,85 Mdh au 31/12/2017 à 8,58 MDH au 31/12/2018, suite à l'obtention d'une subvention de 6,94 MDH auprès de l'Agence Marocaine de Développement Des investissements (AMDI) dans le cadre de la réalisation des investissements liés au complexe industriel à Oued Ykem (siège de Jet Contractors).

- *Capitaux propres*

L'évolution des capitaux propres sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Capital Social	120 000	120 000	120 000	-	120 000	120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	95 200	-	95 200	95 200	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-	-	-
Réserves légales	12 989	12 885	12 921	0,3%	12 923	12 993	0,5%
Autres réserves	46 359	5 940	6 390	7,6%	6 390	6 390	-
Report à nouveau	111 985	148 935	174 533	17,2%	174 461	262 984	50,7%
Ecart de conversion	-1 243	-908	-503	44,6%	-503	867	272,4%
Résultat net en instance d'affectation	150,98	151	0	-100%	0	0	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	32 195	32 195	104 423	224,3%	113 872	126 959	11,5%
Intérêt hors groupe Hors résultat	571	571	3 286	475,4%	3 129	2 830	-9,6%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	3 984	3 984	3 970	-0,4%	3 750	4 092	9,1%
Capitaux Propres consolidés	422 191	418 953	520 220	24,2%	529 222	632 315	19,5%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA -2018

En 2018, les capitaux propres consolidés ont évolué de 19,5% par rapport à 2017 pro-forma, principalement grâce au poste du report à nouveau et au résultat de l'année.

Les principaux mouvements ayant impacté les fonds propres en 2018 sont :

- Le poste « Reports à nouveau consolidés » qui est passé de 174.46 MDH en 2017 pro-forma à 262.98 MDH en 2018.
- Le résultat net de l'exercice (part du groupe) qui est passé de 113,87 MDH en 2017 pro-forma à 127 MDH en 2018.

Présentation du poste Report à nouveau entre 2017 pro-forma et 2018 :

En MAD	2017	2017 PF	2018
JET CONTRACTORS	244 111 171	243 660 115	358 525 923
AR FACTORY	-220 620	-220 620	-113 569
JET PRIM	-12 236 336	-12 236 336	-14 713 232
JET ENERGY	-8 579 765	-8 579 765	-8 199 110
MEA WOOD	-3 728 950	-3 306 933	-2 933 353
BE ARCH	-7 345 416	-7 345 416	-7 345 473
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE ¹⁶ *	-38 090 669	-38 090 669	-62 627 341
CSK	160 747	160 747	221 012
SIM JET MEA	462 992	462 992	215 880
JET CONSORTIUM	-	-43 190	-47 137
Report à nouveau	174 533 154	174 460 925	262 983 597

Source : Jet Contractors

*Il est à rappeler que Jet Contractors a décidé de déconsolider les participations de certaines sociétés du palier France et de consolider la société Jet Contractors Holding France pour laquelle le groupe a toujours le contrôle. En effet, cette décision intervient suite aux orientations stratégiques se traduisant par le désengagement total des activités des filiales suivantes : Silver Construction, MIC JET, SOTRA JET, Jet Alu Sas et SIM JET SAS / En 2017, Le report à nouveau JET Alu International (devenue Jet Contractors Holding France) inclut l'écart de déconsolidation constaté pour 15,4 MDH (inscrit au crédit des réserves consolidées en 2017) :

	2017
Report à nouveau Jet Alu International	-53 493 809
Ecart de déconsolidation	15 403 140
Total report à nouveau Jet Alu International	-38 090 669

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA-2017

En 2017, les fonds propres consolidés ont évolué de 23% par rapport à 2016 et de 24,2% par rapport à 2016 pro-forma, essentiellement grâce au résultat consolidé de l'année.

Les principaux mouvements ayant impacté les fonds propres en 2017 se détaillent comme suit :

- Le poste « Autres réserves consolidées » est passé de 46,36 MDH en 2016 à 6,39 MDH en 2017 suite à :

16 Anciennement JET ALU INTERNATIONAL

- La substitution des comptes consolidés de JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE en 2016 par les comptes sociaux de cette dernière en 2017 avec un impact de -40,42 MDH ;
- La libération de 450 KDH du capital de la filiale BE ARCH ;
- Le poste « Report à nouveau consolidé » est passé de 111,98 MDH en 2016 à 174,53 MDH en 2017.

Présentation du poste Report à nouveau entre 2016 et 2017 :

En MAD	2017	2016
JET CONTRACTORS	244 111 171	214 800 386
AR FACTORY	-220 620	-798 374
JET PRIM	-12 236 336	-7 094 798
JET ENERGY	-8 579 765	-7 070 332
MEA WOOD	-3 728 950	-3 764 640
BE ARCH	-7 345 416	-9 449 003
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	-38 090 669	-74 751 787
CSK	160 747	1 034
SIM JET MEA	462 992	112 830
Report à nouveau	174 533 154	111 985 316

Source : Jet Contractors

- *Dettes de financement*

L'évolution des dettes de financement sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Emprunt Obligatoire	300 000	300 000	300 000	0,0%	300 000	300 000	0,0%
Autres dettes de financement	16 336	12 912	9 803	-24,1%	9 803	7 578	-22,7%
Dettes de financement consolidées	316 336	312 912	309 803	-1,0%	309 803	307 578	-0,7%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement sont constituées principalement de l'emprunt obligataire de Jet Contractors souscrit en 2014. En 2018, les dettes de financement consolidées s'établissent à 307,58 MDH en légère baisse de 0,7 % par rapport à 2017 pro-forma. Ces dettes sont constituées principalement par :

- L'emprunt obligataire contracté par Jet Contractors pour 300 MDH.
- Le crédit bancaire contracté par Jet Contractors pour 12,04 MDH dont 4.5 MDH remboursé à fin 2018

- *Crédit-bail*

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2016 – 2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Encours crédit-bail	234 586	232 891	204 326	-12,3%	207 017	254 051	22,7%

Source : Jet Contractors

En 2018, l'encours connaît une hausse de 22,7% pour s'établir à 254,05 MDH contre 207,02 MDH en 2017 pro-forma. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Le matériel informatique pour 0,95 MDH.
- Les installations techniques pour 105,71 MDH.
- Le matériel de transport pour 6,95 MDH.
- Les constructions pour 140,45 MDH.

En 2017, l'encours connaît un recul de 12,3% pour s'établir à 204,28 MDH contre 232,9 en 2016 pro-forma. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Le matériel informatique pour 675 KDH.
- Les installations techniques pour 38,4 MDH.
- Le matériel de transport pour 6,2 MDH.

- Les constructions pour 159 MDH.
- *Provisions pour risques et charges*

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Provisions durables pour risques et charges	0	0	0	na	0	370	na

En 2018, les provisions pour risques et charges s'élevaient à 370 KDH afférentes à la procédure de l'avarie commune subie par la société JET ENERGY qui consiste à contribuer aux frais et dommages entraînés par des mesures de sauvetage décidées dans l'intérêt commun d'un navire et des marchandises qu'il transporte.

A fin 2017, et suite à la déconsolidation des filiales françaises, l'intégralité des provisions pour risques et charges ont été reprises comme suit :

- 2 237 KDH relatif à la reprise de l'intérêt sur compte courant de Jet Alu International. Ce montant est comptabilisé en contrepartie de reprise d'exploitation.
- 10 023 KDH relatif à la reprise du complément de la dotation économique constatée sur Jet Alu international. Ce montant est comptabilisé en contrepartie de reprise financière.
- 597 KDH relatif à une reprise financière constatée par JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE sur sa quote-part dans SIM JET. Ce montant est comptabilisé en contrepartie des réserves suite à l'injection uniquement des comptes sociaux de Jet Alu International.
- 3 098 KDH relatif à une reprise de provisions antérieures constatées par Jet Alu International. Ce montant est comptabilisé en contrepartie des réserves suite à l'injection uniquement des comptes sociaux de Jet Alu International

b. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2016 - 2018 se présente comme suit :

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Dettes du passif circulant consolidées	604 707	547 531	818 325	49,5%	947 341	1 021 567	7,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>38,2%</i>	<i>36,5%</i>	<i>44,0%</i>	<i>7,5pts</i>	<i>47,1%</i>	<i>44,3%</i>	<i>-2,8pts</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	316 265	281 007	392 734	39,8%	413 134	493 626	19,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>20,0%</i>	<i>18,8%</i>	<i>21,1%</i>	<i>2,3pts</i>	<i>20,5%</i>	<i>21,4%</i>	<i>0,9pts</i>
Clients créditeurs avances et acomptes	9 424	9 413	76 543	>100%	76 543	72 283	-5,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,5pts</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,1%</i>	<i>-0,7pts</i>
Personnel	7 712	7 017	8 732	24,4%	11 163	12 088	8,3%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-0,0pts</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-0,1pts</i>
Organismes sociaux	5 579	2 220	2 947	32,7%	4 652	3 407	-26,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1pts</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,1pts</i>
Etat	181 631	173 828	268 157	54,3%	281 804	270 010	-4,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>14,4%</i>	<i>2,8pts</i>	<i>14,0%</i>	<i>11,7%</i>	<i>-2,3pts</i>
Comptes d'associés	301	301	1 817	>100%	7 503	23 080	>100%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1pts</i>	<i>0,4%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,6 pts</i>
Autres créanciers	58 323	51 752	46 507	-10,1%	131 535	120 970	-8,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>2,5%</i>	<i>-1,0pts</i>	<i>6,5%</i>	<i>5,2%</i>	<i>-1,3pts</i>
Comptes de régularisation - Passif	25 471	21 992	20 889	-5,0%	21 007	26 103	24,3%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,1%</i>	<i>-0,4pts</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,1pts</i>
Autres provisions pour risques et charges	10 314	10 312	10 821	4,9%	10 821	10 368	-4,2%
Ecarts de conversion - Passif	-	-	0	NA	0	0	-
Passif Circulant consolidé	615 020	557 844	829 146	48,6%	958 162	1 031 935	7,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>38,9%</i>	<i>37,3%</i>	<i>44,6%</i>	<i>7,3 pts</i>	<i>47,7%</i>	<i>44,8%</i>	<i>-2,9 pts</i>

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA – 2018

Le passif circulant consolidé a connu une légère augmentation à 1 031,94 MDH en 2018 contre 958,16 MDH en 2017 pro forma. Cette évolution s'explique essentiellement par la hausse du poste Fournisseurs et comptes rattachés pour 19,5%.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 84,2%.

REVUE ANALYTIQUE 2016 – PRO-FORMA 2017

Le passif circulant consolidé a augmenté de 48,6% en 2017 pour s'établir à 829,15 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 39,8%, du poste « Etats » de 54,3% et clients créditeurs avances et acomptes (>100%) en corrélation avec l'accroissement de l'activité de Jet Contractors.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 93,9% en 2017 pro-forma.

VII.10.3. TRESORERIE PASSIF

En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Crédit d'escompte	2 643	2 643	1 988	-24,8%	8 888	13 454	51,4%
Crédit de trésorerie	51 046	51 046	100 000	95,9%	100 000	44 726	-55,3%
Banques (Soldes créditeurs)	156 078	153 052	97 350	-36,4%	102 835	265 194	>100%
Trésorerie Passif consolidée	209 767	206 741	199 337	-3,6%	211 723	323 374	52,7%

REVUE ANALYTIQUE PRO-FORMA 2017 - 2018

La trésorerie-passif consolidée a augmenté de 52,7% en 2018 pour s'établir à 323,37 MDH contre 211,72MDH en 2017 pro-forma pour faire face partiellement à la hausse du BFR.

REVUE ANALYTIQUE 2016 - PRO-FORMA 2017

La trésorerie-passif consolidée a relativement baissé de 3,6% en 2017 pour s'établir à 199,33 MDH contre 206,7 MDH en 2016 sous l'effet de la légère diminution des lignes de découvert.

VII.10.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2016-2018 se présente comme suit :

Ratios d'équilibre financier En Kdh	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Financement permanent consolidé	756 607	733 933	831 872	13,3%	840 874	948 842	12,8%
Actif Immobilisé net	127 020	121 594	119 527	-1,7%	188 651	156 594	-17,0%
Fonds de roulement	629 587	612 339	712 345	16,3%	652 223	792 248	21,5%
Actif circulant	1 436 616	1 359 551	1 721 094	26,6%	1 802 249	2 127 418	18,0%
Passif circulant	615 020	557 844	829 146	48,6%	958 162	1 031 935	7,7%
Besoin en fonds de roulement	821 596	801 707	891 948	11,3%	844 088	1 095 483	29,8%
Trésorerie nette	-192 008	-189 368	-179 603	5,2%	-191 865	-303 235	-58,0%
Ratio de couverture FR/BFR	76,6%	76,4%	79,9%	3,5 pts	77,3%	72,3%	- 5,0 pts

Source : Jet Contractors

a- Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2017 PRO-FORMA

A fin 2018, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 792,25 MDH contre 652,22 MDH en 2017 pro-forma. Cette augmentation s'explique par l'accroissement du financement permanent de 12,8% et la baisse de l'actif immobilisé de 17,0%.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

A fin 2017, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 712,35 MDH contre 612 MDH en 2016 pro-forma. Cette augmentation s'explique par une association de la hausse du financement permanent (+13,3%) et la baisse de l'actif immobilisé (-1,7%).

b- Besoin en Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2017 PRO-FORMA

A fin 2018, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 29,8% pour s'établir à 1 095,5MDH contre 844,1 MDH en 2017 pro-forma. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant de 18,0% atténuée par la hausse du passif circulant de 7,7%.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

A fin 2017, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 11,3% pour s'établir à 891,95 MDH contre 801,71 MDH en 2016 pro-forma. Cette progression s'explique par la progression de l'actif circulant (+26,6%) partiellement contrebalancée par la hausse du passif circulant (+48,6%).

c- Trésorerie nette

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2017

La trésorerie nette s'établit à -303,23 MDH contre un déficit de 179,6 MDH en 2017.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA-2017

La trésorerie nette s'établit à -179,6 MDH contre un déficit de 189 MDH en 2016 pro-forma

VII.10. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau des flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2016 et 2018 se présente comme suit :

Éléments	2 016	2 017	Var 17/16	2 018	Var 18/17
Résultat Net des sociétés intégrées	36 178	108 393	>100%	131 051	21%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	8 104	12 877	59%	21 476	67%
* Variation des impôts différés	-	-	-	-	-
* +/- values des cessions, nettes d'impôt	-312	-134	57%	-2 730	<100%
* Ecart de conversion des comptes en devises	-271	-	na	-	-
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	43 699	121 137	>100%	149 797	24%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence					
Variation du BFR lié à l'activité	-117 741	-70 353	40%	-203 535	<100%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation	-	-9 809	na	-	na
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-74 042	40 974	na	-53 737	na
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisition des immobilisations	-36 837	-20 841	43%	-124 213	<100%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	6 600	7 246	10%	68 753	>100%
Variation des créances immobilisées	369	1 067	>100%	-266	na
Incidence de variation de périmètre	-	-	-	-224,6	na
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-29 867	-12 528	58%	-55 951	<100%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-12 000	-9 600	20%	-14 400	-50%
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	-2 391	-3 055	-28%	-4 049	-33%
Subventions d'investissement reçues	2 076	-276	na	6 730	na
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-	-	-
Emissions d'emprunts	14 827	-	-100%	-	-
Remboursement d'emprunts	-2 317	-3 110	-34%	-2 225	28%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	196	-16 040	na	-13 944	13%
Variation de trésorerie	-103 713	12 406	na	-123 632	na
Trésorerie d'ouverture	-88 295	-192 008	<100%	-179 603	6%

Trésorerie de clôture	-192 008	-179 603	6%	-303 235	-69%
Différence	-103 714	12 406	na	-123 632	na

Source : Jet Contractors - comptes consolidés

Au 31 décembre 2018

Au titre de l'exercice 2018, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 149,80 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -203,54 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de 41,0 MDH en 2017 à -53,7 MDH en 2018, ce flux négatif s'explique principalement par le niveau plus élevé du BFR constaté en 2018 avec 1 095 MDH contre 892 MDH en 2017.

Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -55,95 MDH :

- Avec une acquisition des immobilisations de l'ordre de 124,21 MDH, répartie entre les immobilisations incorporelles pour 57,20 MDH (dont 56,9 MDH concernant l'écart d'acquisition de la société MCA : Il est composé d'un écart sur l'acquisition sur MCA pour 56,1 MDH ainsi qu'un écart de 0,8 MDH relatif à la participation de MCA dans Meawood) et les immobilisations corporelles pour 66,51 MDH.
- Cession d'immobilisation pour 68,75 MDH (dans le cadre des opérations de lease-back).

Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré -13,95 MDH :

- Avec un total des dividendes versés de 18,45 MDH dont 14,4 versée au actionnaires de Jet Contractors et 4,0 MMAD aux actionnaires minoritaires des filiales.
- Subvention d'investissement reçue d'un montant de 6,7 MDH.
- Remboursement d'emprunt de 2,22 MDH.

Au 31 décembre 2017

Au titre de l'exercice 2017, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 121,14 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -80,1 MDH.

Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -12,53 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré - 16 MDH. Ainsi la trésorerie varie de 12,41 MDH pour s'établir à -179,6 MDH.

Au 31 décembre 2016

Au titre de l'exercice 2016, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 43,7 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -117,7 MDH.

Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -29,9 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré 196 KDH. Ainsi la trésorerie varie de -103,71 MDH pour s'établir à -192 MDH.

VII.11. ANALYSE DES RATIOS

VII.12.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement de la société sur la période de 2016 - 2018 :

Eléments	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 17/16 PF
Dettes de financement consolidé	316 336	312 912	309 803	-1,0%	309 803	307 578	-0,7%
Encours crédit bail	234 586	232 891	204 326	-12,3%	207 017	254 051	22,7%
DLMT	550 922	545 803	514 129	-5,8%	516 820	561 629	8,7%
Trésorerie nette	-192 008	-189 368	-179 603	5,2%	-191 865	-303 235	-58,0%
Titres VMP	-	-	-	-	-	-	-
Billet trésorerie	50 000	50 000	45 000	-10,0%	45 000	50 000	11,1%
Endettement net	792 930	785 171	738 732	-5,9%	753 684	914 864	21,4%
Financement permanent	756 607	733 933	831 872	13,3%	840 874	948 842	12,8%
DLMT/Financement permanent	72,8%	74,4%	61,8%	-12,6pts	61,5%	59,2%	- 2,3 pts
Ratio d'endettement (1)	65,1%	64,0%	58,6%	-6,5pts	58,7%	58,8%	0,3 pts
Capitaux propres	424 316	421 021	522 070	24,0%	531 071	640 894	20,7%
Gearing (2)	186,9%	186,5%	141,5%	-41,7pts	141,9%	142,7%	1,5pts

[1] Endettement net/ (Endettement net + Capitaux propres) [2] Endettement net/ Capitaux propres
Source : Jet Contractors

En 2018, l'endettement net est de 914,9 MDH avec une hausse de 21,4% contre 753,7 MDH en 2017 pro forma. Cette variation s'explique par la dégradation de la trésorerie nette de (58%) et la hausse des encours crédit-bail de 22,7%.

En 2017, l'endettement net est de 738,7 MDH avec une baisse de (5,9%) contre 785,2 MDH en 2016 pro-forma. Cette variation s'explique par la hausse de la trésorerie nette de 5,2% et la diminution de dettes de financement de (1%) et l'encours crédit-bail de (12,3%).

En 2018, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 142,7%, niveau stable par rapport à celui de 2017.

VII.12.2. RATIOS DE RENTABILITE DES FONDS PROPRES ET DE L'ACTIF

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de la société sur la période 2016 - 2018 :

Ratios de rentabilité	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Résultat Net (part du groupe)	32 195	32 195	104 423	224,3%	113 872	126 959	11,5%
Fonds Propres	424 316	421 021	522 070	24,0%	531 071	640 894	20,7%
Ratio de rentabilité des fonds propres (ROE)	7,6%	7,6%	20,0%	12,4pts	21,4%	19,8%	-1,6pts
Total Actif	1 581 394	1 498 519	1 860 356	24,1%	2 010 758	2 304 151	14,6%
Ratio de rentabilité de l'actif (ROA)	2,0%	2,1%	5,6%	3,5pts	5,7%	5,5%	-0,2pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2017 PRO-FORMA

En 2018, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une légère baisse de 1,6 pbs par rapport à 2017 pro-forma. Ceci est dû à l'augmentation plus importante des fonds propres de 20,7% comparativement à l'évolution du RNPG de 11,5%.

Le ratio de rentabilité de l'actif est resté stable autour de 5,5% sur la période.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

Au 31 décembre 2017, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une progression en s'affichant à 20,0% contre 7,6% en 2016 pro-forma. Ceci est dû à l'augmentation du résultat net part du groupe de 224,3% sur la période et à l'augmentation des fonds propres de la société. Le ratio de rentabilité de l'actif s'est aussi amélioré pour atteindre 5,6% contre 2,1% en 2016 pro-forma.

VII.12.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2017 - 2018 :

Ratios de liquidité	2016	2016 PF	2017	Var 17/16 PF	2017 PF	2018	Var 18/17 PF
Actif Circulant consolidé	1 436 616	1 359 551	1 721 094	26,6%	1 802 249	2 127 418	18,0%
Passif Circulant consolidé	615 020	557 844	829 146	48,6%	958 162	1 031 935	7,7%
Ratio de liquidité générale [1]	233,6%	243,7%	207,6%	-36,1pts	188,1%	206,2%	18,1pts
Disponibilités	17 759	17 374	19 735	13,6%	19 858	20 139	1,4%
Ratio de liquidité immédiate [2]	2,9%	3,1%	2,4%	-0,7pts	2,1%	2,0%	-0,1pts

[1] Actif circulant consolidé /Passif circulant consolidé [2] Disponibilités /Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2017 PRO-FORMA-2018

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2018 une progression de 18,1 pbs par rapport à l'exercice 2017 pro-forma avec une augmentation plus soutenue de l'actif circulant de 18,0% par rapport à celle du passif circulant de 7,7%. Le ratio de liquidité immédiate diminue légèrement en 2018 de 0,1 point par rapport à 2017 pro-forma.

REVUE ANALYTIQUE 2016 PRO-FORMA -2017

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2017 une diminution de 36,1 pts par rapport à l'exercice 2016 pro-forma. Cette variation s'explique par l'augmentation plus soutenue du passif circulant (+48,6%) par rapport à celle de l'actif circulant (26,6%). Le ratio de liquidité immédiate est en légère baisse en 2017 de 0,7 pt par rapport à 2016 pro-forma.

VII.12.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2016 - 2018 :

Ratios de rotation	2016	2016 PF	2017	2017 PF	2018
BFR	821 596	801 707	891 948	844 088	1 095 483
Chiffre d'affaires consolidé HT	1 053 539	985 089	1 237 245	1 294 575	1 648 934
Délai de rotation BFR	281	293	260	235	239
Stock de matières et fournitures consommables	92 140	83 429	87 323	90 635	99 642
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC	749 462	720 403	969 681	992 216	1 229 653
Délai de rotation des stocks de matières[2]	44	42	32	33	29
Stocks de produits[3]	169 122	152 550	226 123	276 191	240 877
Chiffre d'affaires consolidé TTC	1 264 247	1 182 107	1 484 694	1 553 490	1 978 721
Délai de rotation des stocks de produits[4]	48	46	55	64	44
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	969 621	928 667	1 119 810	1 140 926	1 464 635
Chiffre d'affaires consolidé TTC	1 264 247	1 182 107	1 484 694	1 553 490	1 978 721
Délai de règlement clients [5]	276	283	272	264	266
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	296 023	261 928	363 085	382 702	470 549
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	30 459	29 641	31 980	31 980	24 391
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	719 004	690 761	937 700	960 236	1 205 262
Autres charges externes consolidées TTC	158 058	121 486	142 602	147 325	168 130
Délai de règlement fournisseurs [6]	117	112	118	121	121

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

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

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

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

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

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

N.B : Taux de TVA de 20%

Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 235 à 239 jours de chiffre d'affaires entre 2017 pro-forma et 2018. En 2016, ce ratio s'établit à 281 jours.

Délai de rotation des stocks de matière

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 33 à 29 jours d'achats entre 2017 pro-forma et 2018. En 2016, ce ratio s'établit à 44 jours.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 64 jours de chiffre d'affaires en 2017 pro-forma pour s'établir à 44 jours de chiffre d'affaires en 2018, cela est dû à une optimisation au niveau de la politique d'achat.

Délai de règlements clients et fournisseurs

L'écart entre le délai de règlement client qui s'établit à 266 jours de chiffre d'affaires et celui des fournisseurs qui s'élève à 121 jours trouve sa justification dans le prolongement des délais d'encaissement des clients de Jet Contractors (Public et semi public) par opposition au délai de règlement fournisseurs qui est moins long vu les exigences de certains fournisseurs, principalement étrangers, en terme de délais de paiement.

VII.12. ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL CONSOLIDE

ENGAGEMENTS DONNES	2016	2017	Var 17/16	2018	Var 18/17
* Avals et Cautions					
- Cautions provisoires	25 021	21 551	-14%	41 111	91%
- Cautions définitives	95 766	110 521	15%	151 599	37%
- Cautions de retenue de garantie	43 594	91 563	110%	130 830	43%
- Cautions admission temporaire	4 077	2 556	-37%	2 403	-6%
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires	-	-	-	188	100%
* Autres Engagements Données	134 518	128 759	-4%	202 084	57%
Total	302 977	354 950	17%	528 214	49%

Source : Jet Contractors

Au 31 décembre 2018

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 49% entre 2017 et 2018 et s'établissent à 528 214 KDH contre 354 950 KDH en 2017.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions qui dépend de deux facteurs :

- Le nombre d'appels d'offres auxquels Jet Contractors soumissionne : la hausse des cautions provisoires de 91% qui passent de 21 551 KDH en 2017 à 41 111 KDH en 2018 et des cautions de retenues de garanties qui passent de 91 563 KDH à 130 830 KDH en hausse de 43% en 2018 ainsi que les autres engagements données qui enregistrent 202 084 en 2018.

- La taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

Au 31 décembre 2017

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 17% entre 2016 et 2017 et s'établissent à 354 950 KDH (contre 302 977 KDH en 2016).

Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des cautions définitives de 15% qui passent de 95 766 KDH en 2016 à 110 521 KDH en 2017 ainsi que des cautions de retenues de garanties qui passent de 43 594 KDH à 91 563 KDH en hausse de 110% en 2017.

VII.13. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES DE JET CONTRACTORS AU 30 JUIN 2019

VII.13.1. SELECTION D'INDICATEURS FINANCIERS

CPC	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Chiffre d'affaires (en KMAD)	852 462	879 192	822 701	-6,40%
Résultat d'exploitation	142 987	152 109	153 169	0,70%
Résultat Net (en KMAD)	73 351	76 596	79 403	3,7%
Bilan		31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18PF
Fonds propres et assimilés		640 894	902 169	41,0%
Endettement net		914 864	852 578	-6,8%

Chiffre d'affaires : Jet Contractors a réalisé un chiffre d'affaires de 822 Mdhs au 30 juin 2019, contre 879 Mdhs au 30 juin 2018 PF, en baisse de 6,4%. Cette baisse est expliquée principalement par la diminution des ventes des biens et services produits de 5,9%.

Résultat d'exploitation : le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une hausse de 0,7% entre le 30/06/2018 PF et le 30/06/2019, passant de 152.11 MDH en Juin 2018 pro-forma à 153,17 MDH en juin 2019.

Résultat net : le résultat net consolidé affiche une hausse de 3,7% en juin 2019, passant de 76,6 MDH en 2018 pro-forma à 79,4 MDH en 2019. Ce résultat est obtenu en raison de la hausse de 0,7% du résultat d'exploitation.

Fonds propres : les capitaux propres consolidés ont évolué de 41% par rapport à 2018. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation de capital social qui a été approuvée et réalisée définitivement par le conseil d'administration du 23 Janvier 2019.

Endettement net : l'endettement net est de 852,6 MDH, en baisse de 6,8%, contre 914,9 MDH en 2018.

VII.13.2. ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDES

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES DU 1ER JANVIER 2018 AU 30 JUIN 2018

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société JET CONTRACTORS SA, comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 574 556 374 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 73 351 126 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe JET CONTRACTORS arrêtés au 30 Juin 2018 en pro-forma, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous soulignons que la société a reçu le 26 juin 2018 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS) et l'impôt sur le revenu (IR) au titre des exercices 2014 à 2017 et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2013 à 2017. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été reçue.

Rabat, le 20 Septembre 2018

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIFS AUX COMPTES CONSOLIDES
PRO-FORMA
JUIN 2018**

Nous avons procédé à un examen limité des comptes pro-forma consolidés de la société JET CONTRACTORS SA, comprenant le compte de produits et charges et le bilan consolidé au 30 juin 2018. Ces comptes pro-forma font ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 579 148 477 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 76 596 040 MAD.

Nous avons effectué un examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés des comptes pro-forma, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe JET CONTRACTORS arrêtés au 30 Juin 2018 en pro-forma, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 29 Novembre 2019

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES DU 1ER JANVIER 2019 AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société JET CONTRACTORS SA, comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 902 169 196 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 79 402 741 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe JET CONTRACTORS arrêtés au 30 Juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 27 Septembre 2019

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX DU 1ER
JANVIER 2018 AU 30 JUIN 2018**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET CONTRACTORS SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 588 085 593 MAD, dont un bénéfice net de 76 211 998 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 Juin 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous soulignons que la Société a reçu le 26 juin 2018 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS) et l'impôt sur le revenu (IR) au titre des exercices 2014 à 2017 et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2013 à 2017. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été reçue.

Rabat, le 20 Septembre 2018

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX DU 1ER
JANVIER 2019 AU 30 JUIN 2019**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET CONTRACTORS SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 882 390 090 MAD, dont un bénéfice net de 71 387 602 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 Juin 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 27 Septembre 2019

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

VII.13.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Entité	30/06/2018			Méthode de consolidation 30/06/2018	30/06/2018 PF			Méthode de consolidation 30/06/2018 PF
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt		Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	
JET CONTRACTORS	SOCIETE MERE			IG	SOCIETE MERE			IG
AR FACTORY	JET CONTRACTORS	70,00%	70,00%	IG	JET CONTRACTORS	70,00%	70,00%	IG
JET PRIM	JET CONTRACTORS	92,50%	92,50%	IG	JET CONTRACTORS	92,50%	92,50%	IG
JET ENERGY	JET CONTRACTORS	98,00%	98,00%	IG	JET CONTRACTORS	98,00%	98,00%	IG
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	JET CONTRACTORS		100,00%	IG	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG
MEAWOOD	JET CONTRACTORS	73,33%	73,33%	IG	JET CONTRACTORS	73,33%	73,33%	IG
					MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	20,00%	93,33%	
BE ARCH	JET CONTRACTORS	80,00%	80,00%	IG	JET CONTRACTORS	80,00%	80,00%	IG
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG	JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	100,00%	100,00%	IG
MEA MONTAGE	MEA WOOD	100,00%	73,33%	IG	MEA WOOD	100,00%	93,33%	IG
JET CONSORTIUM	BE ARCH	16,66%	13,32%	ME	BE ARCH	16,66%	13,32%	IG
	MEA WOOD	16,66%	10,83%		MEA WOOD	16,66%	15,55%	
	AR FACTORY	16,66%	11,66%		AR FACTORY	16,66%	11,66%	
					MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	16,66%	16,66%	
PV INDUSTRY	JET ENERGY	100,00%	98,00%	IG	JET ENERGY	100,00%	98,00%	IG
CSK	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG
SIM JET MEA	JET CONTRACTORS	51,00%	51,00%	IG	JET CONTRACTORS	51,00%	51,00%	IG

Entité	31/12/2018			Méthode de consolidation 31/12/2018	30/06/2019			Méthode de consolidation 30/06/2019
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt		Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	
JET CONTRACTORS	SOCIETE MERE			IG	SOCIETE MERE			IG
AR FACTORY	JET CONTRACTORS	70,00%	70,00%	IG	JET CONTRACTORS	70,00%	70,00%	IG
JET PRIM	JET CONTRACTORS	92,50%	92,50%	IG	JET CONTRACTORS	92,50%	92,50%	IG
JET ENERGY	JET CONTRACTORS	98,00%	98,00%	IG	JET CONTRACTORS	98,00%	98,00%	IG
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG
MEAWOOD	JET CONTRACTORS	73,33%	73,33%	IG	JET CONTRACTORS	73,33%	73,33%	IG
					MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	20,00%	93,33%	
BE ARCH	JET CONTRACTORS	80,00%	80,00%	IG	JET CONTRACTORS	80,00%	80,00%	IG
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG	JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	100,00%	100,00%	IG
MEA MONTAGE	MEA WOOD	100,00%	93,33%	IG	MEA WOOD	100,00%	93,33%	IG
JET CONSORTIUM	BE ARCH	16,66%	13,32%	IG	BE ARCH	16,66%	13,33%	IG
	MEA WOOD	16,66%	15,55%		MEA WOOD	16,66%	15,55%	
	AR FACTORY	16,66%	11,66%		AR FACTORY	16,66%	11,66%	
	MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	16,66%	16,66%		MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	16,66%	16,66%	
PV INDUSTRY	JET ENERGY	100,00%	98,00%	IG	JET ENERGY	100,00%	98,00%	IG
CSK	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG	JET CONTRACTORS	100,00%	100,00%	IG

SIM JET MEA	JET CONTRACTORS	51,00%	51,00%	IG	JET CONTRACTORS	99,99%	99,99%	IG
ENGEN RENEWABLE	JET CONTRACTORS	99,87%	99,87%	IG	JET CONTRACTORS	99,87%	99,87%	IG

VII.13.4. PRESENTATION ET ANALYSE DES COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES

Le compte de produits et charges de Jet Contractors entre le 30/06/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Ventes de marchandises en l'état	14 203	14 203	8 755	-38,4%
Ventes des biens et services produits	838 260	864 989	813 946	-5,9%
Chiffre d'affaires consolidé	852 462	879 192	822 701	-6,4%
Variation de stocks de produits	-24 946	-7 160	-24 039	<100%
Immobilisation produites par l'ent.	1 171	1 171	276	-76,4%
Subventions d'exploitation	191	191	123	-35,6%
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation	125 676	125 676	112 393	-10,6%
Produits d'exploitation consolidés	954 555	999 070	911 455	-8,8%
Achats revendus de marchandises	13 131	13 131	8 007	-39,0%
Achats consommés de matières et fournitures	498 601	513 089	457 700	-10,8%
Autres charges externes	64 329	67 856	55 610	-18,0%
Impôts et taxes	1 999	2 048	2 766	35,1%
Charges de personnel	73 431	90 568	91 066	0,5%
Autres charges d'exploitation	679	679	2 944	>100%
Dotations d'exploitation	159 398	159 589	140 194	-12,2%
Charges d'exploitation consolidées	811 568	846 960	758 286	-10,5%
Résultat d'exploitation consolidé	142 987	152 109	153 169	0,7%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés				
Gains de change	781	1 324	455	-65,6%
Intérêts et autres produits financiers	15	15	824	>100%
Reprises financières, transferts de charges	65	65	5 112	>100%
Produits financiers consolidés	861	1 404	6 391	>100%
Charges d'intérêts	22 889	23 519	21 374	-9,1%
Pertes de change	1 098	1 142	1 741	52,5%
Autres charges financières			5235,1	
Dotations financières	114	114	36	-68,4%
Charges financières consolidées	24 101	24 775	28 386	14,6%
Résultat Financier consolidé	-23 239	-23 370	-21 995	-5,9%
Résultat Courant consolidé	119 748	128 739	131 174	1,9%
Produit des cessions d'immobilisation	47 621	47 621	1 709	-96,4%
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'équilibre	109	109	854	>100%
Autres produits non courants	56	61	421	>100%
Reprises non courantes, transfert de charge	12	12	138	>100%
Produits Non Courants consolidé	47 798	47 803	3 122	-93,5%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	46 619	46 619	1 557	-96,7%
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	105	466	151	-67,6%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
Charges Non Courantes consolidées	46 724	47 085	1 708	-96,4%
Résultat Non Courant consolidé	1 074	719	1 414	96,7%
Résultat Avant Impôts consolidé	120 822	129 458	132 588	2,4%
QP des sociétés incluses par mise en eq.	-1			
Amortissement de l'écart d'acquisition	69	3 072	3 004	-2,2%
Impôts sur les résultats consolidés	47 401	49 789	50 182	0,8%
Résultat Net consolidé	73 351	76 596	79 403	3,7%
intérêts minoritaires	2 568	1 984	1 488	-25,0%
Résultat Net Part du Groupe	70 783	74 613	77 915	4,4%
Marge nette (RNP/CA)	8,30%	8,49%	9,47%	+ 98 pbs

Source : Jet Contractors

XII.11.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation entre le 30/06/2018 et le 30/06/2019 se présentent comme suit :

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Ventes de marchandises en l'état	14 203	14 203	8 755	-38,4%
En % du CA	1,7%	1,6%	1,1%	
Ventes des biens et services produits	838 260	864 989	813 946	-5,9%
En % du CA	98,3%	98,4%	98,9%	
Chiffre d'affaires consolidé	852 462	879 192	822 701	-6,4%
Variation de stocks de produits	-24 946	-7 160	-24 039	<100%
Immobilisation produites par l'ent.	1 171	1 171	276	-76,4%
Subventions d'exploitation	191	191	123	-35,6%
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation	125 676	125 676	112 393	-10,6%
Produits d'exploitation consolidés	954 555	999 070	911 455	-8,8%

Source : Jet Contractors

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une baisse de -8,8% entre le 30/06/2018PF et le 30/06/2019, passant de 999,1 MDH à 911,5 MDH en juin 2019. Cette baisse s'explique essentiellement par la diminution du chiffre d'affaires consolidé de -6,4%.

XII.11.2. CHIFFRE D'AFFAIRES

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Ventes de marchandises en l'état	14 203	14 203	8 755	-38,4%
En % du CA	1,7%	1,6%	1,1%	
Ventes des biens et services produits	838 260	864 989	813 946	-5,9%
En % du CA	98,3%	98,4%	98,9%	
Chiffre d'affaires consolidé	852 462	879 192	822 701	-6,4%

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une baisse de -6,4% sur la période S1-2018PF et S1-2019 passant de 879,2 MDH à 822,7 MDH en 2019. Cette baisse est expliquée principalement par la diminution des ventes des biens et services produits de 5,9%, ces derniers représentent 98,9% du chiffre d'affaires total généré par Jet Contractors durant le premier semestre de 2019.

Les principaux projets qui ont un impact important sur le chiffre d'affaire :

- Le grand théâtre de Rabat
- Les colonies de vacances : Sidi Kaouki, Aglmous province d'Ouarzazat, Bouznika, Sidi Rhal province de Berrchid, Stihate province de Chefchaouen
- Zone centrale à l'aéroport de Casablanca Mohamed VI
- CHU Agadir
- Résidence locative au sein du nouveau pôle urbain de Benguerir.

XII.11.3. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation entre le 30/06/2018 et le 30/06/2019 se présentent comme suit :

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Achats revendus de marchandises	13 130,90	13 130,90	8 006,50	-39,0%
<i>En % du CA</i>	1,5%	1,5%	1,0%	
Achats consommés de mat.et fourn	498 601	513 089	457 700	-10,8%
<i>En % du CA</i>	58,5%	58,4%	55,6%	
Autres charges externes	64 329	67 856	55 610	-18,0%
<i>En % du CA</i>	7,5%	7,7%	6,8%	
Impôts et taxes	1 999	2 048	2 766	35,1%
<i>En % du CA</i>	0,2%	0,2%	0,3%	
Charges de personnel	73 431	90 568	91 066	0,5%
<i>En % du CA</i>	8,6%	10,3%	11,1%	
Autres charges d'exploitation	679	679	2 944	333,4%
<i>En % du CA</i>	0,1%	0,1%	0,4%	
Dotations d'exploitation	159 398	159 589	140 194	-12,2%
<i>En % du CA</i>	18,7%	18,2%	17,0%	
Charges d'exploitation consolidées	811 568	846 960	758 286	-10,5%
<i>En % du CA</i>	95,2%	96,3%	92,2%	-4,2pts

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées de Jet Contractors SA, passent de 847 MDH à 758,3 MDH entre le 30/06/2018 pro-forma et le 30/06/2019 soit une variation de -10,5%.

Cette diminution provient essentiellement de :

- La baisse des achats consommés de matières et fournitures passant de 513,1 MMAD à 457,7MMAD, soit une baisse de 10,8% entre le S1 2018 PF et le S1 2019 ;
- La baisse des dotations d'exploitation, passant de 159,6 MMAD à 140,2MMAD soit une diminution de 12,2% entre le 30/06/2018 PF et le 30/06/2019.

XII.11.4. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation entre le 30/06/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Produits d'exploitation consolidés	954 555	999 070	911 455	-8,8%
Charges d'exploitation consolidées	811 568	846 960	758 286	-10,5%
Résultat d'exploitation consolidé	142 987	152 109	153 169	0,7%
<i>Marge d'exploitation</i>	16,8%	17,3%	18,6%	+1,3 pt

Source : Jet Contractors

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une hausse de 0,7% entre le 30/06/2018 PF et le 30/06/2019, passant de 152.11 MDH en Juin 2018 pro-forma à 153,17 MDH en juin 2019. La marge d'exploitation s'établit à 18,6% en 2019, soit une hausse de 1,3 point par rapport à juin 2018 pro-forma.

XII.11.5. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier entre le 30/06/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés				
Gains de change	781	1 324	455	-65,6%
Intérêts et autres produits financiers	15	15	824	>100%
Reprises financières, transferts de charges	65	65	5 112	>100%
Produits financiers consolidé	861	1 404	6 391	>100%
Charges d'intérêts	22 889	23 519	21 374	-9,1%
Pertes de change	1 098	1 142	1 741	52,5%
Autres charges financières			5 235	>100%
Dotations financières	114	114	36	-68,4%
Charges financières consolidé	24 101	24 775	28 386	14,6%
Résultat Financier consolidé	-23 239	-23 370	-21 995	5,9%

Source : Jet Contractors

Le résultat financier consolidé s'élève à -22 MDH, contre -23,37 MDH durant le premier semestre 2018 pro-forma soit une légère amélioration de 5,9%, sous l'effet de la hausse des reprises financières et la baisse des charges d'intérêts.

Les reprises constatées au 30/06/2019 pour 5,1 MDH portent sur une provision constituée en 2018. Cette provision est enregistrée chez la société Jet contractors Holding France sur sa filiale Jet alu SAS, celle-ci s'élève à 4,97 MDH (Titres de participation et compte courant) et les 143 KMAD restants sont relatifs à des écarts de conversion.

Les autres charges financières de 5,23 MDH sont constatées suite à la radiation au S1 2019 de la société Jet Alu SAS. Jet Contractors Holding France a constaté la perte qui concerne les titres de participation dans cette filiale et ses compte courants. Ce montant est remonté au niveau des comptes consolidés dans les charges financières.

XII.11.6. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant entre le 30/06/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Produit des cessions d'immobilisation	47 621	47 621	1 709	-96,4%
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'équilibre	109	109	854	>100%
Autres produits non courants	56	61,3	420,9	>100%
Reprises non courante et transfert de ch.	12	12	138	>100%
Produits Non Courants consolidés	47 798	47 803	3 122	-93,5%
Valeur nette d'amortissement des immo	46 619	46 619	1 557	-96,7%
Autres charges non courantes				
Dotations non courantes aux amo.	105	466	151	-67,6%
Charges Non Courantes consolidées	46 724	47 085	1 708	-96,4%
Résultat Non Courant consolidé	1 074	719	1 414	96,7%

Source : Jet Contractors

Le groupe Jet Contractors a enregistré, durant le premier semestre de l'année 2019 un résultat non courant consolidé de 1,4 MDH en amélioration par rapport au premier semestre 2018 pro-forma de 96,7%. Cette amélioration est principalement liée à la baisse de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées qui est passée de 46,6 MDH en juin 2018 à 1,6 MDH en juin 2019.

XII.11.7. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net entre le 30/06/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	30/06/2018	30/06/2018 PF	30/06/2019	Var 19/18PF
Résultat Avant Impôts consolidé	120 822	129 458	132 588	2,4%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-1			
Amortissement de l'écart d'acquisition	69	3 072	3 004	-2,2%
Impôts sur les résultats consolidés	47 401	49 789	50 182	0,8%
Résultat Net consolidé	73 351	76 596	79 403	3,7%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,7%</i>	<i>9,6%</i>	<i>+0,9pts</i>
Intérêts minoritaires	2 568	1 984	1 488	-25,0%
Résultat Net Part du Groupe	70 783	74 613	77 915	4,4%
<i>Marge nette</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,5%</i>	<i>9,5%</i>	<i>1,0pts</i>

Source : Jet Contractors

Le résultat net consolidé affiche une hausse de 3,7% en juin 2019, passant de 76,6 MDH en 2018 pro-forma à 79,4 MDH en 2019. Ce résultat est obtenu en raison de la hausse de 0,7% du résultat d'exploitation, passant de 152,1 MDH en S1-2018 pro-forma à 153,2 MDH en S1-2019, de la baisse du déficit financier de 5,9%, passant de -23,4 MDH à -22,0 MDH en 2018, ainsi qu'à l'amélioration du résultat non courant de 97% par rapport à juin 2018 pro-forma.

La marge nette enregistre une augmentation de 1pt en passant de 8,5% au 30/06/2018 pro-forma à 9,5%.

Le RNPG ressort à 77,9 MDH au 30/06/2019 contre 74,6 MDH au 30/06/2018 pro-forma soit une hausse de 4,43%.

VII.14. ANALYSE DU BILAN SEMESTRIEL

<i>Actif consolidé en KMAD</i>	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Immobilisations en non-valeur consolidées	2 213	3 764	70,1%
Frais préliminaires	57	2 290	>100%
Charges à répartir	2 156	1 473	-31,7%
Immobilisations incorporelles consolidées	52 131	49 149	-5,7%
Ecart d'acquisition	50 871	47 868	-5,9%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	1 260	1 281	1,7%
Fonds Commercial			
Immobilisations corporelles consolidées	96 983	96 424	-0,6%
Terrains	4 458	4 458	0,0%
Constructions	23 185	23 320	0,6%
Installations techniques, matériel et outils	61 447	61 555	0,2%
Matériel de transport	471	412	-12,5%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	6 589	6 366	-3,4%
Autres immobilisations corporelles	2	1	-50,0%
Immobilisations corporelles en cours	832	312	-62,5%
Immobilisations Financières consolidées	5 268	5 545	5,3%
Prêts Immobilisés	90	143	58,9%
Autres créances financières	5 148	4 502	-12,6%
Titres de participation	30	901	>100%
Titres mis en équivalence			
Autres titres immobilisés			
Actif immobilisé consolidé	156 594	154 881	-1,1%
Stocks consolidés	340 519	348 229	2,3%
Marchandises			
Matières et fournitures consommables	99 642	130 950	31,4%
Produits en cours	238 277	215 508	-9,6%
Produits intermédiaires-Produits résiduels			
Produits finis	2 600,00	1 771	-31,9%
Créances de l'actif circulant consolidées	1 786 899	2 151 030	20,4%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	23 077	38 638	67,4%
Clients et comptes rattachés	1 536 919	1 876 872	22,1%
Personnel	38	43	13,2%
Etat	202 925	217 848	7,4%
Comptes d'associés	0		
Autres débiteurs	8 677	6 271	-27,7%
Comptes de régularisation - Actif	15 263	11 359	-25,6%
Titres et valeurs de placement consolidés			
Actif circulant consolidé	2 127 418	2 499 258	17,5%
Trésorerie Actif consolidée	20 139	32 714	62,4%
Chèques et valeurs à encaisser	3 661	4 969	35,7%
Banques, T.G et C.P	15 960	27 401	71,7%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	518	345	-33,5%
Total de l'actif consolidé	2 304 151	2 686 854	16,6%

Source : Jet Contractors

<i>Passif consolidé</i>	31/12/2018	30/06/2019	0,4%
Capitaux Propres consolidés	632 315	894 444	41,5%
Capital Social	120 000	148 619	23,8%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	266 914	180,4%
Ecarts de réévaluation			
Réserves légales	12 993	15 891	22,3%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	262 984	374 848	42,5%
Ecart de conversion	867	201,4	-76,8%
Résultat net en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice (part groupe)	126 959	77 915	-38,6%
Interet hors groupe Hors résultat	2 830	2 178	-23,1%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	4 092	1 488	-63,6%
Capitaux propres assimilés	8 579	7 725	-10,0%
Subventions d'investissement	8 579	7 725	-10,0%
Dettes de financement consolidées	307 578	151 907	-50,6%
Emprunts obligataires	300 000		-100,0%
Autres dettes de financement	7 578	151 907	1904,6%
Provisions durables pour risques et charges	370	370	0,0%
Financement permanent consolidé	948 842	1 054 447	11,1%
Dettes du passif circulant consolidées	1 021 567	1 211 155	18,6%
Fournisseurs et comptes rattachés	493 626	613 302	24,2%
Clients créditeurs avances et acomptes	72 283	95 515	32,1%
Personnel	12 088	13 388	10,8%
Organismes sociaux	3 407	5 759	69,0%
Etat	270 010	342 939	27,0%
Comptes d'associés	23 080	32 650	41,5%
Autres créanciers	120 970	91 976	-24,0%
Comptes de régularisation - Passif	26 103	15 627	-40,1%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	10 368	10 533	1,6%
Ecarts de conversion - Passif consolidé			
Passif Circulant consolidé	1 031 935	1 221 688	18,4%
Crédit d'escompte	13 454	11 431	-15,0%
Crédit de trésorerie	44 726	129 620	189,8%
Banques (Soldes créditeurs)	265 194	269 669	1,7%
Trésorerie Passif consolidée	323 374	410 720	27,0%
Total Passif consolidé	2 304 151	2 686 854	16,6%

Source : Jet Contractors

XII.12.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

a. Actif immobilisé :

- Immobilisations en non-valeur

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Frais préliminaires	57	2290	>100%
Charges à répartir sur plusieurs ex	2 156	1473	-31,7%
Immobilisations en non-valeur consolidées	2 213	3 764	70,1%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>	

Source : Jet Contractors

Les immobilisations en non-valeur ont connu une hausse de 70,1% suite à l'augmentation des frais préliminaires qui ont atteint 2 290 KMAD en Juin 2019 contre 57 KMAD en 2018.

- Immobilisations incorporelles :

L'évolution des immobilisations incorporelles entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Ecart d'acquisition	50 871	47 868	-5,9%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 260	1 281	1,7%
Fonds Commercial			
Immobilisations incorporelles consolidées	52 131	49 149	-5,7%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,8%</i>	

Source : Jet Contractors

Les immobilisations incorporelles ont baissé de près de 5,7% à Juin 2019 pour atteindre 49,15 MDH contre 52,13 MDH en 2018. Cette diminution s'explique par l'amortissement de l'écart d'acquisition observé sur la période.

- Immobilisations corporelles :

L'évolution des immobilisations corporelles entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Terrains	4 458	4 458	0,0%
Constructions	23 185	23 320	0,6%
Installations techniques, matériel et outils	61 447	61 555	0,2%
Matériel de transport	471	412	-12,5%
Mobilier, Matériel de bureau	6 589	6 366	-3,4%
Autres immobilisations corporelles	2	1	-50,0%
Immobilisations corporelles en cours	832	312	-62,5%
Immobilisations corporelles consolidé	96 984	96 424	-0,6%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,6%</i>	

Source : Jet Contractors

Les immobilisations corporelles ont baissé de 0,6% pour s'établir à 96,42 MDH contre 96,98 MDH en 2018. Cette baisse s'explique principalement par la baisse des immobilisations corporelles en cours et du mobilier et matériel de bureau.

- **Immobilisations financières :**

L'évolution des immobilisations financières entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Prêts Immobilisés	90	143	58,9%
Autres créances financières	5 148	4 502	-12,5%
Titres de participation	30	901	>100%
Titres mises en équivalence	-	-	
Autres titres immobilisés	-	-	
Immobilisations financières consolidé	5 268	5 545	5,3%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	

Source : Jet Contractors

Les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de 5,3% à 5,55 MDH contre 5,27 MDH en 2018.

b. Actif circulant :

- **Stocks :**

L'évolution du stock consolidé entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Marchandises			
Matières et fournitures consommables	99 642	130 950	31,4%
Produits en cours	238 277	215 508	-9,6%
Produits intermédiaires-Produits résiduels			
Produits finis	2 600	1 771	-31,9%
Stocks consolidé	340 519	348 229	2,3%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>14,8%</i>	<i>13,0%</i>	

Source : Jet Contractors

Les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 215,51 MDH, suivis des stocks de matières et fournitures consommables pour 130,95 MDH et des produits finis pour 1,77 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une hausse de 2,3% entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 en passant de 340,52 MDH à 348,23 MDH. Cette variation est due principalement à la hausse qu'a connu le poste «matières et fournitures consommables » de 31,4%.

- **Créances de l'actif circulant :**

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidées entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	23 077	38 638	67,4%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,4%</i>	
Clients et comptes rattachés	1 536 919	1 876 872	22,1%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>66,7%</i>	<i>69,8%</i>	
Personnel	38	43	13,2%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	
Etat	202 925	217 848	7,4%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,1%</i>	
Autres débiteurs	8 677	6 271	-27,7%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,2%</i>	
Compte de régularisation - Actif	15 263	11 359	-25,6%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,4%</i>	
Créance de l'actif circulant consolidées	1 786 899	2 151 030	20,4%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>77,6%</i>	<i>80,1%</i>	

Source : Jet Contractors

Les créances de l'actif circulant consolidées ont augmenté de 20,4% pour atteindre 2 151 MDH contre 1 786,9 MDH en 2018, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 22,1% pour atteindre 1 876,9 MDH contre 1 536,9 MDH en 2018 ;
- L'appréciation du poste Etat de 7,4% atteignant 217,8 MDH contre 202,9 MDH en 2018.

c. Tresorerie Actif :

L'évolution de la trésorerie-actif consolidée entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Chèques et valeurs à encaisser	3 661	4 969	35,7%
Banques, T.G et C.P	15 960	27 401	71,7%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	518	344,6	-33,5%
Trésorerie Actif consolidé	20 139	32 714	62,4%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,2%</i>	

Source : Jet Contractors

La trésorerie-actif consolidée a connu une croissance de 62,4% sur la période pour s'établir à 32,7 MDH contre 20,1 MDH en 2018, suite à l'augmentation du poste chèques et valeurs à encaisser (accroissement de 35,7%) et banque (accroissement de 71,7%).

XII.12.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

a. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Capitaux Propres consolidé	632 315	894 444	41,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>27,4%</i>	<i>33,3%</i>	
Capitaux propres assimilés consolidés	8 579	7 725	-10,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,3%</i>	
Dettes de financement consolidé	307 578	151 907	-50,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>13,4%</i>	<i>5,7%</i>	
Financement permanent consolidé	948 472	1 054 076	11,1%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 1 054,1 MDH en juin 2019 contre 948,5 MDH en juin 2018. En juin 2019, le financement en fonds propres représente 84,85% du financement permanent contre 66,67% en 2018.

- *Capitaux propres*

L'évolution des capitaux propres entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Capital Social	120 000	148 619	23,8%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	266 914	180,4%
Ecarts de réévaluation			
Réserves légales	12 993	15 891	22,3%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	262 984	374 848	42,5%
Ecart de conversion	867	201	-76,8%
Résultat net en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice (part groupe)	126 959	77 915	-38,6%
Intérêt hors groupe Hors résultat	2 830	2 178	-23,0%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	4 092	1 488	-63,6%
Capitaux Propres consolidé	632 315	894 444	41,5%

Source : Jet Contractors

Les capitaux propres consolidés ont évolué de 41,5% par rapport à 2018, principalement grâce au poste du report à nouveau et à l'augmentation de capital d'un montant global de 200 MMAD.

- *Dettes de financement*

L'évolution des dettes de financement entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Emprunt Obligataire	300 000	0	-100%
Autres dettes de financement	7 578	151 907	>100%
Dettes de financement consolidées	307 578	151 907	-50,6%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement sont constituées principalement de l'emprunt obligataire de Jet Contractors souscrit en 2014. En juin 2019, les dettes de financement consolidées s'établissent à 151,9 MDH en baisse de 50,6% par rapport à 2018. Ces dettes sont constituées principalement par le crédit bancaire contracté par Jet Contractors pour 151,9 MDH.

- *Provisions pour risques et charges*

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Provisions durables pour risques et charges	370	370	0,0%

Source : Jet Contractors

En juin 2019, les provisions pour risque et charge s'élèvent à 370 KDH.

b. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Dettes du passif circulant consolidé	1 021 567	1 211 155	18,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>44,3%</i>	<i>45,1%</i>	
Fournisseurs et comptes rattachés	493 626	613 302	24,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>21,4%</i>	<i>22,8%</i>	
Clients créditeurs avances et acomptes	72 283	95 515	32,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,6%</i>	
Personnel	12 088	13 388	10,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	
Organismes sociaux	3 407	5 759	69,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	
Etat	270 010	342 939	27,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>11,7%</i>	<i>12,8%</i>	
Comptes d'associés	23 080	32 650	41,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>1,0%</i>	<i>1,2%</i>	
Autres créanciers	120 970	91 976	-24,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>5,3%</i>	<i>3,4%</i>	
Comptes de régularisation - Passif	26 103	15 627	-40,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,6%</i>	
Autres provisions pour risques et charges	10 368	10 533	1,6%
Ecarts de conversion – Passif			
Passif Circulant consolidé	1 031 935	1 221 688	18,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>44,8%</i>	<i>45,5%</i>	

Source : Jet Contractors

Le passif circulant consolidé a augmenté de 18,4% en juin 2019 pour s'établir à 1 221,7 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 24,2%, du poste « Etats » de 27,0% et clients créditeurs avances et acomptes 32,1% en corrélation avec l'accroissement de l'activité de Jet Contractors.

Le poste fournisseurs et comptes rattachés est passé de 493,63 MDH fin 2018 à 613,3 MDH en S1 2019 enregistrant ainsi une hausse de 24,2%. Cette variation s'explique par la hausse du volume des achats et l'augmentation du délai de paiement fournisseurs à 165 jours en S1 2019 contre 121 jours fin 2018.

Le poste clients créditeurs avances et acomptes passe de 72,28 MDH en 2018 à 95,51 MDH en S1 2019. Cette évolution se justifie par l'obtention de nouvelles avances sur différents projets pour un total de 26,94 MDH ainsi que le remboursement d'autres avances pour 3,71 MDH.

Le poste Comptes d'associés est passé de 23,08 MDH en S1 2019 à 32,65 MDH à fin 2018. Cette variation s'explique principalement par le montant des dividendes à payer par Jet Contractors enregistré au niveau de ce compte pour 13,37 MDH et par le remboursement du compte courant par MCA à AR Corporation pour cinq millions de dirhams.

Le poste organismes sociaux enregistre 5,76 MDH en S1 2019 contre 3,41 MDH en 2018. Cette augmentation est justifiée par l'augmentation des retenues de la CNSS, de mutuelles et de retraites liée à l'augmentation de la masse salariale.

Le poste Etat s'élève à 342,94 MDH en S1 2019 contre 270,01 MDH à fin 2018. Cette variation s'explique essentiellement par l'évolution de la valeur de la créance client.

XII.12.3. TRÉSORERIE PASSIF

En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Crédit d'escompte	13 454	11 431	-15,0%
Crédit de trésorerie	44 726	129 620	189,8%
Banques (Soldes créditeurs)	265 194	269 669	1,7%
Trésorerie Passif consolidé	323 374	410 720	27,0%

Source : Jet Contractors

La trésorerie-passif consolidée a augmenté de 27% en 2019 pour s'établir à 410,7 MDH contre 323,4 MDH en 2018 pour faire face partiellement à la hausse du BFR.

XII.12.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement entre le 31/12/2018 et le 30/06/2019 se présente comme suit :

Ratios d'équilibre financier En Kdh	31/12/2018	30/06/2019	Var 19/18
Financement permanent consolidé	948 842	1 054 447	11,1%
Actif Immobilisé net	156 594	154 881	-1,1%
Fonds de roulement	792 248	899 566	13,5%
Actif circulant	2 127 418	2 499 258	17,5%
Passif circulant	1 031 935	1 221 688	18,4%
Besoin en fonds de roulement	1 095 483	1 277 571	16,6%
Trésorerie nette	-303 235	-378 005	24,7%
Ratio de couverture FR/BFR	72,3%	70,4%	-1,9 pts

Source : Jet Contractors

d- Fonds de Roulement

Le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 899,6 MDH contre 792,2 MDH en 2018.

Cette augmentation s'explique par l'accroissement du financement permanent de 11,1% et la baisse de l'actif immobilisé de 1,1%.

e- Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 16,6% pour s'établir à 1 277,6 MDH contre 1 095,5 MDH en 2018. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant de 17,5% atténuée par la hausse du passif circulant de 18,4%.

f- Trésorerie nette

La trésorerie nette s'établit à -378 MDH contre un déficit de 303,2 MDH en 2018.

XII.12.5. ANALYSE DES RATIOS

a- Ratios d'endettement

Éléments	2018	S1 2019	Var S1 19/18 PF
Dettes de financement consolidé	307 578	151 907	-50,6%
Encours crédit bail	254 051	233 865	-7,9%

DLMT	561 629	385 772	-31,3%
Trésorerie nette	-303 235	-378 006	25%
Titres VMP	-	-	-
Billet trésorerie	50 000	88 800	77,6%
Endettement net	914 864	852 578	-6,8%
Financement permanent	948 842	1 054 447	11,1%
DLMT/Financement permanent	59,2%	36,6%	- 22,6 pts
Ratio d'endettement (1)	58,8%	48,6%	-10,2 pts
Capitaux propres	640 894	902 169	40,8%
Gearing (2)	142,7%	94,5%	-48,2 pts

[1] Endettement net/ (Endettement net + Capitaux propres) [2] Endettement net/ Capitaux propres

Source : Jet Contractors

Au S1 2019, l'endettement net est de 852,58 MDH en diminution de 6,8% par rapport à fin 2018 qui enregistre un endettement de 914,86 MDH. Cette variation s'explique par le remboursement de l'emprunt obligataire de 300 MDH et la levée de crédits moyens terme pour un montant total de 150 MDH.

Le Gearing par conséquent s'élève à 94,5% en S1 2019 contre 142,7% en 2018. Cette amélioration est due à la baisse de l'endettement net et à l'augmentation du capital social en S1 2019.

b- Ratios de liquidité

Ratios de liquidité	2018	S1 2019	Var S1 19/18
Actif Circulant consolidé	2 127 418	2 499 258	18%
Passif Circulant consolidé	1 031 935	1 221 688	18%
Ratio de liquidité générale[1]	206,2%	204,6%	-1,6 pts
Disponibilités	20 139	32 714	62,40%
Ratio de liquidité immédiate [2]	2,0%	2,7%	-0,7 pts

[1] Actif circulant consolidé /Passif circulant consolidé [2] Disponibilités /Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre au S1 2019 une baisse de 1,6 pbs par rapport à l'exercice 2018 avec une augmentation de 18,4% du passif circulant et 17,5% de l'actif circulant.

Le ratio de liquidité immédiate diminue au S1 2019 de 0,7 pts par rapport à 2018.

c- Ratios de rotation (semestrialisés)

Ratios de rotation	S1 2019
BFR	1 277 571
Chiffre d'affaires consolidé HT	822 701
Délai de rotation BFR	231
Stock de matières et fournitures consommables	130 950
<u>Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures[1] TTC</u>	558 848
Délai de rotation des stocks de matières[2]	42
<u>Stocks de produits[3]</u>	217 278
Chiffre d'affaires consolidé TTC	987 242
Délai de rotation des stocks de produits[4]	40
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 781 358
Chiffre d'affaires consolidé TTC	987 242
Délai de règlement clients[5]	325
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	574 665
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	9 608
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	549 240
Autres charges externes consolidées TTC	66 732
Délai de règlement fournisseurs[6]	165

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

² (Stock de matières et fournitures * 360) / Achats de matières et Fournitures

³ (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

⁴ (Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁵ (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁶ (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC+ Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

N.B : Taux de TVA de 20%

Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR s'établit à 231 jours de chiffre d'affaires.

Délai de rotation des stocks de matière

Le délai de rotation des stocks de matières s'établit à 42 jours d'achat.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits s'établit à 40 jours de chiffre d'affaires en 2018, cela est dû à une optimisation au niveau de la politique d'achat.

Délai de règlements clients et fournisseurs

L'écart entre le délai de règlement client qui s'établit à 325 jours de chiffre d'affaires et celui des fournisseurs qui s'élève à 165 jours.

VII.15. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2le S1 2018 et le S1 2019 se présente comme suit :

Eléments	30/06/2018	30/06/2019	Var 19/18
Résultat Net des sociétés intégrées	73 351	79 403	8,3%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
* Dotations	6 912	9 016	30,4%
* Variation des impôts différés			
* +/- values des cessions, nettes d'impôt	-1001,7	-151,5	84,9%
* Ecart de conversion des comptes en devises	393,6	513,5	30,5%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	79 655	88 781	11,5%
Arrondi cumul conversion	-44,7	-14,6	67,3%
Variation du BFR lié à l'activité	-110 982	-182 088	64,1%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-31 371	-93 322	197,5%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition des immobilisations	-46 548	-9 552	-79,5%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	47 621	1 708	-96,4%
Variation des créances immobilisées	1119,4	-278	n/a
Incidence de variation de périmètre		-1255,4	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	2 193	-9 377	n/a
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-14 400	-13 376	-7,1%
Dividendes versés aux actionnaires de la société étrangère	-5 009	-3 359	-32,9%
Subventions d'investissement reçues			
Augmentation de capital en numéraire		200 333	>100%
Emissions d'emprunts		150 000	>100%
Remboursement d'emprunts	-1 417	-305 671	<100%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-20 826	27 928	NA
Variation de trésorerie	-50 004	-74 771	49,5%
Trésorerie d'ouverture	-179 603	-303 235	-68,8%
Trésorerie de clôture	-229 518	-378 006	-64,7%
Différence	-49 915	-74 771	-49,8%

Source : Jet Contractors - comptes consolidés

Durant les S1 2019, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 88,8 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -182,1 MDH.

Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -9,4 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a réalisé un flux de financement de 27,9 MMAD expliqué principalement par l'augmentation de capital d'un montant global de 200 MMAD et l'émission d'un emprunt de 150 MMAD d'une part, compensées par le remboursement de l'emprunt obligataire en mars 2019, d'autre part. Ainsi, la trésorerie varie de -74,8 MMAD pour s'établir à -378 MMAD.

VII.16. Publication trimestrielle

Communiqué de Presse (Indicateurs Trimestriels T3 2019)

Bonne tenue de l'activité au troisième trimestre 2019

Prévisions 2019 de progression du chiffre d'affaires confortées

Perspectives de développement encourageantes dans le domaine des projets à forte valeur ajoutée

I. Chiffres clés consolidés

Le 3^e trimestre 2019 a été dynamique, avec un chiffre d'affaires consolidé de 447 280 Kdhs, en hausse de 2,6 %. L'activité reste soutenue, tirée par le *General Contracting* qui en représente près de 60%.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2019 s'élève ainsi à 1 269 981 Kdhs à un niveau quasi stable par rapport à celui des 9 premiers mois de l'année précédente.

Indicateurs financiers (en Kdhs)	T3 2019	T3 2018	9 premiers mois 2019	9 premiers mois 2018
Chiffre d'affaires total	447 280	437 969	1 269 981	1 290 432

Source : *Jet Contractors*

II. Chiffres clés consolidés

Le carnet de commande atteint 2 304 452 Kdhs, à dominante *General Contracting* qui contribue pour 72% des projets en carnet. Il représente près de 12 mois d'activité moyenne.

L'international représente 7,3 % du carnet total.

III. Situation financière

L'endettement financier net consolidé au 30 septembre 2019 s'établit à 664 783 Kdhs, en diminution de 92 523 Kdhs par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Indicateurs financiers (en Kdhs)	T3 2019	T3 2018	9 premiers mois 2019	9 premiers mois 2018
Endettement			664 783	757 305
Investissement	2 143	9 211	9 230	55 759
Désinvestissement	116	8 701	1 673	56 592

Source : *Jet Contractors*

IV. Situation financière

Le groupe confirme ses prévisions annuelles en termes de chiffre d'affaires.

PERSPECTIVES

Depuis 2012, Jet Contractors a accéléré sa mutation vers le Tout Corps d'Etat (TCE) afin d'accompagner l'évolution de la demande vers des macros lots et projets clés en main. En termes quantitatifs, ce déploiement s'est matérialisé dans le poids de la contribution du TCE au chiffre d'affaires de la société, passé de 12% en 2014 à près de 60% en 2018.

A travers la dernière opération de croissance externe pour l'acquisition de la société MCA, partenaire clé et sous-traitant de référence, Jet Contractors a intégré dans son périmètre les activités de gros œuvres, maillon critique dans la chaîne de valeur du TCE et sécurise ainsi un approvisionnement stratégique lui permettant de se positionner sur l'ensemble de la chaîne.

Ce nouveau positionnement permet aujourd'hui à Jet Contractors de franchir un palier avec un chiffre d'affaires consolidé global de plus de 1,6 MMDH en 2018, en progression annuelle moyenne de plus de 28% depuis 2013, et un carnet de commandes de plus de 2 304 452 KDH restant à facturer à fin Septembre 2019.

2019 a été une année soutenue en termes d'activité, aussi bien sur les réalisations qui devraient franchir la barre des 1,7MMDH, que sur les nouvelles prises de commandes. Jet Contractors a également fait face à son emprunt obligataire, intégralement remboursé en Mars 2019.

Le Groupe confirme sa volonté de se concentrer davantage sur les projets en TCE en ce qu'ils permettent de mieux piloter le BFR, contrainte nodale de l'activité du Groupe. Il ambitionne également de se positionner sur des projets en PPP qui constituent un levier formidable de développement économique et social du Royaume dans une logique d'alignement d'intérêts entre les opérateurs privés et la personne publique.

2. Prévisions chiffrées antérieures (comptes consolidés)

En kMAD	2018 prévisionnel ¹⁷	2018 réalisé
Total produits d'exploitation	1 632 124	1 736 233
Chiffre d'affaires	1 542 397	1 648 934
EBITDA	332 627	265 214
<i>Marge d'EBITDA (En % CA)</i>	<i>21,6%</i>	<i>16,5%</i>
Résultat d'exploitation (EBIT)	268 574	260 271
<i>Marge d'exploitation (en % CA)</i>	<i>17,4%</i>	<i>15,8%</i>
Résultat financier	-32 527	-48 538
Résultat net	141 825	131 051
<i>Marge nette (En % CA)</i>	<i>9,2%</i>	<i>7,9%</i>

En 2018, Jet Contractors a réalisé un chiffre d'affaires légèrement supérieur au *Business Plan* communiqué lors de l'augmentation de capital (présenté au niveau de la note d'information relative à l'augmentation de capital de Jet Contractors SA visée par l'AMMC en date du 03/12/2018 sous le n° VI/EM/031/2018).

¹⁷ Tel que présenté au niveau de la note d'information relative à l'augmentation de capital de Jet Contractors SA visée par l'AMMC en date du 03/12/2018 sous le n° VI/EM/031/2018.

La marge d'Ebitda a perdu 5 points par rapport aux marges prévues en raison de décalages exceptionnels de périodicité sur certains projets de grande envergure.

Le résultat financier a été impacté par des tensions sur la trésorerie et de l'endettement court terme.

Aussi, en 2018 Jet Contractors a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'IS et l'IR et la TVA, dont le dénouement a été la constatation d'une charge non courante de 14 000 KDH non prévue dans les estimations du *Business Plan*¹⁸.

Enfin, les écarts d'acquisition relatifs aux sociétés MCA, MEA Wood, et à la société Jet Energy ont conduit à la constatation d'une charge annuelle de 6 144 KDH, non intégrée au *Business Plan*¹⁹.

Le résultat net s'est retrouvé légèrement en deçà des prévisions²⁰ pour 10 774 KDH, soit 1,3% de marge nette.

	2018 prévisionnel	2018 Réalisé
Acquisition	41 100	66 515,00
Cession		68 462,39
Dont cession leaseback(*)		62 838,00

Les investissements effectués au titre de l'exercice 2018 s'élèvent à 66 515 KDH. Les cessions quant à elles s'élèvent à 68 462 KDH. Elles résultent principalement de la mise en lease-back des machines de production acquises avant 2018 pour un montant de 62 838 KDH.

	2018	2018r
Endettement net	722.115	864.864
Financement permanent	957.283	948.842
Gearing	111%	135%

¹⁸ présenté au niveau de la note d'information relative à l'augmentation de capital de Jet Contractors SA visée par l'AMMC en date du 03/12/2018 sous le n° VI/EM/031/2018.

¹⁹ présenté au niveau de la note d'information relative à l'augmentation de capital de Jet Contractors SA visée par l'AMMC en date du 03/12/2018 sous le n° VI/EM/031/2018.

²⁰ présenté au niveau de la note d'information relative à l'augmentation de capital de Jet Contractors SA visée par l'AMMC en date du 03/12/2018 sous le n° VI/EM/031/2018.

L'endettement net a également été impacté par des décalages dans le recouvrement de plusieurs créances, conduisant à une trésorerie nette sous tension et à un gearing un peu plus haut pour 24%.

La différence dans le financement permanent de 8 441 KDHS est principalement due à la baisse du résultat net.

3. Prévisions chiffrées actualisées (comptes consolidés)

- a) Compte de produits et de charges présentés dans la note d'information relatif à l'augmentation de capital²¹.

En kMAD	2019 prévisionnel	2020 prévisionnel	2021 prévisionnel	2022 prévisionnel
Total produits d'exploitation	1.880.192	2.045.540	2.238.881	2.461.907
Chiffre d'affaires	1.784.499	1.940.553	2.122.103	2.333.226
Ebitda	396.911	432.782	469.946	522.700
<i>Marge d'EBITDA (En % CA)</i>	<i>22,2%</i>	<i>22,3%</i>	<i>22,1%</i>	<i>22,4%</i>
Résultat d'exploitation (EBIT)	323.188	348.830	368.441	405.744
<i>Marge d'exploitation (en % CA)</i>	<i>18,1%</i>	<i>18,0%</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,4%</i>
Résultat financier	-26.107	-17.227	-15.554	-13.814
Résultat net	186.775	204.474	225.432	254.698
<i>Marge nette (En % CA)</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,9%</i>

- b) Éléments de bilan présentés dans la note d'information relatif à l'augmentation de capital.

	2019	2020	2021	2022
Endettement net	413 017	317 017	248 325	125 218
Financement permanent	1 274 244	1 386 145	1 485 222	1 605 631
BFR	1 195 568	1 316 888	1 470 864	1 620 670
En jours de CA	250	250	250	250
Gearing	39%	26%	18%	8%

- c) Nouvelles hypothèses

Les prévisions décrites plus haut sont issues de la note d'information sur l'opération d'augmentation de capital publiée en décembre 2018²².

Ces prévisions ont été actualisées dans le présent document de référence à la lumière :

- Du carnet de commandes actuels avec des prévisions de croissance un peu plus maîtrisée

²¹ présenté au niveau de la note d'information relative à l'augmentation de capital de Jet Contractors SA visée par l'AMMC en date du 03/12/2018 sous le n° VI/EM/031/2018.

²² présenté au niveau de la note d'information relative à l'augmentation de capital de Jet Contractors SA visée par l'AMMC en date du 03/12/2018 sous le n° VI/EM/031/2018.

- du mix projets plus concentrés sur les projets TCE dont les marges sont moins importantes, et d'autre part la taille des contrats de plus en plus grande, les marges des projets sur l'horizon du business plan ont été revues à la baisse.
En effet, dans un contexte marché difficile et assez concurrentiel, il est plus prudent de rétablir le niveau de marge d'EBITDA atteint en 2018 et le porter à un niveau normatif de 18%. Les marges constatées en 2018 sont dues
- d'un résultat financier qui prend en considération la dette bancaire actuelle pour un montant de 150 000 KDHS et d'une émission d'une nouvelle dette en 2020, amortissable sur 7ans dans le but de substituer la dette court terme actuelle à de la dette long terme. Ce nouvel emprunt permettra tout en gardant un niveau d'endettement tout à fait acceptable, un objectif de BFR à l'horizon de 242 jours.
- De l'écart d'acquisition portant sur l'opération MCA qui conduit à une constatation d'une charge de près de 6 000 KDHS sur tout l'horizon du nouveau BP.

❖ Compte de résultat prévisionnel consolidé 2019-2022

KDHS	2019 estimé	2020 prévisionnel	2021 prévisionnel	2022 prévisionnel
Total produits d'exploitation	1 827 064	2 022 249	2 229 172	2 463 189
Chiffre d'affaires	1 714 671	1 879 288	2 068 717	2 275 188
Ebitda	308 960	338 719	376 186	413 404
<i>Marge d'EBITDA (En % CA)</i>	18,02%	18,02%	18,18%	18,17%
Résultat d'exploitation (EBIT)	251 934	292 739	318 354	355 766
<i>Marge d'exploitation (en % CA)</i>	15%	16%	15%	16%
Résultat financier	-34 802	-35 994	-29 552	-26 006
Résultat net	131 879	158 026	178 863	205 486

❖ Éléments bilanciels consolidés

EN KMAD	2019 estimé	2020 prévisionnel	2021 prévisionnel	2022 prévisionnel
Endettement Net	623 786	583 041	596 120	568 788
Financement permanent	1 092 211	1 371 317	1 458 678	1 558 803
BFR	1 212 339	1 295 777	1 430 845	1 532 581
En jours de CA	255	248	249	242
Gearing	65%	53%	48%	40%

❖ Investissements prévus (consolidé)

KMAD	2019 estimé	2020 prévisionnel	2021 prévisionnel	2022 prévisionnel
* Constructions	4 000	4 000	4 000	5 000
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	12 000	12 000	12 000	15 000
* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	4 000	4 000	4 000	5 000

Total investissements :	20 000	20 000	20 000	25 000
-------------------------	--------	--------	--------	--------

PARTIE VIII. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Durant le deuxième semestre de l'année 2018, Jet Contractors a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'Impôt sur les sociétés et l'Impôt sur le revenu pour les exercices 2014 à 2017 ainsi que sur la taxe sur la valeur ajoutée pour les exercices 2013 à 2017. A l'issue de ce contrôle et suite aux échanges entretenus avec l'administration fiscale, un protocole d'accord a été conclu avec la direction générale des impôts pour un règlement d'un montant définitif de 14 Mdhs.

A la date d'établissement du présent document de référence, Jet Contractors ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter significativement sa situation financière.

PARTIE IX. FACTEURS DE RISQUE

X.1. RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES

Le coût de production de Jet Contractors 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).

X.2. RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Une conjoncture économique morose qui engendrerait notamment une baisse des investissements publics, serait susceptible d'avoir un impact négatif sur l'activité de la société. Néanmoins, la diversification du portefeuille clients de la société, son implantation à l'international, ainsi que son positionnement sur des secteurs à fort potentiel sont des facteurs qui atténueraient ce risque.

X.3. DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE

Dans le cadre de la réalisation de ses projets, Jet Contractors a recours à la sous-traitance. Un risque potentiel serait lié à la non disponibilité et à la qualité des prestations des sous-traitants.

Néanmoins, ce risque se trouve limité du fait que Jet Contractors fait souvent appel aux sociétés sœurs ou filiales. Ceci pourrait engendrer un risque lié à la dépendance.

X.4. RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES

La société encourt le risque de non-exécution de ses marchés, lié à une défaillance sur un des maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs liés aux qualités de prestations, ou aux délais d'exécution. Ces risques sont mitigés par la sollicitation continue de sociétés sœurs ou filles, sur lesquelles Jet Contractors peut exercer un contrôle ou une influence.

X.5. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK

Jet Contractors se positionne sur des projets de taille importante, avec un approvisionnement considérable notamment en matières premières, impliquant un risque de dépréciation de stocks. Afin de réduire ses stocks, la société a recours au *lean manufacturing* pour une fluidification du processus de production, et envisage de revendre les stocks non-mouvementés pour une longue période de temps à des fournisseurs. Par ailleurs, le poids des charges liées au provisionnement pour dépréciation de stock est atténué à travers la mise en place d'une nouvelle méthode de calibrage, depuis 2016, en lien avec les délais de réalisation, typiquement longs de ces projets.

X.6. 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 Contractors 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.

X.7. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, Jet Contractors est exposée au risque de défaillance et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de Jet Contractors qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public. Toutefois, la société peut être exposée à la fluctuation, voire, le rallongement des délais de règlement ce qui impacte son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.
- Dans une moindre mesure un effort du service commercial dans le suivi des créances et la gestion du recouvrement.

X.8. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, Jet Contractors 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).

X.9. RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

La société Jet Contractors 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 confrontée 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.

Il est à noter que certaines filiales françaises (Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet) ont connu des difficultés ayant conduit Jet Contractors à entreprendre un certain nombre de mesure d'assainissement :

- Le regroupement des activités de ses filiales françaises au sein de Jet Alu SAS, seule filiale de Jet Alu International, qui est aujourd'hui autonome financièrement ;
- Une mise en liquidation judiciaire de 3 sociétés : Silver construction, Mic Jet et Sotra Jet ;
- Un provisionnement au niveau de Jet Contractors à 100% de toutes les avances en compte courant faite à ces sociétés ;

En ce qui concerne l'autre filiale française (Sim Jet SAS), sa vocation est de porter d'éventuels projets à venir en France dans le cadre du partenariat avec Simco Tecnocovering.

Aussi, la filiale algérienne (Jet Algérie) est aujourd'hui en liquidation à l'amiable.

X.10. RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES

Certaines filiales du groupe Jet Contractors affichent des situations nettes négatives, ce qui implique un soutien par la maison mère afin de maintenir leur autonomie financière. Pour les filiales présentant des perspectives prometteuses de développement, JEC a décidé d'une recapitalisation afin d'assurer la continuité de l'activité (Mea Wood). Celles présentant des perspectives moins probantes ne seront quant à elles pas soutenues (filiales françaises mises en liquidation).

X.11. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

Jet Contractors 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 Contractors requiert une demande des compétences techniques aussi bien au niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier à cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et prévoit la construction de son propre centre de formation (projet en cours de réalisation en collaboration avec l'OFPPT).
- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de Jet Contractors implique des risques d'accidents dans les ateliers. L'entreprise essaie de limiter ces risques en mettant en œuvre des efforts continus afin de respecter les règles de sécurité liées à la profession. Dans ce cadre, elle a bénéficié d'une accréditation OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail. Aussi, Jet Contractors dispose des différentes assurances en vigueur dans le secteur (les responsabilités civiles, la tout risque chantiers pour les ouvrages, les assurances tierces pour le personnel sur chantier et celui de bureaux et des assurances pour les véhicules)

X.12. DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES DE COMMERCIALISATION, DE DISTRIBUTION OU DE FABRICATION

Jet Contractors de par son positionnement sectoriel comme entreprise générale de construction et par la diversité de son offre produit n'est dépendante d'aucune licence de commercialisation, de distribution ou de fabrication particulière.

X.13. CONCENTRATION DES VENTES

A l'instar de toutes les entreprises opérant dans le secteur du BTP, Jet Contractors peut être soumise directement ou indirectement aux projets structurants à l'initiative de l'Etat, toutefois, et grâce à son positionnement comme acteur de référence de son secteur, Jet Contractors peut capitaliser sur son expertise sectorielle et sa diversification géographique, notamment en Afrique, pour atténuer sinon limiter ce type de risques.

X.14. RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE

Comme toute société opérant dans le secteur de la construction, Jet Contractors était soumise à un risque d'actifs nécessaires à l'exploitation pouvant éventuellement entraver partiellement le bon fonctionnement des projets en cours, toutefois grâce à l'acquisition en 2019 de la société MCA, Jet Contractors a limité substantiellement ce risque.

X.15. RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE

A l'instar de tous les secteurs capitalistiques, le secteur du BTP est un secteur en constante évolution technologique, une dite évolution pouvant tangiblement impacter l'efficacité et l'efficience des entreprises, toutefois, grâce à une veille technologique constante, associée à un effort d'investissement, Jet Contractors peut au contraire utiliser le levier technologique comme moyen de diversification.

PARTIE X. ANNEXES

XII.1. Statuts

<https://www.jet-contractors.com/statuts/>

XII.2. Rapports spéciaux des commissaires aux comptes

2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_2018.pdf

2017 : https://www.jet-contractors.com/wp-content/uploads/2018/04/RAPPORT_SPECIAL_2017.pdf

2016 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_2016.pdf

XII.3. Rapports de gestion

2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_gestion_2018.pdf

2017 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_gestion_2017.pdf

2016 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_gestion_2016.pdf

XII.4. Rapports généraux des commissaires aux comptes

2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2018_sociaux.pdf

2017 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_GENERAL_DES_COMMISSAIRES_AUX_COMPTEES_COMPTEES_SOCIAUX_2017.pdf

2016 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_GENERAL_CAC_2016_.pdf

XII.5. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2018.pdf

2017 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_CAC_2017.pdf

2016 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_DES_AUDITEURS_CAC_2016.pdf

XII.6. Attestations d'examen limité de la situation intermédiaire consolidée et sociale

S1 2019 social : https://www.jet-contractors.com/documents/attestation_comptes_sociaux_30_juin_2019.pdf

S1 2018 social : https://www.jet-contractors.com/documents/comptes_sociaux_juin2018.pdf

S1 2019 consolidé : https://www.jet-contractors.com/documents/attestation_comptes_conso_30_juin_2019.pdf

S1 2018 consolidé : https://www.jet-contractors.com/documents/comptes_consolides_juin2018.pdf

XII.7. Attestations d'examen limité sur la situation consolidée pro-forma

S1 2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/attestation_CAC_pro_forma_consolide%CC%81s_2018.pdf

2017 : https://www.jet-contractors.com/documents/attestation_CAC_pro_forma_consolide%CC%81s_2017_.pdf

2016 : https://www.jet-contractors.com/documents/attestation_CAC_pro_forma_consolide%CC%81s_2016_.pdf

XII.8. Rapport financier semestriel au 30 juin 2019

https://jet-contractors.com/documents/rapport_semestriel_s1_2019.pdf

XII.9. Communiqués de presse

<https://www.jet-contractors.com/actualite-financiere/>