

DOSSIER D'INFORMATION



Jet Contractors SA

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2016

PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

plafond du programme : 200 000 000 DH

Valeur nominale : 100 000 DH

Conseiller Financier et Coordinateur Global



Organisme chargé du placement



Visa de l'Autorité Marocaine du Marché de Capitaux

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1- 93- 212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, l'original du présent dossier d'information a été visé par l'AMMC le 24 juillet 2017- sous la référence VI/EM/021/2017.

SOMMAIRE

AVERTISSEMENT	4
ABREVIATIONS	5
Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES	9
I. Le président du conseil d'administration.....	10
II. Les commissaires aux comptes	11
III. Le conseiller financier	25
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière	26
Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION.....	27
I. Cadre de l'opération	28
II. Objectifs de l'opération	28
III. Renseignements relatifs aux titres à émettre	29
IV. Modalités de souscription et d'allocation.....	30
V. Organisme charge du placement-Intermédiaires financiers.....	32
VI. Régime fiscal des billets de trésorerie	32
Partie III. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS	35
I. Renseignements à caractère général	36
II. Renseignements sur le capital de Jet Contractors	38
III. Nantissement d'actifs	47
IV. Nantissement d'actions	48
V. Marché des titres de Jet Contractors	48
VI. Notation	51
VII. Organes d'administration	51
VIII. Organes de direction.....	55
Partie IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	59
I. Historique de Jet Contractors	60
II. Appartenance de Jet Contractors au Groupe AR Corporation	61
III. Filiales du groupe Ar Corporation	63
IV. Cohérence et Synergies entre Groupe Jet Contractors et les filiales du groupe AR Corporation	64
V. Filiales de Jet Contractors	87
VI. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	101
VII. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS	104
VIII. ORGANISATION DE JET CONTRACTORS.....	123
IX. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT.....	131
X. LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS	134

Partie V.	SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS	135
I.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	137
II.	ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES	140
III.	ANALYSE DU BILAN	155
IV.	EQUILIBRE FINANCIER	170
V.	ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT	172
VI.	ANALYSE DES RATIOS	173
VII.	ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL CONSOLIDE	176
VIII.	PASSIFS EVENTUELS	176
Partie VI.	STRATEGIE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT	177
I.	Programme d'investissement de Jet Contractors	178
II.	Objectifs de résultats	178
PARTIE VII.	FACTEURS DE RISQUES	179
I.	RISQUE AFFÉRENT À LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES.....	180
II.	RISQUE LIÉ À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE	180
III.	DÉPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE	180
IV.	RISQUE LIÉ À L'EXECUTION DES MARCHES.....	180
V.	RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK.....	180
VI.	RISQUE CONCURRENTIEL.....	180
VII.	RISQUE DE CONTREPARTIE.....	181
VIII.	RISQUE DE CHANGE	181
IX.	RISQUE LIÉ AU DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL.....	181
X.	RISQUE LIÉ AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES	182
XI.	RISQUE LIÉ À LA MAIN D'ŒUVRE.....	182
Partie VIII.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	183
Partie IX.	ANNEXES	185

AVERTISSEMENT

Le visa de l'AMMC n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en billets de trésorerie est soumis au risque de non remboursement. Ce programme d'émission de billets de trésorerie ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par l'émetteur.

L'AMMC ne se prononce pas sur l'opportunité de l'opération d'émission de billets de trésorerie ni sur la qualité de la situation de l'émetteur. Le visa de l'AMMC ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des échéances du programme de billets de trésorerie, objet du présent dossier d'information.

Le présent dossier d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition des billets de trésorerie, objet dudit dossier d'information.

Les personnes en la possession desquelles ledit dossier viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

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

Ni l'AMMC, ni Jet Contractors n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par l'organisme chargé du placement.

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
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	Tout Corps d'Etat
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 vitrées d'un bâtiment de façon à protéger celles-ci 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'état 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)
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

PREAMBULE

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

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

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

- les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- Les rapports d'activité de Jet Contractors relatifs aux exercices clos au 31 décembre 2014, 2015 et 2016 ;
- les liasses comptables et fiscales Jet Contractors pour les exercices clos au 31 décembre 2014, 2015 et 2016 ;
- les rapports généraux des commissaires aux comptes de Jet Contractors relatifs aux comptes sociaux pour les exercices clos au 31 décembre 2014, 2015 et 2016 ;
- les rapports spéciaux du commissaire aux comptes de Jet Contractors relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2014, 2015 et 2016 ;
- les rapports complets de certification des comptes consolidés de Jet Contractors pour les exercices clos au 31 décembre 2014, 2015 et 2016 ;
- les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors relatifs aux trois derniers exercices et à l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, cette mise à jour du dossier d'information doit être :

- remis ou adressé sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée ou qui en fait la demande ;
- tenu à la disposition du public selon les modalités suivantes :
 - ✓ Il est disponible à tout moment dans les lieux suivants :
 - Siège administratif de Jet Contractors : Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc et sur son site internet : <http://www.jetcontractors.com/>
 - Siège social de CDG Capital : Place Moulay El Hassan – BP 408, Rabat
Tél : 05 37 66 52 54 ;
 - ✓ Il est disponible sur le site de l'AMMC (<http://www.ammc.ma/>)

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. 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 dossier d'information, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Jet Contractors ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés.

Il ne comporte pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité

Dénomination ou raison sociale	Cabinet El Ghazouli & associés Groupe Constantin	IFAC Maroc
Prénoms et noms	Salah EL Ghazouli	Abdelkrim Aazibou
Fonction	Associé	Directeur associé
Adresse	Avenue Hassan II, Résidence Al Mamounia, entrée A, appt 35, Rabat.	44, Av. de France, Appt 18 & 20, Agdal - Rabat Agdal, Rabat
Numéro de téléphone	05 37 20 75 86	05 37 68 37 38
Numéro de fax	05 37 20 53 37	05 37 68 07 79
Adresse électronique	elghazoulisalah@gmail.com	a.aazibou@gmail.com
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2007	2011
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2018	AGO statuant sur les comptes 2019

Attestation

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés clos les 31 décembre 2014, 2015, 2016

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse consolidés tels que audités par nos soins au titre des exercices 2014, 2015 et 2016.

Fait à Rabat, le 17 juillet 2017

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux clos les 31 décembre 2014, 2015, 2016

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les états de synthèse sociaux tels que audités par nos soins au titre des exercices 2014, 2015 et 2016.

Fait à Rabat, le 17 juillet 2017

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT 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 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 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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 409 145 179 MAD dont un bénéfice net de 33 370 642 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 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 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que, comme indiqué dans l'état A3 de l'ETIC, la société JET CONTRACTORS SA a opéré un changement de méthode pour le provisionnement des stocks de matières et fournitures consommables. Suite à ce changement la provision pour dépréciation de ces stocks est passé de 18 955 300 MAD selon l'ancienne méthode à 10 841 903 MAD, selon la nouvelle méthode, entraînant une amélioration du résultat net de 5 679 378 MAD.

Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société. , Par ailleurs et conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi N°17-95 telle que complétée et modifiée par la loi N° 78-12, nous portons à votre connaissance que la société JET CONTRACTORS SA, a procédé au cours de l'exercice 2015 à la création de deux filiales que sont : Centrale Solaire Kenitra (contrôlée à 100%) et SIM JET MEA avec des partenaires (contrôlée à hauteur de 51%).

Rabat, le 15 avril 2016

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

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 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 394 974 536 MAD dont un bénéfice net de 50 257 195 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 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 2014 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 04 mai 2015

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

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

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 2015, 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 400 734 107 MAD dont un bénéfice net consolidé de 33 736 243 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 2015, ainsi que

de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que comme indiqué dans l'état A3 de l'ETIC, la société Jet Contractors SA a opéré un changement de méthode pour le provisionnement des stocks de matières et fournitures consommables. Suite à ce changement la provision pour dépréciation de ces stocks est passée de 18 955 300 MAD selon l'ancienne méthode à 10 841 903 MAD selon la nouvelle méthode, entraînant une amélioration du résultat net de 5 679 378 MAD

Rabat, le 15 avril 2016

Cabinet El Ghazouli &Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE JET CONTRACTORS

EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

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 2014, 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 386 989 251 MAD dont un bénéfice net consolidé de 40 080 681 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 2014, 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 04 mai 2015

Cabinet El Ghazouli &Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

III. LE CONSEILLER FINANCIER

Identité

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Prénom et nom	Mehdi BOURISS
Fonction	Directeur Délégué en charge du pôle Corporate and Investment Banking
Adresse	Place Moulay El Hassan – BP 408 Rabat
Numéro de téléphone	Tel : 05 37 66 51 55
Numéro de fax	Fax : 05 37 66 52 56
Adresse électronique	Mehdi.Bouriss@cdgcapital.ma

Attestation :

Le présent dossier d'information 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 2014, 2015 et 2016 de Jet Contractors;
- l'analyse des rapports d'activité des exercices 2014, 2015 et 2016 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 2014, 2015 et 2016 ;
- l'analyse des états de synthèse des exercices 2014, 2015 et 2016 des filiales de Jet Contractors ;

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

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

IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

Identité

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	Imane Maaroufi
Fonction	Communication financière et relations investisseurs
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 DE L'OPERATION

I. CADRE DE L'OPÉRATION

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables (TCN), la société Jet Contractors émet dans le public des billets de trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance pour une durée inférieure ou égale à un an.

Le Conseil d'Administration réuni le 12 octobre 2012, a autorisé l'émission de Billets de Trésorerie avec un plafond de 200 000 000 MAD, qui a donné tous pouvoirs au Directeur Général pour définir les caractéristiques de chaque émission de Billets de Trésorerie aux conditions qu'il jugera opportunes.

A cet effet, la société Jet Contractors émet dans le public des Billets de Trésorerie portant intérêt en représentation d'un droit de créance, pour une durée inférieure ou égale à un an.

Conformément aux dispositions de l'article 15 de la loi n°35-94 promulguée par le dahir n°1-95-3 du 24 Châabane 1415 (26 janvier 1995) et de l'arrêté du Ministre des Finances et des investissements extérieurs n°2560-95 du 09 octobre 1995 relatif aux Titres de Créances Négociables, la société Jet Contractors a établi avec l'Organisme Conseil le présent dossier d'information relatif à son activité, sa situation économique et financière et son programme d'émission.

En application de l'article 17 de ladite loi, et tant que les TCN sont en circulation, ce dossier fera l'objet d'une mise à jour annuelle dans un délai de 45 jours passée la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur les comptes du dernier exercice.

Toutefois, des mises à jour occasionnelles pourront intervenir en cas de modification relative au plafond de l'encours des titres émis ou suite à tout événement nouveau susceptible d'avoir une incidence sur l'évolution des cours des titres ou sur la bonne fin du programme.

II. OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

Jet Contractors a procédé à un programme d'émission de billets de trésorerie afin de :

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

III. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES À ÉMETTRE

Nature des titres	Titres de Créances Négociables dématérialisés par inscription au dépositaire Central (Maroclear) et inscrits en compte auprès des affiliés habilités.
Forme juridique des titres	Billets de trésorerie au porteur.
Plafond de l'émission	200 000 000 MAD.
Valeur nominale	100 000 MAD.
Nombre de titres	2 000 billets de trésorerie.
Maturité	De 10 jours à 12 mois – à définir à chaque émission.
Date de jouissance	A la date de règlement.
Taux d'intérêt	Fixe, déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché.
Intérêts	Post-comptés.
Paie ment du coupon	In fine, soit à l'échéance de chaque billet.
Remboursement	In fine, soit à l'échéance de chaque billet.
Clause d'assimilation	Les billets de trésorerie émis ne font l'objet d'aucune assimilation à des titres d'une émission antérieure.
Négociabilité des titres	Aucune restriction n'est imposée par les conditions de l'émission à la négociabilité des billets de trésorerie émis. Les titres sont négociables de gré à gré.
Garantie	L'émission ne bénéficie d'aucune garantie.

IV. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET D'ALLOCATION

IV.1. PÉRIODE DE SOUSCRIPTION

A chaque fois que Jet Contractors manifesterait un besoin de trésorerie, CDG Capital procéderait à l'ouverture de la période de souscription au moins 3 jours ouvrés avant la date de jouissance.

IV.2. SOUSCRIPTEURS

Les personnes physiques ou morales, résidentes ou non résidentes de nationalité marocaine ou étrangère.

IV.3. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

Préalablement à la réalisation de la souscription, l'organisme chargé du placement doit s'assurer que le représentant du souscripteur bénéficie de la capacité à agir soit en sa qualité de représentant légal, soit au titre d'un mandat dont il dispose.

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

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

IV.4. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION

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

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

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

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

- Les souscriptions pour le compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur ou égal à 18 ans sont autorisées à condition d'être effectuées par le père, la mère, le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur. L'organisme chargé du placement est tenu d'obtenir une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur et de la joindre au bulletin de souscription ; en ce cas les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au nom de l'enfant mineur, soit sur le compte titres ou espèces ouvert au nom du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal ;
- Les souscriptions pour le compte de tiers sont autorisées à condition de présenter une procuration dûment signée et légalisée par son mandant. L'organisme chargé du placement est tenu d'en obtenir une copie et de la joindre au bulletin de souscription. Les titres souscrits doivent, en outre, se référer à un compte titres au nom de la tierce personne concernée, lequel ne peut être mouvementé que par cette dernière, sauf existence d'une procuration ;
- Une procuration pour une souscription ne peut en aucun cas permettre l'ouverture d'un compte pour le mandant. Aussi, l'ouverture d'un compte doit se faire en présence de son titulaire selon les dispositions légales ou réglementaires en vigueur ;
- Tout bulletin doit être signé par le souscripteur ou son mandataire. L'organisme chargé du placement doit s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements. L'organisme placeur déterminera librement les modalités de la garantie financière demandée aux souscripteurs, qui peut être un dépôt en espèce, en titres ou une caution. Pour les investisseurs institutionnels, il ne sera pas exigé de couverture de la souscription ;
- Les investisseurs peuvent effectuer plusieurs ordres auprès de l'organisme chargé du placement. Les ordres sont cumulatifs. L'attention des souscripteurs est attirée sur le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement en fonction de la disponibilité des titres.
- Dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire ne peut souscrire pour le compte du client dont il gère le portefeuille qu'en présentant une procuration dûment signée et légalisée par son mandant, ou le mandat de gestion si celui-ci prévoit une disposition expresse en ce sens. Les sociétés de gestion sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent.

Tous les ordres de souscription :

- Ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappés de nullité ;
- Sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

IV.5. MODALITÉS D' ALLOCATION

Au cours de la période de souscription, les allocations se feront selon la méthode du «premier arrivé/premier servi», en fonction des souscriptions reçues et des quantités de BT disponibles. Ainsi, lors de la clôture de la période de souscription, l'allocation des titres sera faite.

La période de souscription peut être clôturée par anticipation dès que le placement de la totalité de la tranche émise aura été effectué.

IV.6. MODALITÉS DE VERSEMENT DES SOUSCRIPTIONS

Le règlement des souscriptions se fera, à la date de jouissance, dans le cadre de la filière gré à gré, par CDG Capital, en sa qualité d'établissement teneur de comptes titres. Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

IV.7. ENGAGEMENT D'INFORMATION DE L'AMMC

Jet Contractors s'engage à communiquer à l'AMMC à l'issue de chaque émission, les caractéristiques des Billets de Trésorerie émis (montant, nombre de titres, maturité, taux d'intérêt nominal, date de jouissance, date d'échéance), ainsi que les résultats de placement des Billets de Trésorerie par catégorie de souscripteur.

V. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT-INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

Conseiller financier et coordinateur global	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan – Rabat
Organisme chargé du placement	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat
Etablissement teneur de comptes	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat
Service financier des titres	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat

VI. RÉGIME FISCAL DES BILLETS DE TRÉSORERIE

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

VI.1. FISCALITE DES REVENUS

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'impôt sur le Revenu (IR)

VI.1.1. Personnes résidentes

Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice au cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- la raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- le numéro du Registre de Commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les Sociétés.

Personnes soumises à l'IR

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit de restitution pour les bénéficiaires personnes morales et personnes physiques soumises à l'IR selon le régime du BNR ou du BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
- leur nom, prénom, adresse et numéro de la CIN ;
- leur numéro d'article d'imposition à l'IR.

VI.1.2. Personnes non résidentes

Les revenus perçus par les personnes physiques ou morales non résidentes sont soumis à une retenue à la source au taux de 10% sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

VI.2. PLUS-VALUES

VI.2.1. Personnes résidentes

Personnes Physiques

Conformément aux dispositions du Code Général des Impôts, les profits nets de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis à l'IR au taux de 20%, par voie de retenue à la source.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Selon les dispositions 73 du Code Général des Impôts, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'obligations et autres titres de créances correspondant au montant des cessions réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 MAD ;
- La donation d'obligations et autres titres de créances effectuées entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment des frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Les prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre y compris les intérêts courus et non encore échus aux dates desdites cession ou acquisition.

Personnes Morales

Conformément aux dispositions du Code Général des Impôts 2011, les profits de cession d'obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

VI.2.2. Personnes non résidentes

Personnes Physiques

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Personnes Morales

Les profits de cession d'obligations et autres titres de créances réalisés par les sociétés étrangères sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS

I. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

I.1. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL RELATIFS A JET CONTRACTORS

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 administratif 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 société anonyme	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	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet, à titre principal, directement ou indirectement, au Maroc et dans tous pays : ▪ L'exercice à destination d'une clientèle privée, professionnelle et publique, par voie d'adjudication ou d'entente directe, de toutes activités : - De bâtiments à savoir : ✓ 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 ; 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.
Capital social au 31/12/2016	120 000 000 DH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune.
Textes législatifs et réglementaires applicables à Jet Contractors	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.

	De par son appel public à l'épargne à travers sa cotation et son émission des titres de dettes, Jet Contractors est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires suivantes : - le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06; - le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables et l'arrêté du ministère des finances et des investissements extérieurs n° 2560-95 du 09 octobre 1995 relatif au titre de créances négociables ; - Le Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°1268-08 du 7 juillet 2008, modifié et complété par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°30-14 du 06 janvier 2014; - Le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ; - 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.
Lieux de consultation des documents juridiques	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
Tribunal compétent en cas de litiges	Tribunal de commerce de Rabat
Régime fiscal	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 de 30% à fin 2015 et 31% au vu du bénéfice net supérieur à 5 millions de dirhams à partir de 2016. Les opérations courantes de la société sont assujetties à la Taxe sur la Valeur Ajoutée au taux actuellement en vigueur de 20%.

Source : Jet Contractors

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.1. SITUATION AU 31 DECEMBRE 2016

Au 31 décembre 2016, le capital social de Jet Contractors s'établit à 120 000 KDH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune, entièrement libérées.

II.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 2000-2016 :

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions/ Parts créées	Nominal DH	Prime d'émission DH	Montant nominal de l'opération KDH	Nombre total d'actions	Capital social KDH
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

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.

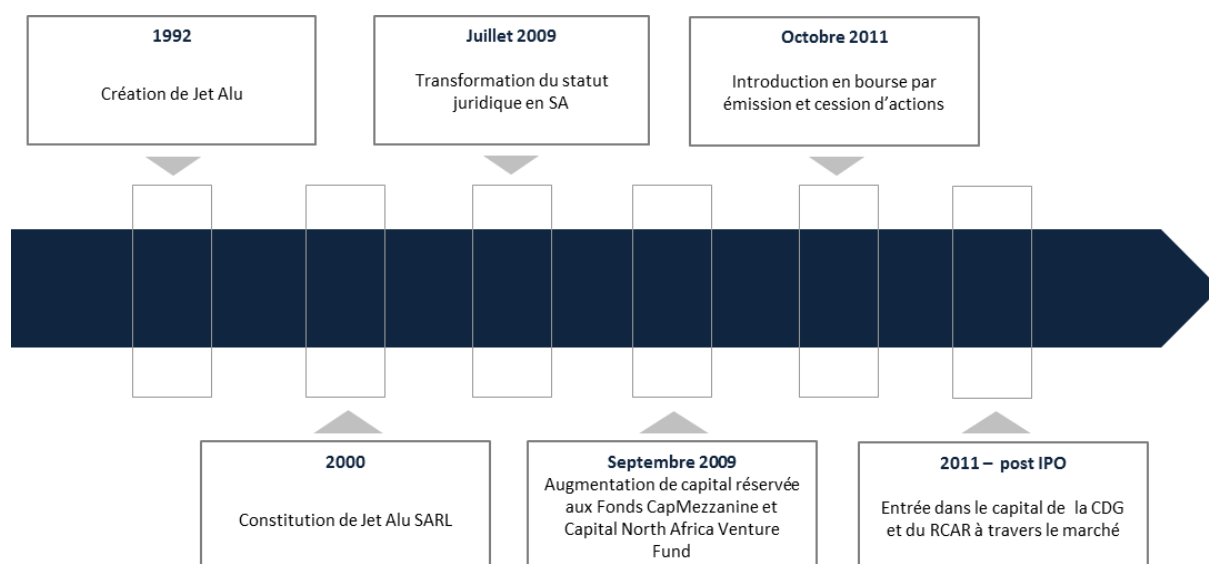
L'AGE du 15 août 2011, a décidé de procéder à la réduction du nominal de l'action de la société de 1 000 DH à 50 DH. Elle a également décidé de réaliser une augmentation de capital d'un montant de 67 884 KDH par incorporation de la prime d'émission (60 434 KDH), des autres réserves (4 103 KDH) et d'une 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.

II.3. HISTORIQUE DE L'ACTIONNARIAT DE JET CONTRACTORS

Le schéma ci-après présente l'évolution de l'actionnariat de Jet Contractors depuis sa création :



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

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la structure de l'actionnariat entre 2012 et 2016 :

Actionnaires	31/12/2012		31/12/2013		31/12/2014	
	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	1 015 680	42,3%	1 015 680	42,3%	1 015 680	42,3%
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	253 920	10,6%	253 920	10,6%	253 920	10,6%
Capital North Africa Venture Fund SAS	61 680	2,6%	61 680	2,6%	61 680	2,6%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	252 000	10,5%	252 000	10,5%
CDG	134 640	5,6%	134 640	5,6%	134 640	5,6%
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Flottant en bourse	396 480	16,5%	396 480	16,5%	396 480	16,5%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2015		31/12/2016	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 015 680	42,3%	1 015 680	42,3%
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	253 920	10,6%	253 920	10,6%
Capital North Africa Venture Fund SAS	61 680	2,6%	61 680	2,6%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	252 000	10,5%
CDG	134 640	5,6%	134 640	5,6%
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Flottant en bourse	396 480	16,5%	396 480	16,5%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100%

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 de nominal chacune.

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 a consolidé sa participation dans le capital de Jet Contractors pour la porter de 6,3% à 11,9%

II.4. PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

Au 31 décembre 2016, les principaux actionnaires de Jet Contractors sont présentés ci-après :

II.4.1. 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 31/12/2016 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. Abba 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 2016:

Activité	Société d'investissement gérant les participations de la famille RTABI
Forme juridique	Société Anonyme à Responsabilité Limitée
Date de création	2009
Siège social	Sis à 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat
N° du registre de commerce	76551 – Rabat
Capital	10 000 DH
Résultat Net	4 191 017 DH
Chiffre d'affaires	-
Fonds propres	95 975 953 DH
% de détention dans Jet Contractors	42,3%

Source : Jet Contractors

II.4.2. Le fonds CAPMEZZANINE

Capmezzanine est une société anonyme de droit marocain, créée en 2007, avec comme objectif d'offrir aux moyennes et grandes entreprises de droit marocain une source de financement novatrice combinant le financement en Capital et/ou en Mezzanine.

A travers une démarche de partenariat stratégique, le fonds accompagne, en fonds propres et/ou quasi fonds propres les projets de développement et/ou de transmission d'entreprises, avec des tickets d'investissements compris entre 10 et 50 MDH.

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

Le fonds a pour principales cibles :

- Les entreprises ayant un business model viable nécessitant un financement soutenu ;
- Les sociétés ayant de fortes perspectives de croissance et un bon potentiel de valorisation ;
- Les partenariats avec un management expérimenté, dynamique et partageant les valeurs déontologiques du Fonds.

Les principaux agrégats du fonds au 31 décembre 2016 sont présentés ci-après :

Activité	Fonds d'investissement marocain ayant pour vocation d'investir dans les moyennes et grandes entreprises sous forme de capital et/ou quasi-fonds propres
Date de création	2007

Siège social	101 Bd Massira Al Khadra Casablanca - Maroc
N° du registre de commerce	174395 Casablanca
Capital 31/12/2016	255 010 KDH
Actifs gérés (en KDH) 31/12/2016	187 562
Société gestionnaire du fonds	CDG Capital Private Equity
Actionnariat du fonds	▪ Caisse de Dépôt et de Gestion (28,57%) ▪ Banque Européenne d'Investissement (17,14%) ▪ Société Centrale de Réassurance (14,28%) ▪ MAMDA/MCMA (14,28%) ▪ AXA Assurance Maroc (8,57%) ▪ Wafa Assurance (8,57%) ▪ FCPR PME Innovation (FPMEI) (8,57%)
% de détention dans Jet Contractors	10,5%

Source: CDG Capital Private Equity

II.4.3. Le Groupe Caisse de Dépôt et de Gestion

Créée en 1959 au lendemain de l'Indépendance, la Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) a constitué pour les Pouvoirs Publics, un organisme de sécurisation de l'épargne nationale via une gestion rigoureuse des dépôts.

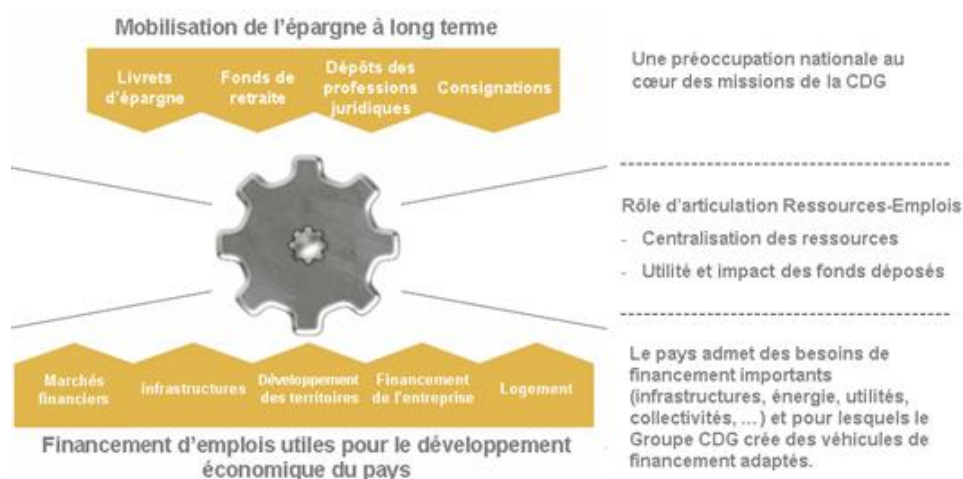
Ainsi, le législateur fait obligation à certains déposants institutionnels, principalement la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) et la Caisse d'Epargne Nationale (CEN), de confier à la CDG l'excédent de leurs ressources ou l'épargne qui leur est confiée afin de les investir de façon sûre et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

La CDG assure, en outre, la gestion administrative et financière de la Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA), et, par son biais, du Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR). La CNRA est un établissement public qui assure une activité de gestion des rentes d'accidents de travail et des maladies professionnelles, de gestion de régimes de retraites et une activité plus concurrentielle de vente de produits d'assurance ciblés.

Le développement des ressources de la CDG depuis sa création s'est accompagné d'un élargissement de ses missions ainsi que d'une modernisation continue tant de ses modes de fonctionnement que de son organisation.

Au fil des années, la CDG s'est érigée en un véritable catalyseur d'investissements de long-terme tout en développant un savoir-faire unique dans la réalisation de grands projets structurants. Son statut public et la nature des fonds à caractère privé qui lui sont confiés exigent une grande rigueur dans les règles de gestion et la sélection de ses investissements. La CDG a su conjuguer cette double mission en sécurisant l'épargne réglementée collectée, tout en accompagnant le développement économique du Royaume. Cette mission duale constitue l'élément fondamental de l'identité de la CDG.

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



Source : CDG - 2016

Un portefeuille d'activités diversifiées

Dans le but d'accompagner le développement national, le groupe CDG a graduellement enrichi et diversifié son portefeuille d'activités. Celui-ci s'organise aujourd'hui autour des domaines d'activités stratégiques suivants : Épargne et Prévoyance ; Banque, Finance et Assurance et Développement Territorial.

L'intervention de la CDG dans ces différents métiers constitue un accélérateur de développement pour les secteurs concernés, tout en offrant de multiples possibilités de synergies intra-groupes.

L'organisation du groupe par métier se présente comme suit :

Les grands métiers de la CDG								
Epargne et prévoyance	Banque, Finance et investissement			Développement territorial		Tourisme		
Gestion de l'épargne	CDG Capital	Fipar Holding	CDG Développement	CGI	Exprom	SDS	SAPST	HRM
Consignations et cautionnements	SCR	CIH	MedZ	AUDA	Inane Saiss Dev	MADAEF	Sothermy	Oued Fes
Prévoyance et retraite	Maghreb Titrisation	FINEA	SAZ	Dyar Al Madina	Autres filiales CDG Dev			

Source : CDG - 2016

Impliqué dans les principaux projets structurants du Maroc, le groupe CDG est aujourd'hui l'un des premiers investisseurs institutionnels du Royaume

Au 31 Décembre 2016, l'organisation par métiers se présente comme suit :

A. Epargne et Prévoyance

Dépôts

L'activité « Dépôts » de la CDG consiste à collecter et à gérer les fonds réglementés.

Les fonds réglementés sont des fonds dont l'obligation de dépôt de comptes de réserves techniques à la Caisse de Dépôt et de Gestion est définie dans l'article 14 du dahir de 1959 instituant la CDG.

Seuls les fonds des Barreaux sont gérés sous un régime de relation conventionnelle. La rémunération de ces fonds étant destinée à financer partiellement un régime de retraite dédié aux avocats (Caisse de Retraite des Avocats de Casablanca et Fonds de Retraite des Avocats du Maroc).

Consignations

Ce service consiste notamment en la réception des droits de personnes physiques ou morales en vue de les préserver puis de les restituer à leurs ayants droits dûment reconnus et identifiés.

Les sommes consignées reçoivent une rémunération dont le taux est fixé par le Directeur Général sur avis de la Commission de Surveillance et ce, à l'exception des cautionnements provisoires.

Les catégories de consignation reçues par la CDG sont indiquées ci-après :

- Les consignations administratives et judiciaires ;
- Les cautionnements provisoires des soumissionnaires ;
- Les cautionnements définitifs des concessionnaires des services publics et des adjudicataires de marchés publics de travaux ou de fournitures ;
- Les cautionnements administratifs divers et les cautionnements prévus par la loi ;
- Les retenues opérées à la suite de saisies arrêts ou oppositions sur les traitements ou salaires des fonctionnaires civils ou militaires.

Prévoyance

La prévoyance sociale et la promotion de l'épargne institutionnelle représentent l'une des principales activités du Groupe CDG.

La CDG s'est ainsi assignée comme choix stratégique le développement et l'extension de ce service à une large population, et ce, à travers les deux organismes de prévoyance qu'elle gère :

- La Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA) : établissement public, créé par Dahir du 27 octobre 1959 tel que modifié et complété par Dahir du 31 juillet 2014, la CNRA est dotée de la personnalité civile et de l'autonomie financière et fonctionnant sous la garantie de l'Etat. La CNRA intervient dans le domaine institutionnel (gestions des rentes accidents de travail et de circulation), dans le domaine de la retraite complémentaire et dans la gestion pour compte, à titre conventionnel, de tout régime ou prestation.
- Le Régime Collectif d'Allocation des Retraites (RCAR) : créé par le Dahir portant loi n°1-77-216 du 04 octobre 1977, ce régime est doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière. Constitué d'un régime général de base et d'un régime complémentaire, il s'applique de plein droit au personnel des établissements publics soumis au contrôle financier de l'Etat, aux agents non titulaires de l'Etat et des collectivités locales ainsi qu' au personnel contractuel de droit commun, journalier, occasionnel.

B. Banque, Finance et Assurance

Banque

L'activité « banque » regroupe :

- **CDG Capital** : Créée en 2006, la banque est issue de la consolidation des lignes métiers dédiées aux marchés financiers au sein du Groupe CDG. CDG Capital se positionne aujourd'hui comme un acteur majeur du secteur bancaire marocain, avec pour pôles d'expertises la gestion d'actifs, la banque d'investissement, le capital-risque et les services aux investisseurs. CDG Capital fournit ses services en direct ou à travers des filiales spécialisées.
- **Crédit Immobilier et Hôtelier (CIH)** : Historiquement 1^{ère} banque marocaine dédiée à l'immobilier et du tourisme (création en 1920), le CIH offre aujourd'hui à ses clients particuliers et promoteurs des solutions diversifiées pour répondre à leurs besoins en matière de financement et de services bancaires.

Sociétés de financement :

- **Finéa (anciennement Caisse Marocaine des Marchés) :** Entité créée en 1950, ayant pour mission de faciliter l'accès des entreprises au financement (garanties, refinancement, co-financement, etc).

Assurance et réassurance : l'activité regroupe les filiales **Atlanta** pour l'assurance (détention minoritaire depuis 2014), et la **Société Centrale de Réassurance (SCR)**.

Fonds et sociétés d'investissement

- **Fipar Holding :** Société d'investissement filiale à 100% de la Caisse de Dépôt et de Gestion qui prend des participations minoritaires avec pour stratégie d'initier ou d'accélérer la croissance et le développement de projets de grande envergure au Maroc, et avec un objectif de rentabilité financière à moyen et long terme. Aujourd'hui Fipar se positionne en tant qu'acteur majeur du capital-investissement au Maroc avec des participations significatives dans les secteurs de l'industrie, des infrastructures, et des services.
- **Jaida :** un fonds dédié au financement des institutions de microfinance (IMF), agréée par Bank Al Maghrib en 2007.

C. Développement Territorial

Les activités de développement territorial sont principalement logées au niveau du holding CDG Développement, créé en 2004 et chargé du pilotage et de la conduite de la stratégie d'investissement de la CDG dans plusieurs domaines tels que l'immobilier, l'aménagement urbain, l'aménagement et le développement des stations touristiques, et les zones d'activités (touristiques, urbaines, industrielles).

Le développement territorial regroupe également d'autres filiales de la CDG :

- **Foncière Chellah :** créée en 2005, et spécialisée dans le développement de portefeuille d'actifs sur les segments de l'immobilier locatif professionnel à usage de bureaux, de commerces et de locaux logistiques.
- **Madaëf :** fonds lancé en 2006, dans le but d'investir dans le secteur de l'immobilier touristique et ses infrastructures d'accompagnement.

Les principaux agrégats de la Caisse de Dépôt et de Gestion au 31 décembre 2016 sont présentés ci-après :

Activité	Conserver, sécuriser et convertir l'épargne institutionnelle en encours à long terme et, d'autres part, concourir à la dynamisation, l'animation et au développement des marchés.
Dépôts	106 MMDH
Total bilan consolidé du Groupe	220 MMDH
Résultat Net Part du Groupe (RNPG)	672 MDH
% de détention directe dans Jet Contractors	5,61%
% de détention indirecte dans Jet Contractors	11,9% (% de détention directe à travers le RCAR) 10,5% (% de détention directe à travers Capmezzanine)

Source : CDG – Comptes consolidés 2016

I. 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 2015 sont présentés ci-après :

Activité	Caisse de retraite
Résultat net	-2 696 MDH
Total bilan	96 413 MDH
Produits financiers (brut)	6 225 MDH
% de détention directe dans Jet Contractors	11,9%

Source : RCAR

II.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

- Conformément à l'article 38 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 15 décembre 2014 « les bénéfices nets, sont déterminés conformément à la loi n° 9-88 promulguée par le dahir du 25 décembre 1992, relative aux obligations comptables des commerçants, sont affectés par l'assemblée Générale Ordinaire en respectant les prescriptions de la Loi 17-95 du 30 août 1996 sur les Sociétés Anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008. »
- Il est aussi stipulé dans l'article 39 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 15 décembre 2014, « les dividendes des actions sont payés aux époques et lieux et suivant les modalités fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

La mise en paiement des dividendes doit avoir lieu dans un délai maximum de neuf (9) mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par ordonnance déferé 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 DISTRIBUÉS AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

Sur la période la période 2014-2016, Jet Contractors a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

En DH	2014	2015	2016	2017
Dividendes de n (A)	27 600 000	19 200 000	12 000 000	9 600 000
Résultat Net de n-1 (B)	62 137 460	50 257 195	33 370 642	33 777 869
Taux de distribution (A) / (B)	44%	38%	36%	28%
Nombre d'actions	2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000
Dividendes par action	11,5	8,0	5,0	4,0

Source : Jet Contractors

Au titre de l'exercice 2014, la société a procédé à la distribution de 19,2 MDH (8 DH/action) de dividendes. Au titre de l'exercice 2015, la société a distribué 12 MDH de dividendes, soit un dividende par action de 5 DH. Au titre de l'exercice 2016, la société compte distribuer 9,6 MDH de dividendes,

soit un dividende par action de 4 DH. La distribution de dividendes s'est dégradée sur la période 2014-2016 et ce à cause de la diminution du résultat net distribuable.

II.6. PACTE D'ACTIONNAIRES

A la connaissance du management de Jet Contractors, aucun pacte n'a été conclu entre les actionnaires de la société.

III. NANTISSEMENT D'ACTIFS

Jet Contractors

Au 30/06/2017, 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 (DH)	Au profit de
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	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
Renouvellement	Fonds de commerce	03/04/2012	3 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	20/06/2016	9 000 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	02/03/2017	3 000 000	SGMB
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
TOTAL			153 300 000	

Source : Jet Contractors

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

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
<u>AR Factory</u>				
Nantissement	Matériels et outillages	03/07/2013	3 168 000	AWB
Nantissement	Matériels et outillages	24/10/2013	9 250 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	03/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	Matériels de manutention	27/01/2015	906 000	Maghreb Bail
<u>Jet Alu SAS</u>				
Nantissement	Matériels et outillages	08/02/2013	1 447 810	Crédit Mutuel

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

Au 30/06/2017, les saisies conservatoires sur les actifs de Jet Contractors sont présentées ci-dessous :

Date de saisie	Bénéficiaire	Montant (DH)	Objet
11/06/2015	Hamed Nabil	276 684	Ancien salarié licencié
22/03/2016	TForm GMD	1 606 199	Sous-traitant d'un fournisseur

Source : Jet Contractors

La saisie conservatoire initiée par TForm GMD, sous-traitant d'un fournisseur de Jet Contractors sur le projet du centre de maintenance du TGV, concerne une prestation non payée par le fournisseur de Jet Contractors à TForm GMD. Cette saisie conservatoire ne devrait pas avoir d'incidence sur Jet Contractors vu que le contrat signé avec le fournisseur n'est pas solidaire.

IV. NANTISSEMENT D'ACTIONS

Les actions de Jet Contractors ne font l'objet d'aucun nantissement.

Il est cependant à noter qu'un des actionnaires de BE ARCH (filiale détenue à hauteur de 80% par Jet Contractors) a nanti les actions qu'il détient au profit de Jet Contractors. Ce nantissement constitue une garantie du paiement de toutes sommes en principal, intérêts, frais et accessoires, dont la société STBR Construction SARL (société sœur de Jet Contractors et détenu à hauteur de 28% par ce même actionnaire) pourrait éventuellement être redevable à l'égard de Jet Contractors.

V. MARCHÉ DES TITRES DE JET CONTRACTORS

Actions

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

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 est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse de Casablanca

Indicateurs boursiers clés au 31/12/2016

Capitalisation (en DH)	393 360 000
Pay out (en %)	29,8%
Rendement (en %)	2,4%
Bénéfice par action (en DH)	13,4

Source : Bourse de Casablanca

Billets de trésorerie

Au 31 Décembre 2016, le tableau ci-dessous résume les lignes en cours :

Emetteur	Jet Contractors SA											
Instrument	Billets de trésorerie											
Valeur nominale	100 000											
Plafond du programme	200 000 000											
Exercice												
Maturité	13 s	26 s	52 s	13 s	52 s	26 s	52 s	52 s	26 s	52 s	52 s	52 s
Echus/non échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus
Taux de sortie	4,90%	5,00%	5,50%	4,80%	5,50%	4,90%	5,15%	4,50%	4,00%	4,20%	4,50%	4,50%
Date de jouissance	06/02/2013	06/02/2013	06/02/2013	23/07/2013	23/07/2013	14/11/2013	14/02/2014	28/11/2014	10/02/2015	10/02/2015	18/05/2016	18/05/2016
Date d'échéance	08/05/2013	07/08/2013	05/02/2014	22/10/2013	22/07/2014	15/05/2014	13/02/2015	27/11/2015	11/08/2015	09/02/2016	15/05/2017	15/05/2017
Nature du taux	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe
Prime de risque	100	95	137	108	144	118	145	170	155	169	257	257
Nombre de bons	106	344	50	50	450	250	300	450	100	590	500	500
Montant de l'émission (Mdh)	11	34	5	5	45	25	30	45	10	59	50	50
Remboursement	In fine											

Source : CDG Capital

L'encours du programme de billet de trésorerie de Jet Contractors au 30/05/2017 est nul.

Jet Contractors a, en effet, effectué le remboursement de sa tombée du 15/05/2017 pour 50 MDH.

La prime de risque de Jet Contractors a connu une hausse sensible sur la période 2013-2016 qui est en partie due à la dégradation des conditions de marché et une aversion plus prononcée des investisseurs au risque.

Emission obligataire

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 10 juin 2013, a autorisé une opération d'émission d'obligations ordinaires, avec ou sans appel public à l'épargne, pour un montant maximum de 500 millions de dirhams, réalisable en une ou plusieurs fois, dans un délai de 5 ans. Cette émission est structurée comme suit :

Instrument	Obligataire		
Tranches	Tranche A non cotée	Tranche B cotée	Tranche C non cotée
Plafond	300 000 000 DH	300 000 000 DH	300 000 000 DH
Nombre de titres	3 000	3 000	3 000
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH	100 000 DH
Taux	Révisable : 5,33% Pour la première année	Fixe : 6,38%	Fixe : 6,38%
Prime de risque	180 pbs	180 pbs	180 pbs
Maturité	5 ans	5 ans	5 ans
Mode de remboursement	in fine	in fine	in fine
Date de jouissance	31/03/2014	31/03/2014	31/03/2014
Date d'échéance	31/03/2019	31/03/2019	31/03/2019

Les résultats de cette opération se présentent comme suit :

Tranche	Montant souscrit (DH)	Montant alloué (DH)
Tranche A - 5 ans révisable	174 500 000	171 800 000
Tranche B - 5 ans fixe cotée	0	0
Tranche C - 5 ans fixe non cotée	130 500 000	128 200 000
TOTAL	305 000 000	300 000 000

VI. NOTATION

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

VII. ORGANES D'ADMINISTRATION

VII.1. DISPOSITIONS STATUTAIRES

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.

ASSEMBLÉE 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-proprétaire dans les Assemblées Générales Extraordinaires.

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

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

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

VII.2. CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 30 juin 2017, 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 22/05/2015	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2017	Président fondateur
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Administrateur – Directeur Général	Nomination : 01/07/2009 Renouvellement : AGO du 22/05/2015	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2017	Directeur Général
CAPMEZZANINE SA représentée par CDG Capital Private Equity SA elle-même représentée par son Directeur Général M. Hassan LAAZIRI	Administrateur	Nomination : 23/11/2009 Renouvellement : AGO du 22/05/2015	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2017	Actionnaire

AR Corporation représentée par Mr. Mohamed Adil RTABI	Administrateur	Nomination : 23/11/2009 Renouvellement : AGO du 22/05/2015	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2017	Actionnaire de référence
M. Mohamed Yahya ZNIBER	Administrateur indépendant	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

PRESENTATION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. RTABI (51 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 la société 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).

MANDATS DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 31 décembre 2016, M. Mohamed Adil RTABI est président du Conseil d'Administration de Jet Contractors et gérant des sociétés suivantes :

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

Source : Jet Contractors

VII.3. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

VII.3.1. Comités

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 : Hassan Laaziri	Suivi de l'élaboration de l'information destinée aux actionnaires, au public et à l'Autorité marocaine des marchés des capitaux ;	Min 2 fois par an	Conseil d'administration	Juin 2016
	Membre : Mohamed Yahya ZNIBER	Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de management & maîtrise des risques de la société ;			
	Membre : Abdellah TABAT	- Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés ; - 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	Etat des lieux sur la facturation des projets et sur le recouvrement	Hebdomadaire	Organe de direction	Février 2002
	Directrice Administrative	Identification des actions à entreprendre			
Comité d'évaluation et de rémunération	Directeurs de départements	Evaluation de la performance des employés	Annuelle (mis en place au 2 ^{ème} semestre 2017)	Organe de direction	S2 2017
	Directeur des Ressources Humaines	Gestion des augmentations salariales			

Source : Jet Contractors

VII.3.2. Rémunération attribuée aux membres de la direction

Le montant global des rémunérations brutes attribuées aux membres de la direction est de près de 1 002 KDH en 2016 au titre de leurs fonctions salariales.

VII.3.3. Prêts accordés aux membres des organes d'administration et de direction

Aucun prêt n'a été accordé ni aux membres des organes d'administration ni aux membres de la direction de la société.

VII.3.4. Rémunération attribuée aux membres du conseil d'administration

L'assemblée générale peut allouer aux administrateurs une somme fixe annuelle, à titre de jetons de présence. Le conseil d'administration répartit cette rémunération librement entre ses membres dans des proportions qu'il juge convenable.

La rémunération du Président du Conseil d'Administration et celle du ou des Directeurs Généraux est déterminée par le Conseil d'Administration. Elle peut être fixe ou proportionnelle, ou à la fois fixe et proportionnelle.

Il peut être alloué par le conseil d'administration des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés à des administrateurs ; dans ce cas, ces rémunérations portées aux charges d'exploitation sont soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Le conseil peut également autoriser le remboursement des frais de voyages et de déplacement engagés sur décision préalable dans l'intérêt de la société.

Aucun jeton de présence, n'a été distribué aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2016.

VIII. ORGANES DE DIRECTION

VIII.1. ORGANES DE DIRECTION DE JET CONTRACTORS

Direction Générale

Selon l'article 15 des statuts, la Direction générale de la société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, avec le titre de Président Directeur Général, soit par une personne physique, nommée par le conseil d'administration, portant le titre de Directeur Général.

Le conseil d'Administration choisit entre les deux modalités susvisées d'exercice de la Direction Générale à l'occasion de la nomination du Président du Conseil d'Administration. Ce choix est porté à la connaissance des actionnaires lors de la prochaine Assemblée Générale et fait l'objet des formalités de dépôt, de publicité et d'inscription au Registre de Commerce dans les conditions prévues par la loi.

Dans l'hypothèse où le président du Conseil d'Administration exerce les fonctions de Directeur Général, les stipulations des statuts et les dispositions de la loi relatives à ce dernier lui sont applicables.

Lorsque la direction générale de la société n'est pas assumée par le Président du Conseil d'Administration, le Conseil d'Administration nomme une personne physique, choisie parmi les membres du Conseil d'Administration ou en dehors d'eux qui porte le titre de Directeur Général.

Lorsque le directeur général est administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat.

Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'Administration

Le directeur général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société et pour représenter celle-ci dans ses rapports avec les tiers, sous réserve toutefois des pouvoirs que la loi et les présents Statuts attribuent expressément aux assemblées Générales

d'Actionnaires, au Président du Conseil d'Administration, au Conseil d'Administration, et dans la limite de l'objet social.

Sur proposition du Directeur Général, le Conseil d'Administration peut donner mandat à une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le Directeur Général, avec le titre de Directeur Général Délégué.

Les Directeurs Généraux Délégués sont obligatoirement des personnes physiques. Ils peuvent être choisis parmi les Administrateurs ou en dehors d'eux. Lorsqu'un Directeur Général Délégué est un administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder son mandat.

A l'égard de la Société, les Directeurs Généraux Délégués sont investis des pouvoirs dont le Conseil d'Administration détermine, sur proposition du Directeur Général, l'étendue et la durée.

A l'égard des tiers, les Directeurs Généraux Délégués disposent des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Les Directeurs Généraux Délégués sont révocables à tout moment, sur proposition du Directeur Général, par le conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration détermine la rémunération du Directeur Général et des Directeurs Généraux Délégués, sur proposition du comité des traitements et des rémunérations.

VIII.2. PRINCIPAUX DIRIGEANTS

A ce jour, 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. Imane MAAROUI	Directeur Contrôle de Gestion et Organisation	2011	2017
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production	2002	2009
M. Mohamed Ait BAHADOU	Responsable BET	2010	2014
M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2009
M. José Acácio FERREIRA MARQUES	Directeur Opérations en TCE	2014	2014
M. Redouane BELKACEM	Directeur Qualité et Sécurité	2008	2012

Source : Jet Contractors

La Direction Générale de Jet Contractors est assurée par M. Omar TADLAOUI, assisté dans ses fonctions par un nombre de directeurs/responsables :

M. TADLAOUI (37 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 (61 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 38 ans dans le domaine de la façade.

M. BENKIRAN (38 ans), Directeur Administratif et 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 POLINA S.A Tunisie. Il a été nommé directeur administratif et financier en Janvier 2012.

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

Mme. MAAROUFI (30 ans), Directeur Contrôle de Gestion et Organisation

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 Infrastructures à Paris (filiale de la Caisse de Dépôt et de Consignation).

M. KOUHAILA (40 ans), Directeur Production

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

M. AIT BAHADOU (31 ans) Responsable 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.

M. FERREIRA MARQUES (41 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.

M. KHALKHAL (33 ans), Directeur logistique et 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.

M. BELKACEM (35 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.

VIII.3. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

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

I. HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors est un groupe industriel opérant dans le *General contracting* 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 2016.

1992	Création de Jet Alu, société individuelle, spécialisée dans la menuiserie aluminium et les façades par M. Mohamed Adil RTABI.
1995	- Développement de la société pour atteindre un effectif de 50 personnes ; - Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
1998	Obtention de la certification de classe 1 décernée par le Ministère de L'Equipement et du Transport.
2000	Changement de la forme juridique de Jet Alu en SARL avec un capital social de 4,1 MDH.
2004	- Déménagement dans la Zone Industrielle de AIN ATIQ à 20 km de Rabat dans un local de 5 000m² ; - Obtention de la certification de qualification et de classification 5.20, délivrée par le Ministère de L'Equipement et du Transport, ainsi qu'une autre qualification délivrée par le Ministère Délégué chargé de l'Habitat et de l'Urbanisme ; - Positionnement dans la charpente métallique : Obtention du premier marché pour la couverture du stade d'Agadir.
2005	- Augmentation de capital social de 4,1 MDH à 10,25 MDH par incorporation de réserves ; - Obtention de la certification ISO 9001 V2000 et du prix National de la Qualité.
2006	Obtention d'un certificat d'encouragement de management et de gestion, délivré par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Rabat.
2007-2008	- 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	- Transformation 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.
2011	Introduction en bourse, le capital est porté à 120 000 KDH ;
2012	- 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.
2013	- 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
2014	- 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 Ikkem - Changement de dénomination sociale.
2015	- 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 Alu International SAS - Lancement de l'activité de PV Industry, filiale de Jet Energy dédiée à la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques
2016	- 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.

Source : Jet Contractors

II. APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION

II.1. PRÉSENTATION DU GROUPE AR CORPORATION

AR Corporation est une holding qui a été créé 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.

II.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Le Groupe AR Corporation est constitué de plusieurs sociétés opérant 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	▪ 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, MEDGLASS. (2008) ✓ UNION SUPPORT. (2009)
2010	▪ Cession par Jet Alu Maroc de la société Europortes au profit d'AR Corporation ; ▪ Création de la société O.R.S.
2011	▪ Introduction en bourse de Jet Alu Maroc ▪ Création de la société Moroccan Contractors Associate (MCA)
2012	▪ Création de la société TDEV SARL ▪ Création de la société ARP SARL
2013	▪ Participation aux rencontres internationales des partenariats public-privé à Paris
2016	▪ Création de la société Elevage et Production

Source : Jet Contractors

II.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2016, 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 (Epouse de M.RTABI)	1 000	10	10%	10%

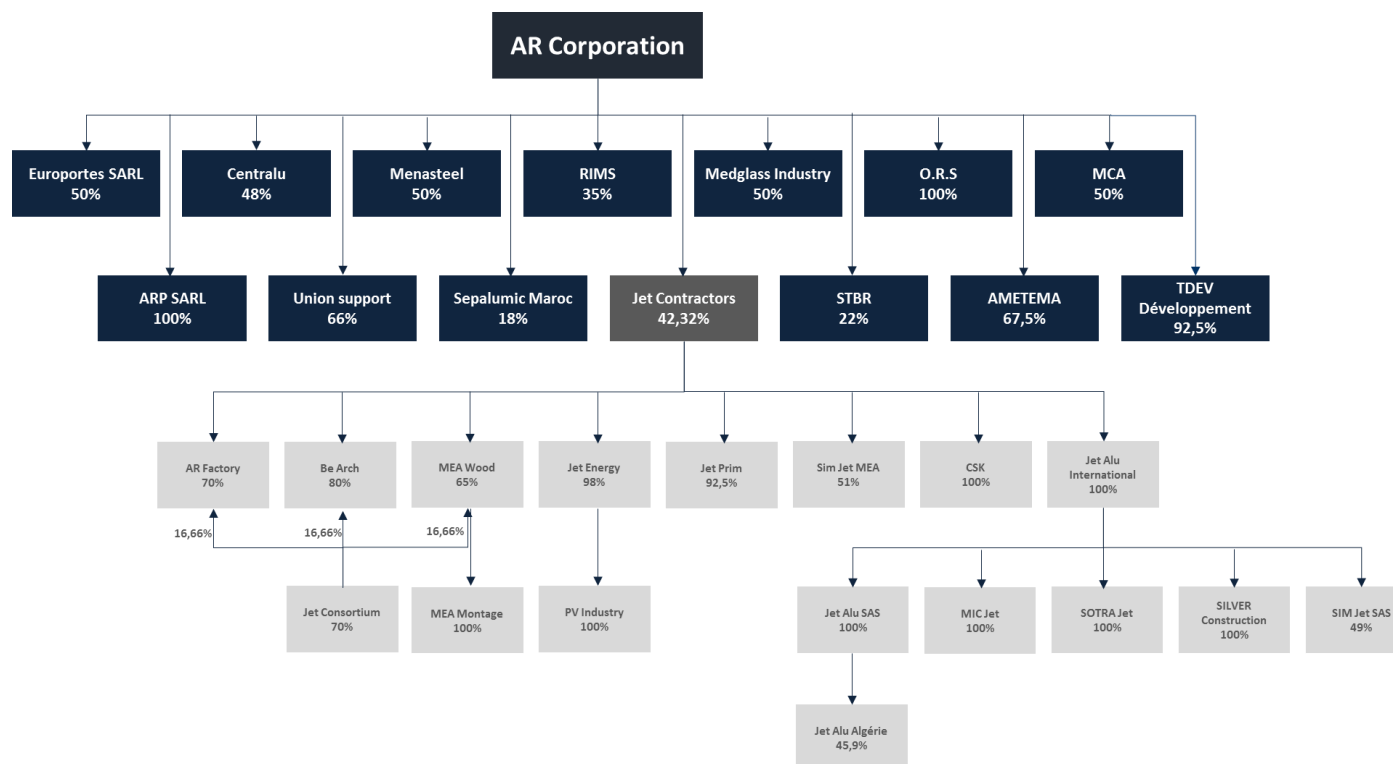
Mlle Oumama RTABI (Fille de M. RTABI)	3 000	30	30%	30%
Mlle Abia RTABI (Fille de M. RTABI)	3 000	30	30%	30%
Total	10 000	100	100%	100%

Source : Jet Contractors

III. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

III.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 31/12/2016, l'organigramme juridique² d'AR Corporation se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

² Le Groupe AR Corporation est en cours de désengagement de la société Europortes.

IV. 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 (Tout Corps d'Etat).

Aujourd'hui, Jet Contractors se définit comme une entreprise de General Contracting 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.

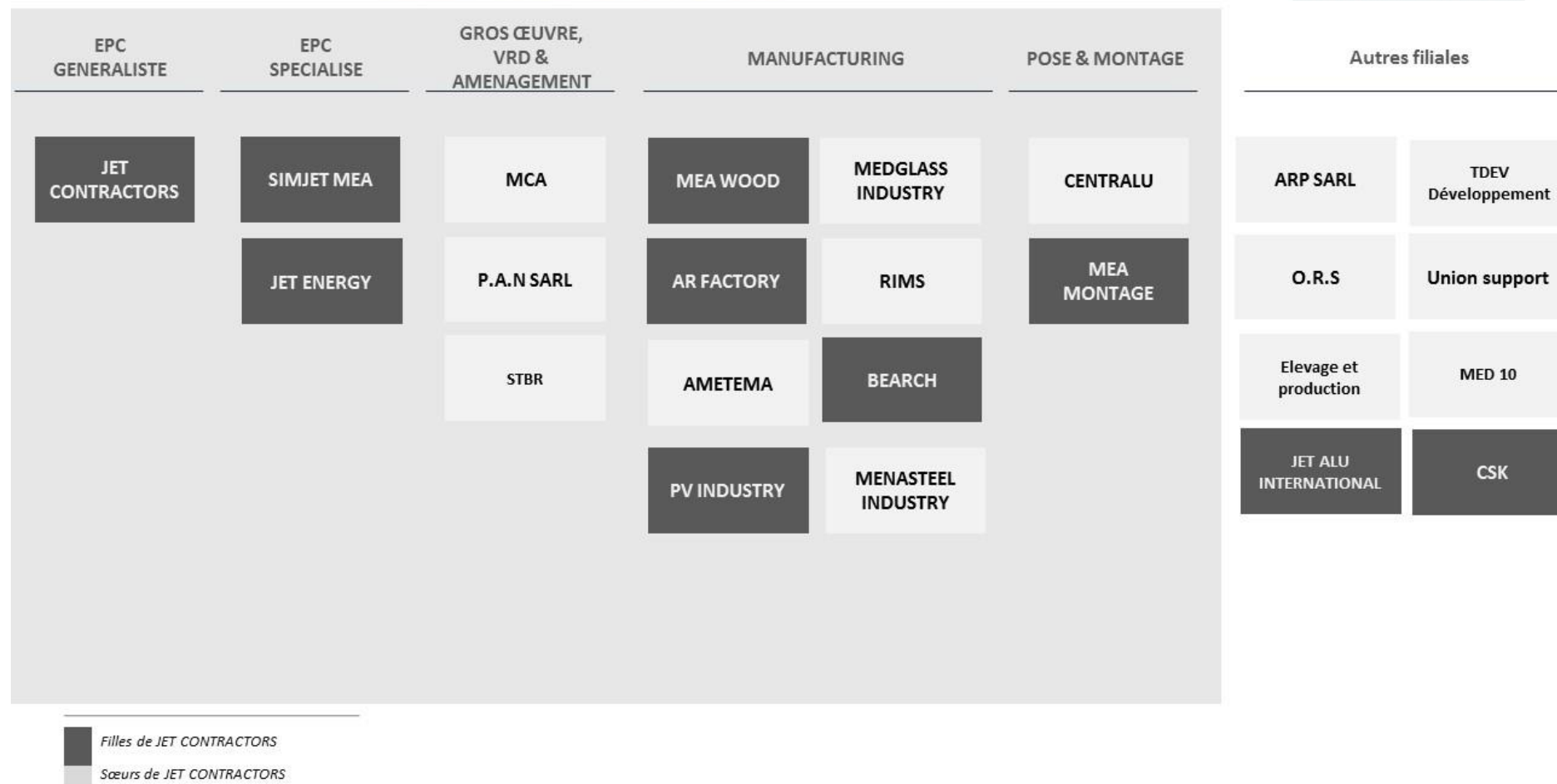
La capacité de Jet Contractors à participer à des appels d'offres d'envergure provient de son aptitude à intervenir sur tous les corps de métiers de la construction : Conception, gros œuvre, structure spécialisée et charpente, second œuvre (Menuiserie bois, métallique, aluminium, ferronnerie, cloisons,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

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

Le graphe 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 activités



Source : Jet Contractors

Coquilles vides et sociétés en veilleuse / liquidation : Europortes, Mimosa Skhirat, AR Corp International, Jet prim, Jet Consortium

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, Meamontage ...), de diversification (Jet Energy et PV Industry) et de partenariats (Sim jet Mea).

Nous résumons ci-dessous 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 :

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 Hauteurs).
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 dimensions
Medglass Industry	Découpage et transformation technique du verre
MCA	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD
STBR	Petits travaux de constructions essentiellement pour particuliers
P.A.N SARL	Travaux d'aménagement paysager.

Source : Jet Contractors

L'appartenance de Jet Contractors au groupe AR Corporation lui permet de bénéficier des synergies possibles avec les autres filiales du groupe opérant sur la chaîne de valeur globale du TCE, et lui offre aussi un avantage concurrentiel.

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 une 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.

Citons à titre d'exemple l'intervention de Jet Contractors pour la réalisation du Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija en 2016. Voici le mode de répartition des lots :

Part réalisée en propre par le groupe AR Corporation : 70% du projet

Lots	Sociétés
Gros œuvre & VRD	MCA
Charpente	AR Factory
Pose	Centralu
Etanchéité	Jet Contractors
Revêtements	Be Arch
Faux plafonds	Jet Contractors
Menuiserie bois	AR Factory
Menuiserie Aluminium	AR Factory

Part sous-traitée en externe : 30% du projet

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

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

Le tableau ci-dessous reprend le chiffre d'affaires des différentes filiales d'AR Corporation, en spécifiant la part de Jet Contractors et celle réalisée avec les clients externes. Il confirme que les filiales du groupe AR Corporation ne sont pas des clients exclusifs de Jet Contractors et qu'elles opèrent avec d'autres clients externes.

Sociétés sœurs	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total (DH)
	Montant (DH)	%	Montant (DH)	%	
CENTRALU	41 802 584	87%	6 271 598	13%	48 074 182
MED GLASS	31 086 132	57%	23 112 823	43%	54 198 954
RIMS	18 950 518	90%	2 089 893	10%	21 040 410
UNION SUPPORT	2 905 200	52%	2 711 472	48%	5 616 672
MCA	86 377 635	91%	8 463 809	9%	94 841 443
AMETEMA	1 442 413	20%	5 749 993	80%	7 192 406
AUTRES ³	1 484 465	11%	11 625 355	89%	13 109 820
TOTAL	184 048 945	75%	60 024 943	25%	244 073 888

Source : Jet Contractors - 31/12/2016

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors, 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	69 039 448	71%	27 599 665	29%	96 639 113
JET PRIM	-	0%	10 376 400	100%	10 376 400
JET ENERGY	421 171	2%	24 976 254	98%	25 397 425
MEA WOOD	23 068 336	55%	18 859 246	45%	41 927 582
MEA MONTAGE	13 590 875	83%	2 780 459	17%	16 371 334
BE ARCH	13 764 230	53%	12 005 795	47%	25 770 024
JET ALU INTERNATIONAL	849 179	1%	68 665 450	99%	69 514 629
CSK	-	0%	903 761	100%	903 761
PV INDUSTRY	-	0%	10 053 006	100%	10 053 006
SIM JET MEA	-	0%	18 151 920	100%	18 151 920
Total	120 733 238	38%	194 371 956	62%	315 105 194

Source : Jet Contractors - 31/12/2016

³ La rubrique "autres" comprend Maghreb Glass Distrib, Elevage et production et ORS SARL

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors réalisé avec les sociétés sœurs de Jet Contractors :

SOCIETES (DH)	CA GLOBAL	CA AVEC LES FILIALES DE JET CONTRACTORS	JET CONTRACTORS	JET ENERGY	PV INDUSTRY	AR FACTORY	MEA WOOD	BE ARCH	JET ALU SAS	JET PRIM	MEA MONTAGE	SIM JET MEA
AMETEMA	7 192 406	1 494 361	1 442 413	-	-	-	51 948	-	-	-	-	-
AR CORPORATION INTERNATIONAL	-	-	-		-		-				-	-
AR FACTORY	96 639 113	92 466 326	69 039 448	2 511 776	8 094 511		4 078 348	7 027	-	-	640 705	8 094 511
ARP	-	-	-		-		-				-	-
CENTRALU	48 074 182	44 251 743	41 802 584	-	-		-		324 711	-	125 350	1 999 098
ELEVAGE ET PRODUCTION	4 853 838	848 962	847 962	-	-	1 000	-	-	-	-	-	-
EUROPORTES SARL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JET CONTRACTORS	934 870 535	45 055 902		611 689	1 859 645	26 263 829	6 878 316	513 725	186 830	3 000	6 879 224	1 859 645
MCA	94 841 443	86 852 639	86 377 635		-		374 104				-	100 900
MED GLASS	54 198 955	33 803 244	31 086 132		32 370	32 617	120 002	12 705	240 770		3 700	2 274 948
MGD	8 202 982	463 703	463 703		-		-				-	-
MIMOSAS SKHIRAT II	-	-	-		-		-				-	-
O.R.S	53 000	172 800	172 800		-		-				-	-
P.A.N	-	-	-		-		-				-	-
RIMS	21 040 410	19 020 415	18 950 518		-	1 750	68 148				-	-
S.T.B.R CONSTRUCTION	-	-	-		-		-				-	-
TDEV DEVELOPPEMENT	-	-	-		-		-				-	-
UNION SUPPORT	5 616 672	5 203 770	2 905 200	854 500	624 920	444 000	6 400	300 000			1 950	66 800
TOTAL	1 275 583 536	329 633 865	253 088 393	3 977 965	10 611 446	26 743 196	11 577 265	833 458	752 311	3 000	7 650 929	14 395 901

IV.1. PRÉSENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

IV.1.1. 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 2016	5 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	50%
Répartition du capital au 31/12/2016	AR Corporation: 50% M. Amine DAOUDI EL IDRISSI : 50%
Endettement net au 31/12/2016	6 679 640 DH
Principales réalisations au 31/12/2016	Gros œuvres et VRD pour : ▪ Gare d'Oujda ▪ Ecole Centrale de Casablanca ▪ Unité Périnatale ▪ Hôpital de Khouribga

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 5 000 000 DH (au 31/12/2016). Cette société, qui compte un effectif de 400 personnes (au 31/12/2016), a été créée en 2011 dans le but de construire, rénover et aménager tout type de bâtiment (maison, immeuble, surface industrielle).

Aujourd'hui, cette société est spécialisée dans la partie travaux de gros œuvres et VRD.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	44 129 365	47 097 734	94 841 443	6,7%	101,4%
Résultat Net	3 195 920	2 097 998	3 812 228	-34,4%	81,7%
Fonds Propres	6 253 002	8 350 999	12 163 227	33,6%	45,6%

Source : Jet Contractors

IV.1.2. 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 31/12/2016	2 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	48%
Répartition du capital au 31/12/2016	AR Corporation: 48% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 16% M. Ahmed BELMAATI : 20% M. Mohamed ESSAI : 8% M. Hicham MANSOURI : 8%
Endettement net au 31/12/2016	1 354 681 DH
Principales réalisations au 31/12/2016	Travaux de pose de façades pour : - Centre de maintenance du TGV à TANGER - Clinique périnatale de BAMAKO - Ecole centrale de CASABLANCA - Centre sportif de BELLEVUE - Bâtiment MASEN OUARZAZATE - Université MOHAMMED VI - Entrepôts ZONE FRANCHE de TANGER

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

CENTRALU est une SARL au capital de 2 000 000 DH (au 31/12/2016), 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 450 personnes à fin 2016.

Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices :

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	41 021 318	40 327 947	48 074 182	-1,7%	19,2%
Résultat Net	2 079 244	1 579 932	1 818 512	-24,0%	15,1%
Fonds Propres	3 280 054	3 859 986	4 678 498	17,7%	21,2%

Source : Jet Contractors

IV.1.4. 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 31/12/2016	6 000 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2016	AR Corporation : 40% M. Omar Abdelkader TADALOU : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2016	9 070 495 DH
Principales réalisations au 31/12/2016	Travaux de transformation du verre dans le cadre des projets : ▪ Ryad Center ▪ Marina de Casablanca ▪ Projet Noor Masen ▪ Gare d'Oujda

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2016). 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 87 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 sur les trois derniers exercices :

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	46 687 288	46 361 572	54 198 955	-0,7%	16,9%
Résultat Net	1 667 060	779 817	846 496	-53,2%	8,6%
Fonds Propres	6 349 080	7 128 897	7 975 393	12,3%	11,9%

Source : Jet Contractors

IV.1.5. 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 31/12/2016	1 400 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	4 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2016	AR Corporation : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net au 31/12/2016	3 475 967 DH
Principales réalisations au 31/12/2016	Réalisations métalliques pour : - Jardin du littoral - Villa Marguerite à Benguerir

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 1 400 000 DH à fin 2016. Elle emploie 129 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 sur les trois derniers exercices :

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	21 996 747	22 519 972	21 040 410	2,4%	-6,6%
Résultat Net	448 933	-2 166 331	241 745	NS	-111,2%
Fonds Propres	2 029 671	-536 660	-294 915	-126,4%	-45,0%

Source : Jet Contractors

IV.1.6. 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 AI OUAHDA quartier industriel TAKADDOUM – Rabat
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à fin décembre 2016	1 020 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	67,5%
Répartition du capital au 31/12/2016	AR Corporation : 67,5% M. Jacques Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2016	430 KDH
Principales réalisations au 31/12/2016	Toiles tendues et couvertures Metallo-Textiles pour : ▪ Hôtel Hyat Park à Marrakech ▪ Parcelle G1 - Construction du club house et locaux de maintenances ▪ Jardin suspendu de la Trésorerie Générale du Royaume à Rabat ▪ TGI Paris ▪ Stade Omnisport de Yaoundé ▪ Fus : salle de JUDO au stade Moulay al Hassan

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

AMETEMA est une SARL au capital de 1 020 000 DH (au 31/12/2016) et qui emploie 20 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 sur les trois derniers exercices:

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	10 282 824	8 264 915	7 192 406	-19,6%	-13,0%
Résultat Net	926 821	189 374	122 143	-79,6%	-35,5%

Fonds Propres	2 436 173	2 625 547	2 747 690	7,8%	4,7%
---------------	-----------	-----------	-----------	------	------

Source : Jet Contractors

IV.1.7. 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 31/12/2016	100 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	86%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	860 parts
Répartition du capital au 31/12/2016	AR Corporation : 86% M. Omar TADLAOUI : 14%
Endettement net au 31/12/2016	-265 373 DH

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Union Support est une SARL au capital de 100 000 DH (au 31/12/2016). 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.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	4 836 120	9 225 057	5 616 672	90,8%	-39,1%
Résultat Net	713 462	720 728	401 347	1,0%	-44,3%
Fonds Propres	834 039	1 554 767	1 956 115	86,4%	25,8%

Source : Jet Contractors

IV.1.8. 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 31/12/2016	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	3 000
Répartition du capital au 31/12/2016	100% AR Corporation
Endettement net	-71 001DH

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

ARP est une SARL au capital de 300 000 DH (au 31/12/2016). Cette société a été créée en 2012 avec comme objet la promotion immobilière.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	-	10 321 500 ⁴	-	NS	NS
Résultat Net	-774 279	-1 652 740	-10 450	113,5%	-99,4%
Fonds Propres	-489 497	-2 142 237	-2 152 688	337,6%	0,5%

Source : Jet Contractors

IV.1.9. 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 31/12/2016	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	3 000
Répartition du capital au 31/12/2016	AR Corporation: 100%
Endettement net au 31/12/2016	-1 159 KDH

Source : Jet Contractors

⁴ Le chiffre d'affaires correspond à la vente d'un terrain

Présentation de la société :

Acquise en 2016, Elevage et Production est une SARL au capital de 300 000 DH à fin 2016. Elle emploie 37 personnes et opère dans l'exploitation de propriétés agricoles et l'aménagement paysager.

Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices :

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	3 264 430	4 332 270	4 853 838	32,7%	12,0%
Résultat Net	1 209 450	1 449 825	1 093 373	19,9%	-24,6%
Fonds Propres	19 185 923	20 635 749	21 729 122	7,6%	5,3%

Source : Jet Contractors

IV.1.10. 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 31/12/2016	8 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	92,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	74 000
Répartition du capital au 31/12/2016	-AR Corporation 92,5%; -IDEXA 2,5% -INMAA Capital 5%

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

TDEV est une SARL au capital de 8 000 000 DH (au 31/12/2016). Cette société a été créée en 2012 avec comme objet la promotion immobilière.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	-	-	-	NS	NS
Résultat Net	-311 497	-338 539	-22 011	8,7%	-93,5%
Fonds Propres ⁵	3 578 902	3 240 363	3 218 352	-9,5%	-0,7%

Source : Jet Contractors

⁵ Le capital social n'a pas été entièrement libéré

IV.1.11. Présentation de STBR

Nom	STBR
Forme juridique	SARL
Activité	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux publics)
Création	2007
Siège social	Avenue AIL HAOUZ, 40 lot FANIDA et LEILA SOUISSI, Rabat
Registre de Commerce	66047- Rabat
Capital Social au 31/12/2016	2 400 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	22%
Nombre de parts détenues au 31/12/2016	5 280 parts
Répartition du capital au 31/12/2016	M. Mohamed Hicham BICHARA: 28% M. Rafik LAKHDAR: 28% AR Corporation: 22% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 22%

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

STBR Constructions est une SARL au capital de 2 400 000 DH (au 31/12/2016) créée en 2007. Elle emploie 9 personnes et opère dans les travaux de construction en tout 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 sur les trois derniers exercices :

	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	20 513 809	2 492 526	3 222 211	-87,8%	29,3%
Résultat Net	596 608	-4 196 247	-2 674 837	NS	-36,3%
Fonds Propres	7 496 505	3 300 258	625 421	-56,0%	-81,0%

Source : Jet Contractors

IV.1.12. 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 31/12/2016	16 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	64 000
Répartition du capital au 31/12/2016	M. Nabil RTABI : 50% AR Corporation SARL : 50%

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Menasteel Industry est une SARL au capital de 16 000 000 DH (au 31/12/2016). 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'OCP 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.

Principaux indicateurs financiers sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	205 705 176	197 662 854	ND	-3,9%	ND
Résultat Net	3 548 989	3 578 819	ND	0,8%	ND
Fonds Propres	26 658 237	30 237 056	ND	13,4%	ND

Source : Jet Contractors

IV.1.13. 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 31/12/2016	100 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	1000 parts
Endettement net au 31/12/2016	-22 669 DH

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

O.R.S est une SARL au capital de 100 000 DH (au 31/12/2016). Cette société a été créée en mai 2010 dans le but d'externaliser les études et travaux techniques du groupe AR Corporation et compte un effectif de 2 personnes.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	144 000	144 000	53 000	-	-63,2%
Résultat Net	-75 932	-28 192	-29 149	-62,9%	3,4%
Fonds Propres	340 518	312 326	283 177	-8,3%	-9,3%

Source : Jet Contractors

IV.1.14. 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

Présentation de la société :

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

Au 31/12/2016, AR Corporation est toujours en cours de désengagement de cette société.

IV.1.15. Présentation de Maghreb Glass Distrib

Nom	Maghreb Glass Distrib
Forme juridique	Société anonyme
Activité	- 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 31/12/2016	5 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	95%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	47 500
Endettement net au 31/12/2016	77 934 DH

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Maghreb Glass Distrib est une société anonyme au capital de 5MDh à fin 2016. 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 39 personnes.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	24 496 817	14 520 763	8 202 982	-40,7%	-43,5%
Résultat Net	-4 475 071	-3 904 425	-1 718 232	-12,8%	-56,0%
Fonds Propres	-706 738	-4 611 163	-6 329 395	NS	37,3%

Source : Jet Contractors

IV.1.16. Présentation P.A.N SARL

Nom	P.A.N SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Décoration paysagère
Création	2014
Siège social	68, Quartier Industriel Takkadoun - RABAT
Registre de Commerce	102227 - Rabat
Capital Social au 31/12/2016	200 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	51%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	1 020
Endettement net au 31/12/2016	- 3 223 DH

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

P.A.N SARL est une SARL au capital de 200 000 DH à fin 2016. Cette société a été créée en 2014 avec pour objet la décoration paysagère, et compte un effectif de 2 personnes.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	294 250	625 129	425 148	112,4%	-32,0%
Résultat Net	-125 864	92 090	16 403	-173,2%	-82,2%
Fonds Propres	74 106	166 196	182 600	124,3%	9,9%

Source : Jet Contractors

IV.1.17. MED 10

Nom	MED 10
Forme juridique	S.A.R.L
Activité	Fabrication de panneaux
Création	2011
Siège social	Lot n°30 Zone Industrielle I Assinaia Rabat
Registre de Commerce	83895- Rabat
Capital Social au 31/12/2016	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2016	25%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	750
Endettement net au 31/12/2016	-21 724 DH

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

MED 10 est une SARL au capital de 300 000 DH (au 31/12/2016). Cette société a été créée en 2011 dans le but de fabriquer des panneaux et compte un effectif de 43 personnes.

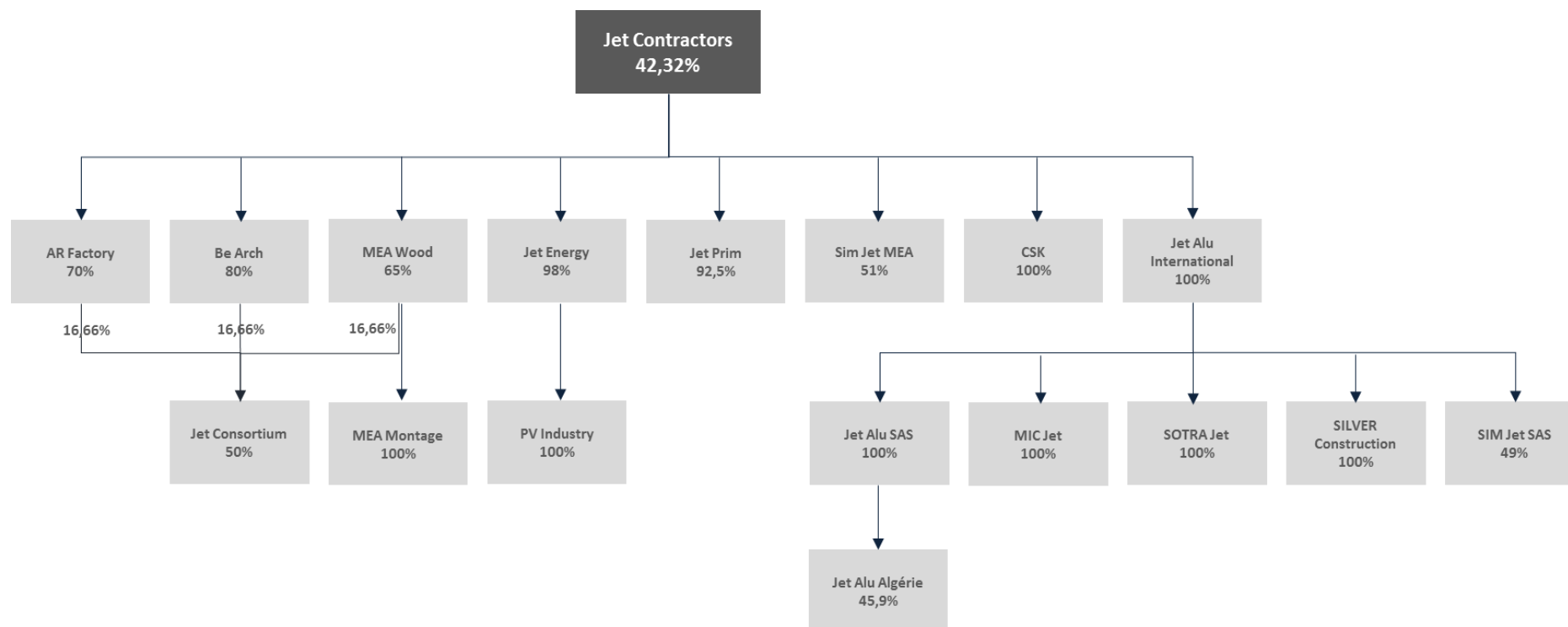
Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	1 997 440	2 027 522	1 886 913	1,5%	-6,9%
Résultat Net	146 494	-412 352	-2 971	-381,5%	-99,3%
Fonds Propres	485 997	73 645	70 674	-84,8%	-4,0%

Source : Jet Contractors

V. FILIALES DE JET CONTRACTORS

L'organigramme juridique du groupe Jet Contractors, au 31 Décembre 2016, se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

V.1.1. Présentation de AR FACTORY

Présentation de la société :

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.

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 31/12/2016	4 300 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2016	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	1 613 248 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	9 274 DH

Source : Jet Contractors

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 585 personnes au 31 décembre 2016.

A fin 2016, AR Factory réalise 71% de son chiffre d'affaires avec Jet Contractors et 29% avec une clientèle externe.

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

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	76 697	76 027	96 639	-0,9%	27,1%
Résultat Net	6 729	6 689	10 183	-0,6%	52,2%
Fonds Propres	11 440	13 129	15 343	14,8%	16,9%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	7 910	5 000	7 969	-36,8%	59,4%

Source : Jet Contractors

V.1.2. Présentation de JET ENERGY

Présentation de la société :

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 10 MDH à fin 2016.

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 31/12/2016	3 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	98%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	98%
Nombre de parts sociales détenues	29 400
Répartition du capital au 31/12/2016	Jet Contractors: 98% Mouloud BAKLI: 1% Kamal Abderahmane OUNDJELA:1%
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	-1 123 032 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	30 047 924 DH

Source : Jet Contractors

Principaux indicateurs financiers de Jet Energy sur les trois derniers exercices :

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	13 120	14 238	25 397	8,50%	78,4%
Résultat Net	1 358	-236	37	Ns	Ns
Fonds Propres	4 378	4 142	4 179	-5,40%	0,9%

Source : Jet Contractors

V.1.3. 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 31/12/2016	100 000 DH
% capital détenu par Jet Energy au 31/12/2016	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	1000
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	-31 417 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	1 478 047DH
Principales réalisations au 31/12/2016	- Panneaux photovoltaïques pour le compte de la maison mère - Panneaux photovoltaïques pour le compte d'un particulier

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

PV Industry est une SARL au capital de 100 KDH à fin 2016. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques et compte un effectif de 32 personnes.

Le provisionnement à 100% de PV Industry est expliqué par ses résultats négatifs en 2015 et 2016, qui résultent en une situation nette négative pour les deux exercices.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	-	6 760	10 053	NA	48,7%
Résultat Net	-	-3 619	-2 170	NA	-40,0%
Fonds Propres	-	-3 519	-5 689	NA	61,7%

Source : Jet Contractors

V.1.4. Présentation de MEA WOOD

Présentation de la société :

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 65% 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 2016, le capital social de Mea Montage est de 10 000 DH et son chiffre d'affaires est de 16,4 MDH.

Nom	MEAWOOD
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 31/12/2016	1 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	65%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	65%
Nombre de parts sociales détenues	6 500
Répartition du capital au 31/12/2016	- Jet Contractors: 65% - MCA: 20% - Khalid KOUHAILA: 10% - Rachid KHALKHAL: 5%
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	-2 281 717 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	5 109 274 DH
Principales réalisations au 31/12/2016	-Fourniture et pose d'un bungalow en bois pour la pépinière de Oued Ykem -Construction d'un bungalow à ossature bois pour PERI Maroc SARL -Fabrication des éléments en bois pour l'exposition de Tanger

Source : Jet Contractors

Principaux indicateurs financiers de Mea Wood sur les trois derniers exercices :

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	17 153	40 396	41 928	135,5%	3,8%
Résultat Net	329	-6 109	285	NS	-104,7%
Fonds Propres	1 078	-5 032	-4 747	NS	-5,7%

Source : Jet Contractors

V.1.5. 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 31/12/2016	10 000 DH
% capital détenu par MeaWood au 31/12/2016	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2016	100
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	588 779 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	0 DH
Principales réalisations au 31/12/2016	- Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija - Centre de maintenance du TGV - Bâtiment administratif centrale solaire Noor I

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Mea Montage est une SARL au capital de 10KDH DH à fin 2016. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la pose de charpente et structures, et compte un effectif de 112 personnes.

Principales réalisations financières sur les trois derniers exercices

En DH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	-	8 878	16 371	NS	84,4%
Résultat Net	-	91	103	NS	13,2%
Fonds Propres	-	86	190	NS	120,9%

Source : Jet Contractors

V.1.6. Présentation de JET PRIM

Présentation de la société :

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.

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 31/12/2016	1 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	92,5%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	9 250
Répartition du capital au 31/12/2016	Jet Contractors 92,5% IDEXA 7,5%
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	3 826 086 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	52 734 200 DH

Source : Jet Contractors

Principaux indicateurs financiers de JET PRIM sur les trois derniers exercices :

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	-	-	10 376 ⁶	NS	NS
Résultat Net	-2 725	-3 947	-5 559	-44,8%	-40,8%
Fonds Propres	-2 020	-5 966	-11 525	-195,3%	-93,2%

Source : Jet Contractors

V.1.7. Présentation de BE ARCH

Présentation de la société :

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.

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/ 2016	3 750 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	80%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2016	- Jet Contractors 80% - Mohamed Hicham BICHARA 9% - Rafik LAKHDAR 9% - Selma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2016 (hors CCA)	-1 069 698 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	4 208 198 DH

⁶ Cession d'un terrain

Principales réalisations au 31/12/2016	▪ Université MED VI des sciences de la Santé ▪ Complexe scolaire SAHAM ▪ Tribunal de Marrakech ▪ Gare d'Oujda ▪ Complexe social Hay Nahda
--	---

Source : Jet Contractors

Principaux indicateurs financiers Be Arch sur les trois derniers exercices :

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	8 636	13 259	25 770	53,5%	94,4%
Résultat Net	1 899	-2 319	2 613	-222,1%	-212,7%
Fonds Propres	5 249	1 369	3 983	-73,9%	190,9%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	2 848	2 484	-	-12,8%	NS

Source : Jet Contractors

V.1.8. Présentation de Jet Alu International SAS

Présentation de la société :

Jet Alu International SAS est une filiale à 100% de Jet Contractors créée en 2013. Il s'agit d'une holding qui détient à 100% Jet Alu SAS (qui porte Jet Algérie à 45,9%) ainsi que les autres filiales françaises en liquidation. Le capital social de Jet Alu International SAS est de 10 000 euros.

Nom	Jet Alu International SAS
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 31/12/2016	10 000 euros
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2016	1 000
Endettement net consolidé au 31/12/2016 (hors CCA)	5 940 309 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	51 863 976 DH

Principaux indicateurs financiers consolidés de Jet Alu International SAS sur les trois derniers exercices :

En KDH	2014	2015	2016	Var 14/15	Var 16/15
Chiffre d'affaires	107 606	55 848	69 515	-48,1%	24,5%
Résultat Net	-24 656	-2 478	-3 185	-89,9%	28,5%
Fonds Propres	-31 859	-33 564	-36 659	5,4%	9,2%

Source : Jet Contractors

Jet Contractors a mis en place des mesures afin d'assainir la structure et de réduire le périmètre de consolidation avec les filiales non rentables qu'étaient Mic Jet, Sotra Jet et Silver constructions. Il a en effet été décidé de recentrer les activités de ces trois filiales sous Jet Alu SAS et d'arrêter les engagements en comptes courants envers les filiales à l'international.

V.1.9. Présentation de CSK (Centrale Solaire de Kenitra)

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%.

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 31/12/2016	10 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2016	100
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	-3 236 264 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	-

Principaux indicateurs financiers de CSK sur les trois derniers exercices :

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	-	2 729	904	NS	-66,9%
Résultat Net	-8	159	17	NS	-89,3%
Fonds Propres	2	161	178	NS	10,6%

Source : Jet Contractors

V.1.10. Présentation de SIM JET MEA

Cette société au capital de 5 MDH a été créée en 2015 avec le groupe italien SIMEON. Elle est détenue à 51% 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.

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 31/12/2016	2 495 813 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2016	5 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016	51%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	51%
Nombre de parts détenues au 31/12/2016	25 497
Répartition du capital au 31/12/2016	Jet Contractors : 51% Simco Tecnocovering : 49%
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	-1 168 578 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	-

Source : Jet Contractors

Principaux indicateurs financiers de Sim Jet Mea sur les trois derniers exercices :

En KDH	2014	2015	2016	Var 15/14	Var 16/15
Chiffre d'affaires	-	3 173	18 152	NS	472,1%
Résultat Net	-	233	722	NS	209,9%
Fonds Propres	-	2 728	3 450	NS	26,5%

Source : Jet Contractors

V.1.11. Présentation de JET CONSORTIUM

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.

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 31/12/2016	120 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2016 par Jet Contractors	35,82% (détenu à hauteur de 16,66% par AR Factory, 16,66% par MEAWOOD et 16,66 % par BE ARCH)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016 par Jet Contractors	35,82%
Nombre de parts détenues au 31/12/2016	215 parts
Répartition du capital au 31/12/2016	-AMETEMA : 16,66% -AR FACTORY : 16,66% -MEAWOOD : 16,66% -MCA : 16,66% -BE ARCH: 16,66% -MEDGLASS: 16,66%

Chiffre d'affaires	-
Résultat net	-4 017 DH
Fonds propres	64 356 DH
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA)	-
Comptes courants d'associés au 31/12/2016	-

Source : Jet Contractors

V.1.12. Conventions réglementées conclues entre les filiales d'AR Corporation et les filiales de Jet Contractors

CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2016

Nature de l'opération	Contrepartie	Date de la convention	Prix (TTC en DH)	Délai de paiement	Durée	Prestations fournies (HT en DH)	Encaissement en 2016 en DH
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2016	1 730 896	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 1 442 412,96	3 175 016,14 MAD dont 1 730 895,55 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016.
Contrat client	AMETEMA	01/01/2016	9 603	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 8 002,63 DH HT	20 359,35 MAD, dont 5 113,95 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016.
Contrat fournisseur	ORS Study	01/01/2016	172 800	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'une voiture pour un montant de 172 800,00 MAD HT	86 400,00 MAD dont 43 200,00 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	Centralu	01/01/2016	50 163 100	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 41 802 583,55 MAD HT	50 022 582,30 MAD dont 48 871 801,70 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat client	Centralu	01/01/2016	2 865 021	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 2 387 517,76 DH mise à disposition de biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 324 000,00 MAD HT;	Néant
Contrat client	Centralu	01/01/2016	388 800	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	cession des biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 839 277,64 DH	Néant
Contrat client	Centralu	01/01/2016	1 007 133	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée		829 074,31 DH concernant des règlements des factures des exercices antérieurs

Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2016	20 681 233	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 18 950 517,53 MAD HT	21 580 357,27 MAD dont 13 469 530,59 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat client	RIMS	01/01/2016	20 617	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 17 180,61 MAD HT	Néant
Contrat client	RIMS	01/01/2016	259 200	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition de biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 216 000 MAD HT	Néant
Contrat client	RIMS	01/01/2016	2 900	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	cession des biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 2 417,19 DH	356 345,16 DH dont 171 795,22 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2016	82 847 337	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers pour un montant de 69 039 447,78 MAD HT	61 026 381,86 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2016	13 521 594	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 11 267 995,10 MAD HT	Néant
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2016	158 232	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	cession des biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 131 859,85 DH	14 713 496,34 DH, dont 14 522 536,68 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	MEDGLASS	01/01/2016	37 286 078	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 31 086 131,60 MAD HT	31 733 830,62 dont 28 511 759,91 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat client	MEDGLASS	01/01/2016	88 421	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux et prestations diverses, pour un montant de 73 683,78 MAD HT	Néant
Contrat client	MEDGLASS	01/01/2016	231 867	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	cession des biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 193 388,76 MAD HT	311 762,75 DH dont 10 073,13 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	Union Support	01/01/2016	3 477 600	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 2 905 200,00 MAD HT	3 518 200,00 MAD dont 3 005 200,00 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016

Contrat client	Union Support	01/01/2016	61 342	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	vente de matière et fourniture, travaux et prestations diverses, pour un montant de 51 118,09 MAD HT	Néant
Contrat client	Union Support	01/01/2016	86 400	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition des biens pour un montant de 72 000,00 MAD HT	132 518,58 DH concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2016	15 836 675	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 13 764 229,56 MAD HT	12 689 668,45 MAD dont 12 106 328,23 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
contrat client	BE ARCH	01/01/2016	616 470	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 513 724,92 MAD HT	634 873,75 MAD dont 499 989,02 DH concernant des règlements de factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	MCA	01/01/2016	102 875 252	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 86 377 634,55 MAD HT	68 339 912,68 MAD dont 63 661 982,51 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat client	MCA	01/01/2016	7 524 902	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 6 270 751,93 MAD HT	Néant
Contrat client	MCA	01/01/2016	3 139 012	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	mise à disposition des biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 2 615 843,72 MAD HT	3 768 567,62 DH dont 2 580 378,93 DH concernant des règlements des factures 2016
Contrat fournisseur	MEAWOOD	01/01/2016	27 682 003	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 23 073 549,02 MAD HT	24 811 474,71 MAD dont 24 609 178,04 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
contrat client	MEAWOOD	01/01/2016	3 914 292	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 3 261 910,28 MAD HT	Néant
Contrat client	MEAWOOD	01/01/2016	4 339 686	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	mise à disposition des biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 3 616 405,40 MAD HT	11 658 673,79 DH concernant des règlements des factures des exercices antérieurs

Contrat fournisseur	JET ALU SAS	01/01/2016	845 808	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 845 807,93 MAD HT	478 355,87 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016.
Contrat fournisseur	JET ALU SAS	01/01/2016	186 830	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 186 829,83 MAD HT	185 507,49 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	Jet Energy	01/01/2016	505 405	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux divers, pour un montant de 421 171,00 MAD HT	15 099 600,00 DH, dont 699 600,00 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat client	Jet Energy	01/01/2016	676 427	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers pour un montant de 563 689,04 MAD HT	Néant
Contrat client	Jet Energy	01/01/2016	57 600	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition des biens pour l'exercice 2016 , pour un montant 48 000,00 MAD HT	Néant
Contrat fournisseur	MGD	01/01/2016	556 444	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux divers, pour un montant de 463 703,15 MAD HT	777 972,65 MAD dont 339 067,70 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
contrat client	MGD	01/01/2016	7 200	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers pour un montant de 6 000 MAD HT	401 311,99 MAD dont 3 600 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	Elevage et production	01/01/2016	847 962	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux divers, pour un montant de 847 961,90 MAD HT	1198 758,60 MAD dont 744 763,30 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat client	Elevage et production	01/01/2016	15 768	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers pour un montant de 13 140,05 MAD HT	86 941,25 DH dont 12 167,47 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	MEA Montage	01/01/2016	16 309 049	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 13 590 874,41 MAD HT	15 934 451,20 MAD dont 14 134 451,20 MAD concernant des règlements des factures de l'exercice 2016

Contrat fournisseur	Mea Montage	01/01/2016	430 022	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 358 351,38 MAD HT	Néant
Contrat fournisseur	Mea Montage	01/01/2016	2 146 465	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	mise à disposition de biens pour l'exercice 2016 pour un montant de 1 788 720,83 MAD HT	Néant
Contrat client	Mea Montage	01/01/2016	5 678 582	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des biens pour l'exercice 2016, pour un montant de 4 732 152,00 DH	3 505 600,18 DH dont 1 602 732,14 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016
contrat client	SIM JET MEA	01/01/2016	2 231 574	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 859 644,96 MAD HT	1 734 546,25 DH, dont 227 908,07 DH concernant des règlements des factures de l'exercice 2016.
Contrat client	PV Industry	01/01/2016	10 330 564	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 8 608 803,31 MAD HT	Néant
Contrat client	PV Industry	01/01/2016	14 338	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	cession des biens pour l'exercice 2015 pour un montant de 11 948,00 MAD HT	10 279 380,33 DH concernant des règlements des factures d'exercices antérieurs
Contrat client	Jet Prim	01/01/2016	3 600	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 3 000,00 MAD HT	4 158 565,37 DH, concernant des règlements des factures d'exercices antérieurs
Contrat client	GALVAMED	01/01/2016	1 611 191	30 jrs après l'émission de la facture	Indéterminée	travaux de menuiserie métallique et travaux divers, pour un montant de 1 342 658,80 MAD HT	959 034,24 DH, concernant des règlements des factures d'exercices antérieurs

Source : Jet Contractors

VI. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

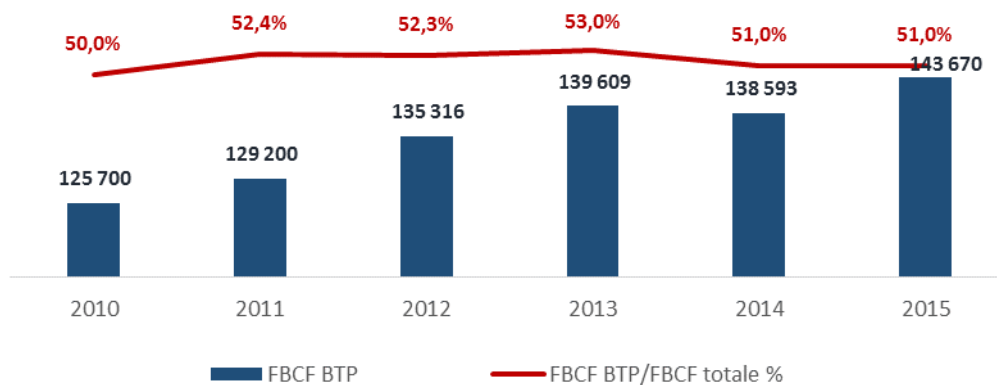
VI.1. LE SECTEUR DU BTP

Le marché du bâtiment et travaux publics (BTP) au Maroc est passé par une conjoncture morose durant les trois dernières années mais a connu une année 2016 favorable marquée 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 dénote les indicateurs suivants :

Formation brute du capital fixe (FBCF)

- La formation brute du capital fixe du secteur du BTP est passée de 125,7 GDH en 2010 à 143,7 GDH en 2015, soit une hausse annuelle moyenne de 4,9% sur la période.
- La contribution des entreprises du secteur du BTP aux investissements réalisés dans le pays s'est établie à 51% en 2015.



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

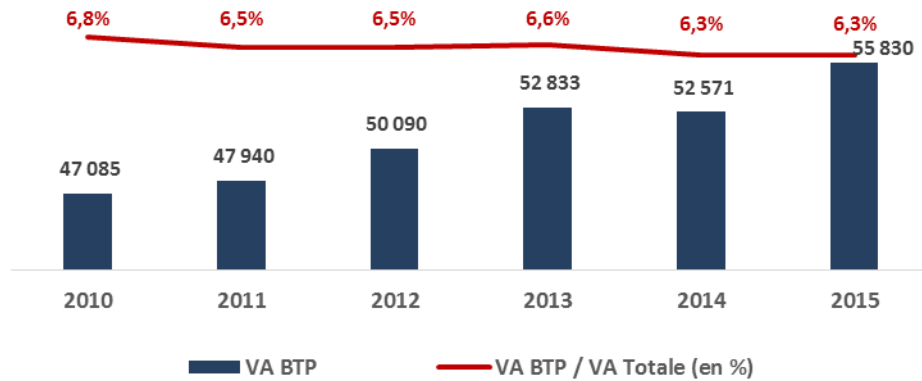
Valeur ajoutée

La valeur ajoutée du secteur du BTP a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 5,2% sur la période 2010-2015.

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.

En outre, l'amélioration de l'encours des crédits immobiliers associée à la baisse des taux débiteurs sur l'année explique la bonne performance du secteur sur l'année.

A fin 2015, la valeur ajoutée du secteur du BTP a maintenu une tendance haussière atteignant 55,8 GDH, avec une contribution de 6,3% à la valeur ajoutée globale.



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

VI.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

VI.2.1. 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'Égypte.

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.

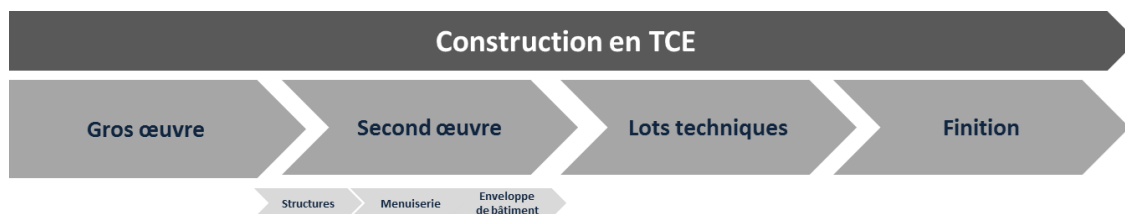
(Source : Association marocaine des industries du bois et de l'ameublement)

VI.2.2. 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.

VII. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

VII.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE L'ACTIVITÉ 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) et du logement.

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 au tour 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.

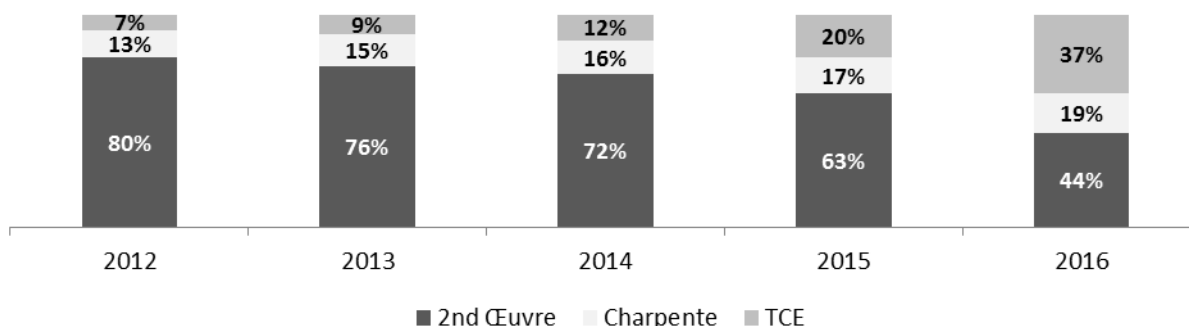
b- Evolution du positionnement :

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 General Contracting 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.

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



c- 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 entre-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 pour 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.

d- 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 Alu International en tant que holding d'animation.

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 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;

VII.2. DOMAINES D'ACTIVITÉ 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 Parcloisé) : 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.

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires de la société sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires social* (en MDH)	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 15/16
Façades légères et semi légères	160	181	13%	369	104%
% CA total	28%	26%		39%	
Menuiserie bois	156	130	-17%	102	-22%
% CA total	27%	18%		11%	
Charpente métallique	34	64	88%	32	-50%
% CA total	6%	9%		3%	
Construction	-	-	-	378	NS
% CA total	0%	0%		40%	
Travaux divers ⁷	230	330	44%	54	-84%
% CA total	40%	47%		6%	
Chiffre d'affaires total	581	705	21%	935	33%
% CA consolidé	90%	93%	-	90%	-

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), ARF 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.

En 2014, les activités façades légères/semi légères, menuiserie bois et travaux divers représentent près de 94 % du chiffre d'affaires total de Jet Contractors.

En 2015, la part de ces activités s'établi à 91%. En 2016, la part de ces activités s'établi à 55% avec l'activité la construction qui représente 40% du chiffre d'affaires en ligne avec le nouveau positionnement dans le *General contracting*.

⁷ Verandas, verrières, garde-corps, ouvrages spéciaux

VII.3. CLIENTÈLE 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 Contractor 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 social de la société sur la période 2014- 2016 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires social (en MDH)	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 15/16
Public/Semi Public	317	560	77%	535	-4%
<i>Dont offices</i>	122	260	113%	186	-28%
<i>% CA total</i>	55%	79%		57%	
Privé	264	145	-45%	400	176%
<i>Dont Entreprises de BTP</i>	133	98	-26%	154	57%
<i>% CA total</i>	45%	21%		43%	
Chiffre d'affaires total	581	705	21%	935	33%

Source : Jet Contractors SA

En 2014, le secteur public/semi public contribue à hauteur d'environ 55% au chiffre d'affaires de la société, conservant ainsi le même niveau qu'en 2013.

La contribution des entreprises privées s'établit à 45% du chiffre d'affaires global.

En 2015, les secteurs public/semi public contribuent à hauteur de 79% du chiffre d'affaires global. La part des entreprises privées s'établit à 21%.

En 2016, les secteurs public/semi public représentent 57% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises de privées s'élève quant à elle à 43%.

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

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

En 2014, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Clients (en KDH)	2014
ONCF	92 612
<i>%CA total</i>	16%
CGI	43 427
<i>%CA total</i>	7%
ARRIBAT CENTER	41 131
<i>%CA total</i>	6%
MEA WOOD	36 995

	%CA total	6%
DES 07		35 268
	%CA total	5%
% 5 principaux clients du total CA		43%
Chiffre d'affaires total		581 012

Source : Jet Contractors-social

En 2015, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Clients (en KDH)	2015	
ONCF	195 851	
%CA total	28%	
FONDATION MOHAMED VI	56 634	
%CA total	8%	
OMPIC	30 219	
%CA total	4%	
CGI	26 960	
%CA total	4%	
MINISTERE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	25 154	
%CA total	3%	
% 5 principaux clients du total CA		47%
Chiffre d'affaires total		705 003

Source : Jet Contractors-social

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

Clients (en KDH)	2016
ONDA	123 178
<i>%CA total</i>	13%
TMSA	94 632
<i>%CA total</i>	10%
ELITE DESIGN & ENGINEERING CONSULTANCY LIC	78 364
<i>%CA total</i>	8%
ONCF	64 609
<i>%CA total</i>	7%
ANCFCC8	54 432
<i>%CA total</i>	6%
% 5 principaux clients du total CA	44%
Chiffre d'affaires total	934 871

Source : Jet Contractors-social

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

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.

VII.4. POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS DE JET CONTRACTORS

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

La société dispose d'un département achat qui s'occupe de l'approvisionnement et du paiement des différents fournisseurs aussi bien nationaux qu'internationaux.

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 achats se font d'une manière groupée pour l'approvisionnement d'un marché sur lequel plusieurs filiales auraient à intervenir. Les achats peuvent aussi être regroupés pour plusieurs marchés afin de bénéficier d'économie d'échelle.

Il est à noter que les consommables et autres charges liés aux projets sont comptabilisés au fur et à mesure de la réalisation des achats indépendamment de la comptabilisation du chiffre d'affaires en régime de facturation net partiel, ce qui peut induire un décalage dans la constatation des marges le cas échéant. La comptabilisation de la marge sur chiffre d'affaires avant achèvement du projet ne peut avoir lieu que si elle est estimée de façon fiable et qu'elle se traduit par un bénéfice.

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

2014

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
AR Factory	Travaux de fabrication	58 644
<i>% achats total</i>	(Aluminium et bois)	15%
Centralu	Pose	39 559
<i>% achats total</i>		10%
MCA	Gros Œuvres	39 464
<i>% achats total</i>		10%
MEDGLASS	Vitrage	29 899

	<i>% achats total</i>		8%
ECM		Panneaux photovoltaïques	30 007
	<i>% achats total</i>		8%
% 5 principaux fournisseurs du total des achats			50,5%
Total Achats			391 181

Source : Jet Contractors-social

2015

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
AR Factory	Travaux de fabrication	50 732
	(Aluminium et bois)	10%
MCA	Gros Œuvres	42 570
		8%
Centralu	Travaux & location de matériels de chantier	38 595
		8%
SYSTHERM	Travaux	34 422
		7%
MEAWOOD	Travaux de structures	28 149
		6%
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		38,7%
Total Achats		502 056

Source : Jet Contractors-social

2016

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MCA	Gros œuvres	102 875
		15%
AR FACTORY	Travaux de fabrication	82 847
	(Aluminium et bois)	12%
CENTALU	Travaux & location de matériels de chantier	50 163
		8%
MEDGLASS	Vitrage	37 286
		6%
MEAWOOD	Travaux de structures	27 682
		4%
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		45,2%
Total Achats		664 986

Source : Jet Contractors-social

Le paiement clients et le règlement fournisseurs

Le paiement 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 2016, le délai moyen de paiement des clients⁹ est de 276 jours contre 285 jours en 2015 reflétant l'effort de recouvrement de Jet Contractors. En 2014, ce délai était de 270 jours.

Par ailleurs, le règlement fournisseurs a un délai moyen à fin 2016 de 117 jours contre de 80 jours en 2015. Ce délai était de 99 jours en 2014.

VII.5. 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.

VII.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 80% du chiffre d'affaires de Jet Contractors sur la période 2014-2016 ;
- 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 2014:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	253	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	15	6%
Adjugé	33	13%
Non adjugé	205	81%

Source : Jet Contractors- social

A fin 2015:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	172	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	3	1,75%
Adjugé	41	24%

⁹ Le calcul du délai clients intègre les profits nets partiels

Non adjugé	128	74.5%
------------	-----	-------

Source : Jet Contractors- social

A fin 2016:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	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

VII.6.1. 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 deux sites Web qui garantissent un accès centralisé à l'ensemble des appels d'offres publics et privés au Maroc et au Maghreb.

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

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

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



Après l'obtention du marché

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

VII.6.2. Démarchage commercial

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

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

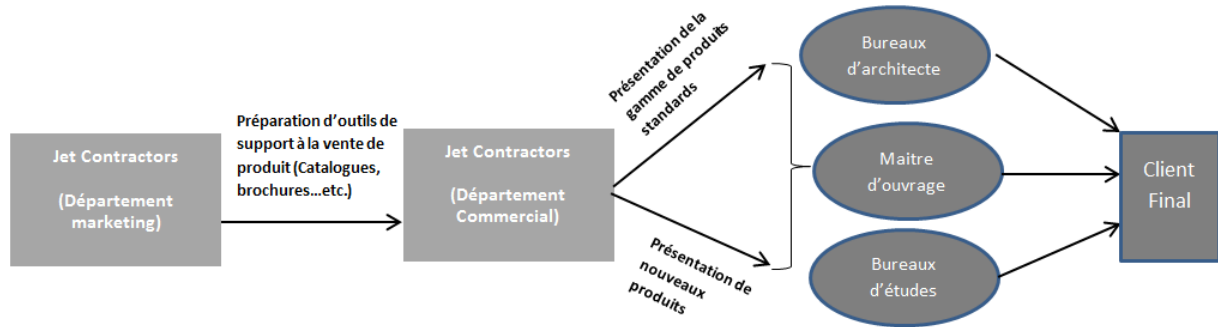
Le département commercial s'adjoit des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

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 (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

VII.6.3. 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 projets¹⁰.

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.

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

¹⁰ Cf. Partie Analyse Financière + Partie « Levier d'amélioration des marges » page 119.

VII.7. PRINCIPALES RÉALISATIONS 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 fin 2016 :

Maître D'ouvrage	Secteur	Consistance du projet	Montant total du marché (en MDH)	Montant restant à facturer ¹¹ (en MDH)	Début des travaux
TCE :					
OFPPT	Administration	Travaux de construction de l'Académie du Golf au Royal Golf Dar Assalam	25	25	2016
TMSA	Aéroportuaire	Travaux de construction d'entrepôts	89	5	2013
Casa Aménagement	Culturel	Travaux d'aménagement de la forêt de Bouskoura Merchich	21	8	2016
Casablanca Transport en site aménagé	Ferroviaire	Réalisation de travaux pour le tramway de Casablanca	35	27	2015
ONCF	Ferroviaire	Gare de Rabat Ville	261	243	2016
ONCF	Ferroviaire	Réalisation des travaux TCE de la nouvelle gare LGV de Kénitra	118	106	2016
ONCF	Ferroviaire	Travaux de construction des ouvrages de franchissement d'une voie ferroviaire	67	64	2015
ONCF	Ferroviaire	Réalisation des travaux TCE de la nouvelle gare LGV de Kénitra	254	28	2016
ONCF	Ferroviaire	Gare Oujda	97	7	2016
Préfecture de Tanger Assilah	Ferroviaire	Pont Mghougha à Tanger	16	7	2015
Elite Design & Engineering Consultancy llc	Formation	Construction d'un centre de formation pluridisciplinaire	178	100	2016
Fondation Mohamed VI pour le développement durable	Formation	Construction d'un Centre de Formation professionnelle	48	28	2016
ONCF	Hôtellerie	Hôtel Casa Port	350	350	2016
Sgptv	Portuaire	Réaménagement d'une gare	58	16	2012
TMSA	Portuaire	Etudes et travaux de construction d'un l'entrepôt	17	6	2014
Somed	Résidentiel	travaux sur du résidentiel	132	119	2016
Ministère de l'équipement du Transport et de la Logistique	Santé	Travaux de construction d'un centre hospitalier	130	130	2014
OMPIC - avec Tramco	Scolaire	Travux concernant une école	22	11	2016
Ministère de la Jeunesse et des Sports	Sportif	Travaux de mise à niveau d'un centre sportif	39	11	2012
Ministère de la jeunesse et des sports - Délégation de Marrakech	Sportif	Construction d'une salle couverte Omnisports	24	20	2016
2nd Œuvre					
Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre	Administration	Travaux concernant le siège d'une entreprise	87	32	2015
ONDA	Aéroportuaire	réaménagement du terminal d'un aéroport	275	93	2015
SGPTV	Aéroportuaire	Travaux concernant le parking et les locaux commerciaux	15	6	2015

¹¹ Intègre les montants non recouvrés

EMB	Commercial	travaux concernant un mall	18	18	2013
Foncière Chellah - Arribat Center	Commercial	Travaux concernant un mall – lot métallique	29	14	2015
Foncière Chellah - Arribat Center	Commercial	Travaux concernant un mall Menuiserie Aluminium et Inox	19	12	2015
Foncière Chellah - Arribat Center	Commercial	Façade Menuiserie Aluminium et Inox	51	7	2016
Société Aldar	Commercial	Travaux de revêtement d'un shopping mall	14	9	2014
Casa Aménagement	Culturel	Réalisation des travaux de façades	37	30	2016
Casa Aménagement	Culturel	Réalisation des travaux de métallerie et façades vitrées d'un théâtre	32	29	2017
ONCF	Ferroviaire	Réalisation des travaux tout corps d'état d'une gare	86	78	2016
Foncière CFC	Finance	Travaux de facades et pare soleil d'une tour	54	43	2016
Fondation Mohamed VI de promotion des œuvres sociales de l'éducation	Formation	Travaux de construction d'un Centre de Vacances	12	12	2016
ONCF	Hôtellerie	: Habillage en béton fibre à ultra hautes performances d'un hotel	11	11	2016
Société de Développement Saidia	Hôtellerie	Travaux de construction d'un Beach Hôtel – lot bois	26	6	2015
CGI	Immobilier	Menuiserie Bois extérieure	8	6	2012
CGI	Immobilier	Menuiserie bois, Aluminium et Métallique pour du résidentiel	41	6	2012
CGI	Immobilier	Menuiserie Aluminium pour du résidentiel	18	5	2012
Asma Club Résidence Company	Résidentiel	Façades pour du résidentiel	35	9	2016
SAPST	Résidentiel	Menuiserie bois et aluminium pour une station touristique	18	12	2016
SAPST	Résidentiel	Menuiserie bois et métallique pour une station touristique	15	9	2016
SAPST	Résidentiel	Menuiserie aluminium pour une station touristique	13	8	2015
SAPST	Résidentiel	Menuiserie Bois et Métallique pour une station touristique	11	7	2014
SAPST	Résidentiel	Menuiserie Bois et Métallique pour une station touristique	10	6	2016
Université	Scolaire	Construction du Campus d'une université	40	25	2016
Foncière UIR	Scolaire	Réalisation des travaux de projet de la construction de la Cité Universitaire	10	10	2016
Fondation Cheikh Zaid	Scolaire	Construction d'une université	16	7	2016
TGCC	Scolaire	Construction d'une école	10	8	2015
Préfecture de Tanger Assilah	Sportif	Construction d'une piscine couverte	12	8	2015
Casablanca Transport	Transport	Travaux d'embellissement des parois des tremies de la rocade de rabat	9	22	2016
TCE & 2nd Œuvre					
Autres projets		Divers	563	97	NA
Total			3 576	1 956	

Source : Jet Contractors

Jet Contractors dispose d'un carnet de commandes en cours d'exécution pour un total de **1,9 MMDH** à fin 2016.

VII.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 :

1. Lancement du projet

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

2. Suivi et exécution

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

3. Achèvement/réception du projet

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

Processus opérationnel

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

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



A. Conception & Développement

Jet 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 ait 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 qualitatif¹² 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**

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**

- Dés 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.

¹² Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

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 réalisée 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 réalisés par le service des études de l'entreprise en collaboration avec le project manager.

Le project manager choisie 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 bon pour exécution validés 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 maître 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 couts, 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.

▪ **DEMARCHE QUALITE, HYGIENE, ENVIRONNEMENT ET SECURITE**

Consciente des enjeux de la qualité et de la sécurité dans son secteur d'activité, la société 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 sécurité 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.

VIII. ORGANISATION DE JET CONTRACTORS

VIII.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. Dans un contexte de développement soutenu sur les marchés marocains et internationaux notamment en Afrique de l'ouest, l'enjeu principal de Jet Contractors reste l'enjeu humain.

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.

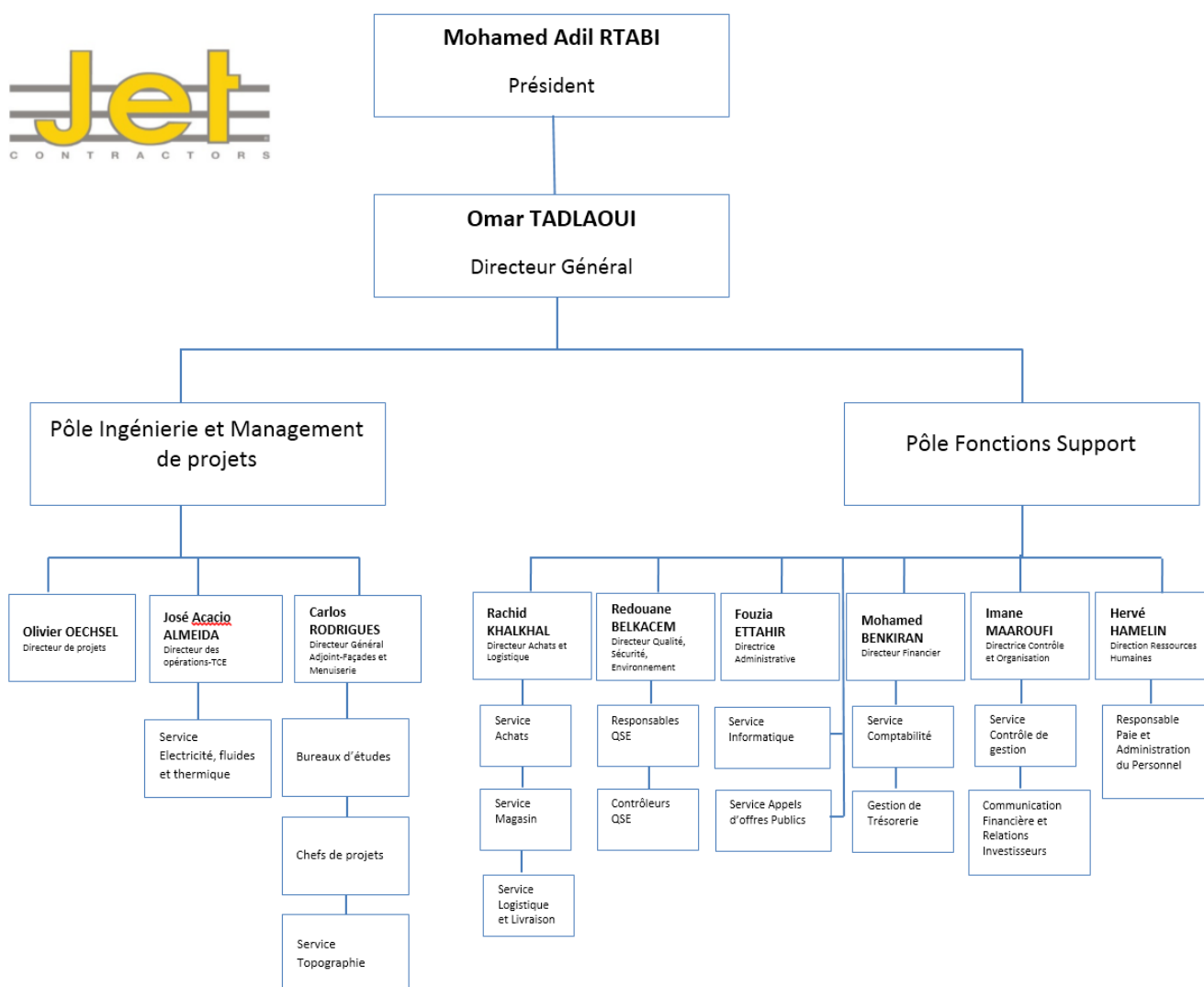
Les hommes constituent la première valeur des entreprises du groupe. Les valeurs se sont construites sur des principes essentiels d'esprit d'équipe, de responsabilisation et de respect.

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 créent 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.

VIII.1.1 Organigramme fonctionnel de Jet Contractors au 30/06/2017



Source : Jet Contractors

VIII.1.2 Processus de gestion des compétences

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

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

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

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

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

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

- **Acquisition des compétences**

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

- ✓ L'insertion du candidat est formalisée par un plan d'insertion individuel ainsi que par le livret d'accueil qui est remis au candidat pendant ses premiers pas dans la société. C'est une étape importante et pour la société et pour le candidat, dans laquelle, tous les salariés adhèrent et s'impliquent.
- ✓ Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société Jet 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 :

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

VIII.1.3 La politique sociale de la société 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 soient de faire face à des dépenses imprévues soit d'avoir accès à l'acquisition du logement ;

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

VIII.1.4 La politique de formation de la société Jet 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.

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

Les formations qui ont eu lieu en entre 2014 et 2016 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Nombre de formations	Année	Nb de Participants	Nb d'heures	Type de Formation
12	2014	99	228	Externe
13	2015	138	230	Interne et externe
12	2016	96	1 600	Interne et externe

Source : Jet Contractors

VIII.1.5 Evolution de l'effectif de la société Jet Contractors

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2014-2016:

Année	2014	2015	2016
Effectif permanent	157	172	241
Saisonnier	0	0	0
Détaché	2	3	0

Source : Jet Contractors- social

A fin 2014, l'effectif de Jet Contractors s'établit à 155 personnes contre 135 en 2013 suite au recrutement de 33 personnes, du départ de 11 personnes et au transfert de 2 personnes à AR Factory. Le turnover s'établit à 7,6% (contre 8,6% en 2013).

A fin 2015, l'effectif de Jet Contractors s'établit à 169 personnes contre 155 en 2014 suite au recrutement de 40 personnes, au départ de 21 personnes et au transfert de 3 personnes vers les filiales. Le turnover s'établit à 13,04%.

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 11%.

Année	2014	2015	2016
Effectif (début d'année)	135	153	169
Recrutement	33	40	72
Départs	11	21	21
Transferts	2	3	2
<i>Filiale</i>	AR FACTORY	2 vers AR FACTORY 1 vers MEAWOOD	CENTRALU
Effectif (fin d'année)	155	169	218
Turnover (Départs/Effectif moyen)	8%	13%	12%

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.

VIII.1.6 Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie socio-professionnelle

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2014- 2016 se présente comme suit :

	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 15/16
Cadres	23%	27%	+ 4 pts	20%	-7 pts
Agents techniques	62%	55%	-7 pts	63%	8 pts
Ouvriers	15%	18%	+3 pts	17%	-1 pts

Source : Jet Contractors

VIII.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 de Oued Ykem, à l'exception de l'atelier Ductal qui se trouve sur le site de Be Arch à Bouznika.

La liste des machines triées par atelier à fin 2016 se présente comme suit :

Gros Œuvre	Atelier Aluminium	Atelier Bois	Chantiers	Atelier Ferronnerie
Grues	13 tronçonneuses	18 machines GRIGGIO	4 Elévateurs	6 Perceuses
Grues Mobiles	FOMCAM Industrie	Séchoir du Bois	7 nacelles	2 Presses
Camions malaxeur	TEKNA CNC	2 machines COMALL	2 Plates-Formes	3 Compresseurs
Centrale à béton	Sertisseuse ALU 4 côtes	2 Biesses	3 Ventouses	2 Fraiseuse
Bétonnières	Banc d'essai	2 Tronçonneuse	2 Lasers rotatifs	2 Polisseuse
Etais métalliques	Sertisseuse Assemblage	Toupie	2 Grues	5 postes Soudage
Echafaudages	13 Blocs Outil	Ponçeuse Calibreuse	Groupe électrogène	5 Postes Argon
Coffrages métalliques voiles & poteaux	2 Presse de Vitrage Coulissante	Bordatrice Monolatérale	Poste de soudure	2 Postes Semi maxi Compact
Pelles chargeuses	3 Fraiseuses	Compresseur Worthington	Compresseur	2 tronçonneuses
Mini pelle	Sertisseuse EV 175	Machine ACIMALL		2 Cisailles
Dumpers	Cintreuse CNC	Dégauchisseuse		Cintreuse
Tractopelles	Machine de Giesse	Machine calibreuse		3 Poinçonneuses
Manitous	Chanfreineuse	Corroyeuse Profileuse		2 Scies
Bi-mats	Emballage Machine	Machine Tekna		Tour parallèle universelle
Nacelles articulées		2 machines ORMA		Gueule de loup
Nacelles électriques à cable		Machine Mini Drill		Four mindique
Groupes electrogènes		Machine Makor		
Chargeurs		Machine Venkajob		
		2 Aspirateurs		

Source : Jet Contractors

Atelier Ductal	Atelier Charpente Bois	Atelier Vitrage
Centrale d'air comprimé	Séchoir sous vide	2 Fours
Pont roulant	Autoclave	2 Lignes double vitrage
Silos de stockage	Ligne de Collage	Ligne feuilleté
Malaxeur rotatif	Raboteuse Numérique	Ligne de polissage
Malaxeur planétaire	Centre d'usinage à commande numérique	4 Tables de coupe
Benne Secatol	Cloneurs Pneumatiques	Autoclave
Zone de stockage	Outils de taillage	Trois machines d'usinage
Balances	Zone de fabrication de panneaux	3 rectilignes 10 Meules
Machine d'essai de flexion	Zone et matériel de finition	Ligne de sérigraphie
Machine de projection	4 Camions Grue	2 Machines de sérigraphie numérique
Nacelles motorisées	2 Nacelles bi-articulées	Sableuse
Potences	2 manitou	Heat Soak Test
Grue mobile	Matériel Electroportatif	4 Machines Butyleuses
Chariots		2 Machines de Scellement
Treuil électrique		Ligne de Busotage
		3 Laveurs

Source : Jet Contractors

L'obsolescence des machines est estimée à 10 ans.

IX. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

Depuis 1992, Jet Contractors a progressivement élargi son champ de compétences à tous les corps de métier du BTP.

				Avant 2008	2011	depuis 2014
T o u t C o r p s d e l' E t a t	Gros œuvre	Coordination et TCE	Coordination	✓	✓	✓
			TCE		✓	✓
	2nd Œuvre	Menuiserie	Aluminium	✓	✓	✓
			Bois	✓	✓	✓
			Cloisons et verrières	✓	✓	✓
		Serrurerie	Gardes corps	✓	✓	✓
			Portes	✓	✓	✓
		Structures	Charpente métallique		✓	✓
			Charpente bois			✓
		Façades Légères et semi légères	Mur rideau (alu. Verre)	✓	✓	✓
			Métallique	✓	✓	✓
			Métallo-textile	✓	✓	✓
			Architectonique			✓
		Transformation verre	vitrage simple		✓	✓
			vitrage double/triple			✓
	Solaire	Solaire	Modules			✓
			Structures/trackers			✓

Source : Jet Contractors Aujourd'hui, la société est une entreprise de General Contracting 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.

Intégration 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).

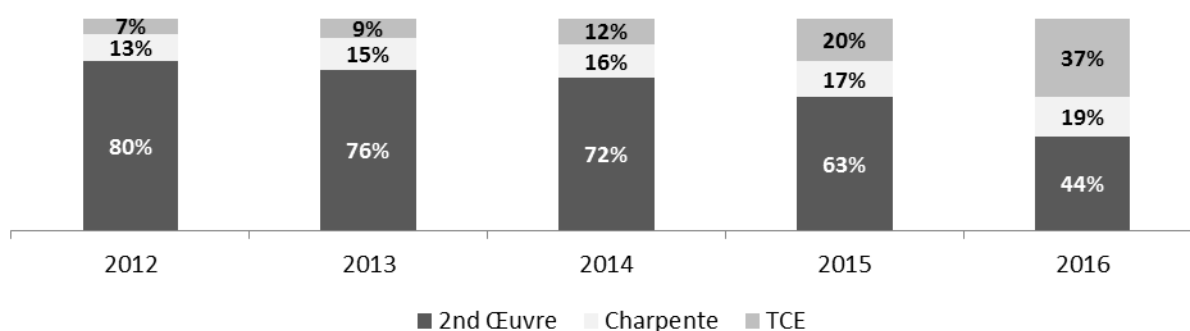
Pour ce faire, la société s'appuie sur une unité de production déployée sur 70 000m² près de Rabat.

La société se positionne également de plus en plus sur des marchés plus importants en taille et en technicité (Infrastructures ferroviaires par exemple). Ce positionnement a été facilité par un système de veille performant et un effort de prescription auprès des architectes et maitres d'œuvre.

Par ailleurs, Jet Contractors ambitionne aujourd'hui de renforcer sa présence sur des projets en Tout Corps d'Etat (TCE) afin d'accompagner l'évolution de la demande vers des macros lots/clé en main et d'intégrer le groupe dans la chaîne de valeur de la construction.

Ce nouveau positionnement s'est matérialisé par le poids de la contribution du TCE dans le chiffre d'affaires de la société qui est passé de 12% en 2014 à près de 37% en 2016.

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



Ce nouveau positionnement permet aujourd'hui à Jet Contractors de franchir un palier avec un chiffre d'affaires consolidé global de plus de 1 MMDH, en progression annuelle moyenne de plus de 30% depuis 2012, et un carnet de commandes de plus de 1,9 MMDH restant à facturer à fin 2016.

En parallèle, dans un contexte de rythme de croissance soutenu, tant en interne par le lancement de nouvelles activités connexes (photovoltaïque, bois lamellé-collé, structures métalliques, béton fibré...) qu'externe avec l'acquisition d'une série d'actifs en France, le management de Jet Contractors a souhaité dresser un bilan de son développement *post IPO* afin de préparer les bases du prochain pallier de croissance à l'horizon 2020.

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

Leviers d'amélioration 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'amélioration de la trésorerie :

- 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. L'objectif étant de ramener le BFR à un niveau < 200 jours de CA à fin 2018 ;
- 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 (Noor IV par exemple) et en consolidant sa position de spécialiste du *General Contracting* grâce à la pluralité de ses métiers.

L'année 2016 s'est d'ailleurs achevée avec la signature de plusieurs contrats représentatifs de la nouvelle stratégie du Groupe :

- Académie du golf au royal golf Dar Essalam
- ONCF rabat ville
- Casa Aménagement- Foret de Bouskoura
- Lalla Khadija Centre de Formation Pluridisciplinaire à Rabat
- Passerelles Piétonnes métalliques Mghougha
- CHU Agadir
- Festival du film Marrakech
- Fondation Mohamed VI centre de formation Bamako

X. LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

X.1. INVESTISSEMENTS JET CONTRACTORS:

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

Investissements (en DH)	2014		2015		2016	
	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back
Terrain				13 900 000		-
Construction	4 560		11 185 890	129 996 984	3 216 352	-
Installations techniques, matériel et outillage	38 429 047	39 699 436	2 644 013	1 443 281	17 791 008	5 565 390
Matériel de transport	6 325		1 200 954	1 105 284	672 457	-
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	700 172	-	634 669		1 882 186	-
Autres immobilisations corporelles		-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	71 697 903	-	10 005 269	-	6 169 362	-
Total	110 838 007	39 699 436	25 670 795	146 445 549	29 731 365	5 565 390

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 (écriture comptable).

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 2016, ils représentent 60% des acquisitions, avec 17,8MDH.

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.

Les options de financement par dette activé par jet Contractors comptent notamment :

Émission de titres :

Emission d'un emprunt obligataire en 2014 pour un montant de 300 Millions de dirhams.

Un programme d'émission de billets de trésorerie pour 200 Millions de dirhams.

Emprunt bancaire : Les banques locales permettent au groupe de sécuriser des lignes de crédit de fonctionnement et d'investissement.

PARTIE V. SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS

Avertissement

Les comptes présentés sur la période sont des comptes consolidés. Les agrégats consolidés correspondent à la somme des agrégats de Jet Contractors et de toutes ses filiales, retraitée des flux intragroupe.

I.

I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées. Les tableaux suivants présentent l'évolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2014 -2016 :

La variation du périmètre de consolidation sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

Entité	2014					2015					2016					Méthode de consolidation
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Capital social	Méthode de consolidation	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Capital social	Méthode de consolidation	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Capital social		
Jet Contractors	Société mère	-	-	120 000 KDH	EC	Société mère			120 000 KDH	EC	Société mère	-	-	120 000 KDH	EC	
AR Factory	Jet Contractors	70%	70%	4 300 KDH	IG (**)	Jet Contractors	70%	70%	4 300 KDH	IG (**)	Jet Contractors	70%	70%	4 300 KDH	IG (**)	
Jet Prim	Jet Contractors	92.5%	92,5%	1 000 KDH	IG (**)	Jet Contractors	92.5%	92,5%	1 000 KDH	IG (**)	Jet Contractors	92.5%	0,925	1 000 KDH	IG (**)	
Jet Energy	Jet Contractors	98%	98%	3 000 KDH	IG (**)	Jet Contractors	98%	98%	3 000 KDH	IG (**)	Jet Contractors	98%	98%	3 000 KDH	IG (**)	
MEA Wood	Jet Contractors	65%	65%	1 000 KDH	IG (**)	Jet Contractors	65%	65%	1 000 KDH	IG (**)	Jet Contractors	65%	65%	1 000 KDH	IG (**)	
Be Arch	Jet Contractors	80%	80%	3 750 KDH	IG (**)	Jet Contractors	80%	80%	3 750 KDH	IG (**)	Jet Contractors	80%	80%	3 750 KDH	IG (**)	
Jet Alu SAS	Jet Alu International	100%	100%	250 KEur	IG (**)	Jet Alu International	100%	100%	250 KEur	IG (**)	Jet Alu International	100%	100%	250 KEur	IG (**)	
Jet Alu International	Jet Contractors	100%	100%	112 KDH	IG (**)	Jet Contractors	100%	100%	112 KDH	IG (**)	Jet Contractors	100%	100%	112 KDH	IG (**)	
Jet Alu Algérie	Jet Alu SAS	45,9%	45,9%	19 KEur	MEE (***)	Jet Alu SAS	45,90%	45,90%	19 KEur	MEE (***)	Jet Alu SAS	45,90%	45,90%	19 KEur	MEE (***)	
MIC JET	Jet Alu International	100%	100%	150 KEur	IG (**)	Jet Alu International I	100%	100%	150 KEur	IG (**)	Jet Alu International	100%	100%	150 KEur	IG (**)	
SOTRA JET	Jet Alu International	100%	100%	50 KEur	IG (**)	Jet Alu International	100%	100%	50 KEur	IG (**)	Jet Alu International	100%	100%	50 KEur	IG (**)	
SILVER Constructions	Jet Alu International	100%	100%	250 KEur	IG (**)	Jet Alu International	100%	100%	250 KEur	IG (**)	Jet Alu International	100%	100%	250 KEur	IG (**)	
MEA Montage	MEA Wood	65%	65%	10 KDH	IG (**)	MEA Wood	65%	65%	10 KDH	IG (**)	Mea wood	65%	65%	10 KDH	IG (**)	
Jet Consortium	-	-	-	-	-	Be Arch	16,66%	13,32%	120 KDH	-	Be arch	16,66%	13.32%	120 KDH	MEE (***)	
	-	-	-	-	-	MEA Wood	16,66%	10,83%		MEE (***)	Mea wood	16,66%	10.83%			
	-	-	-	-	-	AR Factory	16,66%	11,66%		-	Ar factory	16,66%	11,66%			
PV Industry	-	-	-	-	-	Jet Energy	100%	98%	100 KDH	IG (**)	Jet energy	100%	98%	100 KDH	IG (**)	
CSK	-	-	-	-	-	Jet	100%	100%	10 KDH	IG (**)	Jet Contractors	100%	100%	10 KDH	IG (**)	

					Contractors										
Sim Jet Mea	-	-	-	-	-	Jet Contractors	51%	51%	5 000 KDH	IG (**)	Jet Contractors	51%	51%	5 000 KDH	IG (**)
Sim Jet SAS	-	-	-	-	-	Jet Alu International	49%	49%	100 KEur	MEE (***)	Jet Alu International	49%	49%	100 KEur	MEE (***)

(*) Etablissement Consolidant (**) Intégration Globale (***) Mise en équivalence

La méthode de la mise en équivalence est exercée lorsque il y'a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise. Elle est présumée lorsque l'entreprise consolidante dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise

II. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Le compte de produits et charges de Jet Contractors sur la période 2014-2016 se présentent comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Ventes de marchandises en l'état	46 676	18 650	- 60,0%	36 278	95 %
Ventes des biens et services produits	596 970	735 769	23,3%	1 017 261	38,3%
Chiffre d'affaires consolidé	643 646	754 419	17,2%	1 053 539	39,6%
Variation de stocks de produits	65 774	9 134	-86,1%	42 791	>100%
Immobilisation produites par l'ent.	15 330	7 578	-50,6%	1 394	-81,6%
Subventions d'exploitation	133	668	>100%	-	NA
Autres produits d'exploitation	1	3	>100%	10	>100%
Reprises d'exploitation	38 341	46 850	22,2%	65 956	40,8%
Produits d'exploitation consolidés	763 226	818 652	7,3%	1 078 109	31,7%
Achats revendus de marchandises	33 711	16 418	-51,3%	25 382	54,6%
Achats consommés de matières et fournitures	361 113	442 647	22,6%	599 170	35,4%
Autres charges externes	99 087	87 181	-12,0%	131 715	51,1%
Impôts et taxes	3 834	2 661	-30,6%	4 358	63,7%
Charges de personnel	115 154	91 156	-20,8%	112 988	24,0%
Autres charges d'exploitation	36	27	-26,9%	57	>100%
Dotations d'exploitation	63 201	81 837	29,5%	102 710	25,5%
Charges d'exploitation consolidées	676 137	721 927	6,8%	976 380	35,2%
Résultat d'exploitation consolidé	87 089	96 725	11,1%	101 729	5,2%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	0,0%	1	0,0%
Gains de change	939	1 941	>100%	2 848	46,7%
Intérêts et autres produits financiers	942	0	NA	4	NA
Reprises financières	0	4 926	NA	16 293	>100%
Produits financiers consolidés	1 882	6 868	>100%	19 145	>100%
Charges d'intérêts	24 524	30 994	26,4%	31 874	2,8%
Pertes de change	676	1 785	>100%	2 009	12,5%
Autres charges financières	0	0	NA	0	NA
Dotations financières	364	21 409	>100%	16 159	-24,5%
Charges financières consolidé	25 563	54 188	>100%	50 042	-7,7%
Résultat Financier consolidé	-23 681	-47 320	99,8%	-30 896	-34,7%
Résultat Courant consolidé	63 408	49 406	-22,1%	70 833	43,4%
Produit des cessions d'immobilisation	50 255	140 179	>100%	6 600	-95,3%
Subventions d'équilibre	0	-	NA	0	NA
Reprises sur subventions d'équilibre	0	-	NA	119	NA
Autres produits non courants	8	1 106	>100%	274	-75,2%
Reprises non courantes	67	0	NA	192	NA
Produits Non Courants consolidé	50 329	141 286	>100%	7 186	-94,9%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	52 610	138 325	>100%	6 288	-95,5%
Subventions accordées	0	0	NA	0	NA
Autres charges non courantes	4 421	202	-95,4%	6 111	>100%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	0	0	NA	0	NA
Charges Non Courantes consolidé	57 031	138 527	>100%	12 399	-91,0%
Résultat Non Courant consolidé	-6 701	2 758	>100%	-5 214	>100%
Résultat Avant Impôts consolidé	56 707	52 164	-8,0%	65 619	25,8%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-2 308	-26	-99%	-2	-92%
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	0%	137	0%
Impôts sur les résultats consolidés	14 181	18 265	28,8%	29 302	60,4%
Résultat Net consolidé	40 081	33 736	-15,8%	36 178	7,2%
intérêts minoritaires	640	-565	>100%	3 984	>100%
Résultat Net Part du Groupe	39 441	34 302	-13,0%	32 195	-6,1%
Marge nette (RNPG/CA)	5,4%	4,4%	-1 pts	3,2%	1,2 pts

Source : Jet Contractors

II.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2014-2016 se présentent comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Ventes de marchandises en l'état	46 676	18 650	-60,0%	36 278	94,5%
<i>En % du CA</i>	<i>7,3%</i>	<i>2,5%</i>		<i>3,4%</i>	
Ventes des biens et services produits	596 970	735 769	23,3%	1 017 261	38,3%
<i>En % du CA</i>	<i>92,7%</i>	<i>97,5%</i>		<i>96,6%</i>	
Chiffre d'affaires consolidé	643 646	754 419	17,2%	1 053 539	39,6%
Variation de stocks de produits	65 774	9 134	-86,1%	-42 791	>100%
Immobilisation produites par l'ent.	15 330	7 578	-50,6%	1 394	-81,6%
Subventions d'exploitation	133	668	>100%	-	NA
Autres produits d'exploitation	1	3	>100%	10	>100%
Reprises d'exploitation	38 341	46 850	22,2%	65 956	40,8%
Produits d'exploitation consolidé	763 226	818 652	7,3%	1 078 109	31,7%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Les produits d'exploitation consolidés ont enregistré une hausse de 7% sur la période 2014-2015 passant de 763,2 MDH en 2014 à 818,6 MDH en 2015. Cette évolution s'explique principalement par :

- ✓ L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels¹³) de 17% et ce suite à la livraison de plusieurs projets, dont, la nouvelle gare d'Oujda, Riad Center de Rabat, Marjane Tachfine à Casablanca et l'unité périnatale de Bamako.
- ✓ Les reprises d'exploitation qui ont connu une augmentation de 22% en 2015 pour atteindre 46,8 MDH générées principalement par les reprises d'exploitation de Jet Contractors sur les dotations d'exploitation de l'année 2015 d'un montant de 74,5 MDH, constituée comme suit :
 - Reprises pour dépréciation de l'actif immobilisé pour un montant de 29,5 MDH relatives à la filiale Jet Alu international de 28,5 MDH et 925 KDH pour la filiale JET Prim.
 - Reprise sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant pour un montant de 37 MDH ;
 - Autres provisions pour risques et charges pour un montant de 7,9 MDH.

Les reprises d'exploitation d'AR Factory s'établissent à 1,1 MDH contre 0,4 MDH en 2014. Ce poste chez Jet Alu International atteint 0,7 MDH contre 0,2 MDH en 2014.

Concernant les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, qui atteignent 7,5 MDH, il s'agit essentiellement des travaux de construction du nouveau siège à Oued Ikem.

Les subventions d'exploitation en, 2015, relatives à Jet Alu SAS et se présentent comme suit :

- Subvention d'exploitation dans le cadre du projet « BIPP¹⁴ » pour un montant de 434 KDH ;
- Subvention « fond de revitalisation »* pour un montant de 162 KDH ;
- Subvention « contrat de génération »* pour un montant de 72 KDH ;

La variation de stocks de produits a baissé de 86,11% en 2015 pour s'établir à 9,1 MDH contre 65,7 MDH en 2014.

¹³ Marges sur stocks de projet en cours constatées selon la méthode de facturation des profits nets partiels (Cf. Facturation)

¹⁴ Bifacial Integrated Premium PV Product : Projet qui propose de développer une offre de produits et services complètes de production et d'exploitation de centrales PV

*Subventions octroyées par l'Etat Français

Revue analytique 2015-2016

Les produits d'exploitation consolidés ont enregistré une hausse de 32% sur la période 2015-2016, passant de 818,6 MDH en 2015 à 1 078,1 MDH en 2016. Cette évolution s'explique principalement par :

- ✓ L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels¹⁵) de 40% en 2016 suite à la livraison des plusieurs projets, dont, ONDA (aéroport casa terminal i), TMSA (port tanger med), elite design & engineering consultancy lic (centre de formation lalla khadija), ONCF (lgv gare kenitra), et ANCFCC (siege ancfcc).
- ✓ Les reprises d'exploitation, en hausse de 41% en 2016 générées par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors d'un montant de 61,9 MDH, constituée comme suit :
 - Reprise sur Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 52,97 MDH (sur stock pour 10,8 MDH et sur créances clients pour 42 MDH);
 - Autres Provisions pour risques et charges pour un montant de 8,99 MDH.

Les reprises d'exploitation d'AR Factory s'établissent à 2,4 MDH contre 1,1 MDH en 2015. Ce poste est de 1,2 MDH pour Mea Wood et 0,9 MDH pour Jet Alu international.

La variation de stocks de produits a baissé en 2016 pour s'établir à - 42,7 MDH contre 9,1 MDH en 2015.

Les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, qui atteignent 1,4 MDH en 2016 portent sur le reliquat des travaux d'aménagement du nouveau siège à Oued Ikem.

Chiffre d'affaires

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Ventes de marchandises en l'état	46 676	18 650	-60,0%	36 278	94,5%
<i>En % du CA</i>	<i>7,3%</i>	<i>2,5%</i>		<i>3,4%</i>	
Ventes des biens et services produits	596 970	735 769	23,3%	1 017 261	38,3%
<i>En % du CA</i>	<i>92,7%</i>	<i>97,5%</i>		<i>96,6%</i>	
Chiffre d'affaires consolidé	643 646	754 419	17,2%	1 053 539	39,6%
<i>TCE</i>	<i>77 238</i>	<i>150 884</i>	<i>95%</i>	<i>389 809</i>	<i>158%</i>
<i>Charpente</i>	<i>102 983</i>	<i>128 251</i>	<i>25%</i>	<i>200 172</i>	<i>56%</i>
<i>2nd Œuvre</i>	<i>463 425</i>	<i>475 284</i>	<i>3%</i>	<i>463 557</i>	<i>-2%</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 17% sur la période 2014-2015 en passant de 643,6 MDH en 2014 à 754,4 MDH en 2015 générée principalement par la hausse des travaux en tous corps d'état (+95%) suivie par l'augmentation de la contribution des travaux charpente (+25%) et les travaux de 2nd Œuvre (+3%).

Revue analytique 2015-2016

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 39,6% sur la période 2015-2016 en passant de 754 MDH en 2015 à 1 053 MDH en 2016 générée principalement par la hausse des travaux en tous corps d'état (+158%) suivie par l'augmentation de la contribution des travaux charpente (+56%) .

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

Société	Contribution 2014	Contribution 2015	Contribution 2016
JET CONTRACTORS	78,77%	86,74%	84,29%
JET ALU INTERNATIONAL Consolidé	16,46%	6,80%	6,50%
JET ENERGY- PV INDUSTRY	0,51%	1,18%	2,37%
MEA WOOD- MEA MONTAGE	1,53%	1,68%	1,76%
SIM JET MEA	0,00%	0,42%	1,72%
AR FACTORY	2,04%	1,46%	1,14%
BE ARCH	0,69%	1,36%	1,14%
JET PRIM	-	-	0,98%
CSK	0,00%	0,36%	0,09%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Source : Jet Contractors

II.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2014 -2016 se présentent comme suit:

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Achats revendus de marchandises	33 710	16 418	-51,3%	25 382	54,6%
<i>En % du CA</i>	5%	2%		2%	
Achats consommés de mat.et fourn	361 113	442 647	22,6%	599 170	35,4%
<i>En % du CA</i>	56,1%	58,7%		56,9%	
Autres charges externes	99 087	87 181	-12,0%	131 715	51,1%
<i>En % du CA</i>	15,4%	11,6%		12,5%	
Impôts et taxes	3 834	2 661	-30,6%	4 358	63,7%
<i>En % du CA</i>	0,6%	0,4%		0,4%	
Charges de personnel	115 154	91 156	-20,8%	112 988	24,0%
<i>En % du CA</i>	17,9%	12,1%		10,7%	
Autres charges d'exploitation	36	27	-26,9%	57	>100%
<i>En % du CA</i>	0,0%	0,0%		0,0%	
Dotations d'exploitation	63 201	81 837	29,5%	102 710	25,5%
<i>En % du CA</i>	9,8%	10,8%		9,7%	
Charges d'exploitation consolidées	676 137	721 927	6,8%	976 380	35,2%
<i>En % du CA</i>	105,0%	95,7%	-8,9%	92,7%	-3,2%

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus 90% des charges d'exploitation de Jet Contractors passent de 676,1 MDH à 976,3 MDH entre 2014 et 2016 soit un TCAM de 13,03%. Cette augmentation provient de la progression des achats consommés de matières et fournitures (TCAM de 18,39%), des autres charges externes (TCAM de 9,95%) et des dotations d'exploitation (TCAM de 27,48%)

Revue analytique 2014-2015

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à près de 91% des charges d'exploitation de Jet Contractors passent de 676,13 MDH à 721,9 MDH sur la période soit une hausse de 6,8%. Cette augmentation provient de la progression des achats consommés de matières et fournitures et des dotations d'exploitation.

Revue analytique 2015-2016

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à près 90% des charges d'exploitation de Jet Contractors ressortent à 976,4 MDH à fin 2016 contre 721,9 MDH à fin 2015 soit une hausse de 35,2% générées principalement par l'augmentation des achats, des autres charges externes et des dotations d'exploitation.

Achats consommés de matières et fournitures (comptes sociaux)

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2014-2016 se présentent comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Achats de matières premières	173 873	178 760	2,8%	260 272	45,6%
Variation de stock de matières premières	-12 568	4 139	>100%	-25 952	>100%
Achats de matériels et fournitures consommables	2 878	2 956	2,7%	1 415	-52,1%
Achats non stockés de matières et fournitures	1 690	3 242	91,8%	7 980	>100%
Achats de travaux, études et prestations	193 409	290 032	50,0%	396 740	36,8%
Achats consommés de matières et fournitures	359 282	479 129	33,4%	640 455	33,7%

Source : Jet Contractors - chiffres sociaux

Revue analytique 2014-2015

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 33% à 479,1 MDH contre 359,2 MDH en 2014. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 50% à 290 MDH contre 193,4 MDH en 2014 ;
- La hausse des achats non stockés de matières et de fournitures de 92% à 3,2 MDH contre 1,6 MDH en 2014 afin de répondre aux besoins des projets en cours ;

Ces évolutions sont dues essentiellement à l'accroissement de l'activité de la société (augmentation du chiffre d'affaires de 111 MDH).

Revue analytique 2015-2016

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 34% à 640,4 MDH contre 479,1 MDH en 2015. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 37% à 396,7 MDH contre 290 MDH en 2015 ;
- La hausse des achats non stockés de matières et de fournitures de 146% à 7,9 MDH contre 3,2 MDH en 2015 afin de répondre aux besoins des projets en cours ;

Ces évolutions sont dues essentiellement à l'accroissement de l'activité de la société (augmentation du chiffre d'affaires de 299 MDH).

Autres charges externes (comptes sociaux)

Les autres charges externes sur la période 2014-2016 se présentent comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Locations et charges locatives	8 366	8 598	2,8%	15 009	74,6%
<i>En % du CA</i>	1,3%	1,1%		1,4%	
Redevances de Crédit –Bail	20 302	23 914	17,8%	38 822	62,3%
<i>En % du CA</i>	3,1%	3,1%		3,7%	
Entretien et réparation	1 418	674	-52,5%	733	8,8%
<i>En % du CA</i>	0,2%	0,09%		0,07%	
Primes d'assurances	2 376	2 321	-2,3%	3 647	57,1%
<i>En % du CA</i>	0,37%	0,31%		0,35%	
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 581	3 812	47,7%	2 934	-23,0%
<i>En % du CA</i>	0,40%	0,51%		0,28%	
Redevances pour brevets, marques et droits	105	68	-35,2%	109	60,3%
<i>En % du CA</i>	0,02%	0,01%		0,01%	
Transports	2 942	3 367	14,4%	7 329	>100%
<i>En % du CA</i>	0,46%	0,45%		0,70%	
Déplacements, Missions et Réceptions	5 515	7 039	27,6%	8 808	25,1%
<i>En % du CA</i>	0,86%	0,93%		0,84%	
Reste du poste « Autres charges externes »	4 713	6 360	34,9%	9 950	56,4%
<i>En % du CA</i>	0,73%	0,84%		0,94%	
Autres charges externes	48 318	56 153	16,2%	87 341	55,5%

Source : Jet Contractors - chiffres sociaux

Revue analytique 2014-2015

En 2015, les autres charges externes augmentent de 16,2% et atteignent 56 153 KDH. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- l'augmentation des redevances de crédit-bail de 17,8% pour s'établir à 24 MDH contre 20 MDH en 2014 ;
- L'accroissement du poste rémunérations et honoraires de 47,7% pour atteindre 3,8 MDH contre 2,6 MDH en 2014 sur la période.
- L'appréciation du poste déplacements de 5,5 MDH pour atteindre 7 MDH en 2015 ;
- L'accroissement du poste services bancaires « Autres charges externes » de 34,9% à 6,3 MDH contre 4,7 MDH en 2014, suite principalement à la hausse des de 1,17 MDH ;

Il est à noter toutefois, la prépondérance des redevances de crédit-bail (3,17% du Chiffre d'affaires consolidé en 2015), moyen de financement privilégié par Jet Contractors pour l'acquisition de ses immobilisations.

Revue analytique 2015-2016

En 2016, les autres charges externes augmentent de 56% et atteignent 87 341 KDH. Cela est dû :

- A l'augmentation des redevances de crédit-bail de 62%, correspond au paiement de 12 mois de redevances de site d'Oued Ykem (1 421 108/Mois) contracté en novembre 2015.
- A l'augmentation des frais de transports de 118% passant de 3,3 MDH en 2015 à 7,3 MDH en 2016, cette hausse est en rapport avec l'augmentation des achats de matières premières ainsi à la livraison des produits aux chantiers.

Il est à noter toutefois, la prépondérance des redevances de crédit-bail (3,68% du Chiffre d'affaires consolidé en 2016), moyen de financement privilégié par Jet Contractors pour l'acquisition des machines et équipements.

Charges de personnel :

Les charges de personnel sur la période 2014-2016 se présentent comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Charges de personnel	115 154	91 156	-20,8%	112 988	24,0%
<i>En % du CA</i>	<i>17,9%</i>	<i>12,1%</i>		<i>10,7%</i>	

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Les charges de personnel s'élèvent à 91,2 MDH en 2015 contre 115,2 MDH en 2014 soit une baisse de 20,8% générée principalement par la diminution des charges de personnel de Jet Alu International suite à la procédure de la liquidation judiciaire pour les sociétés françaises : Silver Construction, MIC SAS et Sotra SAS et la société algérienne Jet Alu Algérie. Ainsi, les charges de personnel de Jet Alu International ont enregistré en 2015 un montant de 15,89 MDH contre 51, 77 MDH en 2014.

Revue analytique 2015-2016

Les charges de personnel s'élèvent à 112,99 MDH en 2016 contre 91,16 MDH en 2015 soit une hausse de 24% générée par la hausse des charges de personnel des diverses entités du Groupe à l'issue des recrutements opérés au cours de l'année par les différentes filiales.

L'évolution de la contribution desdites entités à l'augmentation des charges du personnel se présente comme suit :

Société	Contribution 2015	Contribution 2016
AR FACTORY	36,9%	34,9%
JET CONTRACTORS SOCIAL	28,8%	27,8%
GROUPE MEA WOOD	10,4%	11,6%
GROUPE JET INTERNATIONAL	17,4%	16,6%

GROUPE JET ENERGY	1,2%	3,4%
BE ARCH	5,4%	5,7%
SIM JET MEA	0,0%	0,0%
TOTAL CONSOLIDE	100,0%	100,0%

EBITDA :

L'EBITDA sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Valeur ajoutée	230 840	224 885	-2,6%	255 876	13,8%
+ Subventions d'Exploitation	133	668	>100%		-100,0%
- Impôts et Taxes	3 834	2 661	-30,6%	4 358	63,8%
-Charges du Personnel	115 154	91 156	-20,8%	112 988	24,0%
EBITDA	111 985	131 736	17,6%	138 530	5,2%
Marge d'EBITDA	17%	17%	-	13%	-4 pts

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

L'EBITDA a augmenté de 17.6% en 2015 en passant de 112 MDH à 132 MDH sous l'effet de la baisse de la valeur ajoutée et descharges de personnel observée en 2015 et ce malgré un niveau de marge stagnant affichant 17%.

Revue analytique 2015-2016

L'EBITDA est en hausse sur la période et passe de 132 MDH en 2015 à 138 MDH en 2016 sous l'effet de la hausse de la valeur ajoutée et ce malgré une baisse de la marge. Cette évolution est expliquée par :

- Le positionnement sur des projets en General contracting nécessite des achats plus importants en phase de démarrage des travaux induisant un décalage mécanique de la marge.
- La facturation de projets présentant de faibles marges pendant la période 2012-2016 et entrés en carnet avant 2015.

Dotations d'exploitation :

Les dotations d'exploitation sur la période 2014-2016 se présentent comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Dotations d'exploitation	63 201	81 837	29,5%	102 710	25,5%
<i>Dotations aux amortissements</i>	12 701	16 575	30,5%	12 223	-26,3%
<i>Dotations aux provisions</i>	50 501	65 262	29,2%	90 487	38,7%
<i>En % du CA</i>	9,8%	10,8%		9,7%	
<i>Dont dotations d'exploitation Jet Contractors</i>	54 244	74 528	37,4%	93 649	26%
<i>Dotations aux amortissements</i>	9 182	12 559	36,8%	7 620	-39,3%
<i>Dotations aux provisions</i>	45 062	61 968	37,5%	86 029	38,8%
<i>En % du CA</i>	8,4%	9,9%	17,2%	8,9%	-10,0%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

En 2015, les dotations d'exploitation ont subi une augmentation de 29,4% par rapport à l'année 2014 et s'établissent à 81,8 MDH principalement suite à l'accroissement des dotations d'exploitation de la société Jet Contractors qui s'établissent à 74,5 MDH contre 54,2MDH en 2014, soit une hausse de 37,4%, en raison de la hausse des provisions pour dépréciation des créances clients atteignant un montant de 42 MDH et la provision pour dépréciation de stock qui s'établit à 10,8 MDH.

Compte tenu des nouveaux projets de grandes tailles et de leur délai de réalisation qui est très souvent supérieur à un an, le Conseil d'Administration a convenu, suite à cette nouvelle donne, qu'il devient plus pertinent de calquer les règles de provisionnement sur la durée moyenne de réalisation des dits projets et de ne plus provisionner des articles en stock pour lesquels aucun mouvement n'a été observé en deçà de 2 ans. Ci-dessous les anciennes et les nouvelles règles de provisionnement du stock de Matières Premières :

Anciennes règles :

- Articles du stock non mouvementés entre 09 mois et 12 mois : provision de 25%
- Articles du stock non mouvementés entre 1 an et 2 ans : provision de 50%
- Articles du stock non mouvementés entre 2 ans et 3 ans : provision de 75%
- Articles du stock non mouvementés entre 3 ans et 4 ans : provision de 75%
- Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans : provision de 90%

Nouvelles règles en vigueur depuis la clôture comptable de l'exercice 2015 :

- Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans : provision de 25%
- Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans : provision de 50%
- Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans : provision 75%
- Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans : provision 90%

La provision pour dépréciation de stock de Matières Premières passe de 18,9 MDH, selon les anciennes règles, à 10,8 MDH. Par conséquent, l'impact sur le résultat net est de 5,7 MDH.

Revue analytique 2015-2016

En 2016, les dotations d'exploitation consolidées ont subi une augmentation de 26% par rapport à l'année 2015 et s'établissent à 102,7 MDH. Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 64,9 MDH et les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 16,5 MDH.

II.3. RÉSULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Produits d'exploitation consolidé	763 226	818 652	7,3%	1 078 109	31,7%
Charges d'exploitation consolidé	676 137	721 927	6,8%	976 380	35,2%
Résultat d'exploitation consolidé	87 089	96 725	11,1%	101 729	5,2%
<i>Marge d'exploitation</i>	13,5%	12,8%	-0,7 pts	9,7%	-3,1 pts

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Le résultat d'exploitation consolidé passe de 87 MDH en 2014 à 96,7MDH en 2015 soit une augmentation de 11%. Il est à noter que l'augmentation des charges d'exploitation (6,77%) est moins importante que celle des produits d'exploitation (7,26%).

La marge d'exploitation s'établit à 12,82% en 2015, soit une diminution de 0,71 points par rapport à l'année précédente.

A fin 2015, les filiales JET PRIM, JET ENERGY, MEA WOOD et BE ARCH contribuent négativement au résultat d'exploitation avec un total de -11 091 KDH.

Revue analytique 2015-2016

Le résultat d'exploitation consolidé passe de 96 MDH en 2015 à 101,7 MDH en 2016 soit une augmentation de 5%. Il est à noter que l'augmentation des charges d'exploitation (35%) est plus importante que celle des produits d'exploitation (32%).

La marge d'exploitation s'établit à 9,66% en 2016, soit une diminution de 3,16 points par rapport à l'année précédente.

A fin 2016, les filiales JET PRIM et sous-groupe JET ENERGY contribuent négativement au résultat d'exploitation avec un total de -5 890 KDH.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat d'exploitation se présente comme suit :

Entité	2014	2015	Variation 15/14	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS	101 959	96 861	-5,0%	84 858	-12,4%
AR FACTORY SARL	8 906	9 820	10,3%	16 944	72,5%
JET PRIM	2	-979	<-100%	-5 509	>100%
Groupe JET ENERGY	465	-3 367	<-100%	-381	-88,7%
Groupe MEA WOOD	-877	-4 522	<-100%	1 296	>100%
BE ARCH	-2 036	-2 223	9,2%	3 002	>100%
GROUPE JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	-21 329	770	>100%	650	-15,6%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	-	117	NA	17	-85,5%
SIM JET MEA	-	249	NA	852	>100%
TOTAL	87 090	96 726	11,1%	101 729	5,2%

Source : Jet Contractors

Sur la période 2014-2016, Jet Contractors et AR Factory sont les principaux contributeurs à la formation du résultat d'exploitation consolidé.

II.4. RÉSULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1,47	1,47	0,0%	1,47	0,0%
Gains de change	939	1 941	>100%	2 848	46,7%
Intérêts et autres produits financiers	942	0	NA	4	NA
Reprises financières	-	4 926	NA	16 293	>100%
Produits financiers consolidé	1 882	6 868	>100%	19 145	>100%
Charges d'intérêts	24 524	30 994	26,4%	31 874	2,8%
Pertes de change	676	1 785	>100%	2 009	12,5%
Autres charges financières	-	-	NA	-	NA
Dotations financières	364	21 409	>100%	16 159	-25%
Charges financières consolidé	25 563	54 188	>100%	50 042	-7,7%
Résultat Financier consolidé	-23 681	-47 320	-99,8%	-30 896	34,7%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Au 31 décembre 2015, le résultat financier consolidé de la société enregistre un déficit de 47,3 MDH contre un déficit de 23,6 MDH en 2014 soit une dégradation de 99,8% expliquée principalement par :

- la hausse de 26,4% des charges d'intérêts relatives au paiement des coupons (bancaires et obligataires) ainsi qu'aux billets de trésorerie passant de 24,5 MDH en 2014 à 30,9 MDH en 2015
- L'augmentation des dotations aux provisions financières relatives aux provisions pour risques de perte éventuelle du reliquat entre le compte courant octroyé à la filiale Jet Alu International pour un montant de 46 MDH et sa situation nette prise en consolidation.

Cette augmentation du déficit liée à la hausse des charges financières a été atténuée par la constatation des reprises financières pour un montant de 4,9 MDH correspondant aux avances sur compte courant accordées par Jet Alu International à ses filiales MIC JET et Silver Construction.

Revue analytique 2015-2016

Le résultat financier consolidé enregistre un déficit de 30,8 MDH en 2016 contre un déficit de 47,3 MDH en 2015 en amélioration de 34,7% sous l'effet conjugué de :

- la baisse des dotations financières de 25% relatives aux provisions pour risques de perte éventuelle du reliquat entre le compte courant octroyé à la filiale Jet Alu International pour un montant de 51 MDH et sa situation nette prise en consolidation ;
- et la hausse des reprises financières constituées principalement de celles de Jet Contractors sur provisions d'alimentation du compte courant de JET ALU International.

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

Entité	2014	2015	Variation 15/14	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS	- 19 002	-40 449	-113%	-26 062	36%
AR FACTORY SARL	- 197	-491	-149%	-290	41%
JET PRIM	- 2 727	-2 968	-9%	2	100%
Groupe JET ENERGY	-151	-213	-42%	-590	-177%
Groupe MEA WOOD	-20	-101	-404%	-225	-123%
BE ARCH	- 83	-13	84%	5	138%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	- 1 502	-3 127	-108%	-3 776	-21%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	-	43	N/A	0	-100%
SIM JET MEA	-			39	N/A
TOTAL	- 23 681	-47 320	-100%	-30 897	35%

Source : Jet Contractors

La réalisation du résultat financier social avec les flux intragroupe est détaillée comme suit :

2014 :

KDH	2014	FLUX INTRAGROUPE PAR FILIALE			
PRODUITS FINANCIERS	17 430	AR FACTORY	JET PRIM	jet international	Autres
* Produits des titres de partic.& autres titres immobil.	7 526	-7 524	0	0	2
* Gains de change	477	51	0	0	533
* Intérêts et autres produits financiers	6 076	0	-2 725	-2 350	3 317
* Reprises financier : transfert charges	3 351	0	-282	-2 805	3 064
CHARGES FINANCIERES	55 422				
* Charges d'intérêts	25 025	0	-2 725	-2 368	-2 912
* Pertes de change	330	2,08	0	0	234,46
* Autres charges financières	0	-	0	0	0
* Dotations financières	30 067	-2	-925	-28 544	-1 159
RESULTAT FINANCIER SOCIAL JET CONTRACTORS	-37 992				

2015 :

KDH	2015	FLUX INTRAGROUPE PAR FILIALE			
PRODUITS FINANCIERS	41 485	AR FACTORY	JET PRIM	jet international	Autres
* Produits des titres de partic.& autres titres immobil.	4 701	-4 700	0	0	0
* Gains de change	1 239	0	0	0	9
* Intérêts et autres produits financiers	5 478	0	-2 941	-2 668	-268
* Reprises financier : transfert charges	30 067	0	0	-29 469	0
CHARGES FINANCIERES	87 770				
* Charges d'intérêts	30 227	0	-2 941	-2 709	-268
* Pertes de change	1 608	54	26	26	3
* Autres charges financières	0	-	0	0	0
* Dotations financières	55 936	-	-951	-38 382	-650
RESULTAT FINANCIER SOCIAL JET CONTRACTORS	-46 285				

2016 :

KDH	2016	FLUX INTRAGROUPE PAR FILIALE			
PRODUITS FINANCIERS	67 238	AR FACTORY	JET PRIM	jet international	Autres
* Produits des titres de partic.& autres titres immobil.	5 580	-5 580			
* Gains de change	1 741		0	0,4	122
* Intérêts et autres produits financiers	3 852				-3853
* Reprises financier : transfert charges	56 064		-925		-38966
CHARGES FINANCIERES	89 688				
* Charges d'intérêts	31 209				-3918
* Pertes de change	1 649	5			
* Autres charges financières	0				
* Dotations financières	56 829		-925		-40401
RESULTAT FINANCIER SOCIAL JET CONTRACTORS	-22 450				

II.5. RÉSULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2014 – 2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Produit des cessions d'immobilisation	50 255	140 179	>100%	6 600	-95,3%
Subventions d'équilibre	-	-	NA	-	NA
Reprises sur subventions d'équilibre	8	-	NA	119	NA
Autres produits non courants	67	1 106	>100%	274	-75,2%
Reprises non courante	-	-	NA	192	NA
Produits Non Courants consolidé	50 329	141 286	>100%	7 186	-94,9%
Valeur nette d'amortissement des immo	52 610	138 325	>100%	6 288	-95,5%
Autres charges non courantes	4 421	202	-95,4%	6 111	>100%
Dotations non courantes aux ammo.	-	-	NA	-	NA
Charges Non Courantes consolidé	57 031	138 527	>100%	12 399	-91,0%
Résultat Non Courant consolidé	-6 701	2 758	>100%	-5 214	>100%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Le résultat non courant consolidé de Jet Contractors s'élève à 2,7 MDH en 2015 contre un déficit de 6,7 MDH en 2014. Cette évolution est due principalement à la constatation de la cession d'immobilisations dans le cadre du lease back de Oued Ykkem totalisant un produit non courant de 140MDH contre une VNC de 138 MDH soit une plus-value de 1,3 MDH ainsi que des autres produits non courants pour 1,1 MDH.

Les éléments constituant le lease back se présentent comme suit :

En KDH	Valeur d'entrée	Produit de cession	VNC	+ ou - Value
Terrain OUED QEM	13 900	14 824	13 900	924
Constructions OUED QEM	143 898	122 622	122 168	454
Matériel de transport	1 105	1 101	1 087	14
Installations techniques	1 443	1 487	1 395	92
Frais d'acquisition des immobilisations	924	0	216	-216
Total	161 270	140 034	138 766	1 268

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2016 un résultat non courant négatif de -5,2 MDH en dégradation par rapport à l'exercice 2015 qui affichait un résultat de 2,8 MDH et ce en l'absence d'une cession exceptionnelle comme celle opérée en 2015.

Le poste produit des cessions portent essentiellement sur des cessions d'immobilisations corporelles de machines de production dans le cadre de lease-back.

Les autres charges non courantes sont principalement relatives à la société Jet Contractors, elles concernent des pénalités, notamment celles relatives à des marchés (3 MDH) et des rappels d'impôt (1,1 MDH) à l'issue d'une insuffisance de paiements dus à des cumuls d'avantages fiscaux.

II.6. RÉSULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2014 -2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Résultat Avant Impôts consolidé	56 707	52 164	-8,0%	65 619	25,8%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-2 308	-26	-99%	-2	-92%
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	0%	137	0%
Impôts sur les résultats consolidés	14 181	18 265	28,8%	29 302	60,4%
Résultat Net consolidé	40 081	33 736	-15,8%	36 178	7,2%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>6,2%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-28,2%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-23,2%</i>
Intérêts minoritaires	640	-565	>100%	3 984	>100%
Résultat Net Part du Groupe	39 441	34 302	-13,0%	32 195	-6,1%
<i>Marge nette</i>	<i>6,1%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-1,6 pts</i>	<i>3,1%</i>	<i>-1,4 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Le résultat net consolidé affiche une baisse de 15,8 % en 2015 en passant de 40 MDH en 2014 à 33,7 MDH en 2015 accusant un repli de la marge nette consolidée qui ressort à 4,55% contre 6,13% affiché en 2014 et ce sous l'effet de la dégradation du déficit financier passant de -23,6 MDH en 2014 à -47,3 MDH et ce malgré les hausses affichées du résultat d'exploitation et le résultat non courant de Jet Contractors.

Il y a lieu de noter la fin de la réduction de l'Impôt sur les Sociétés (IS) qui a été accordé à Jet Contractors pendant les trois années consécutives à son introduction en bourse et qui a pris fin en 2015.

La quote-part des sociétés incluses par mise en équivalence concerne la société Jet Consortium détenue indirectement à travers les filiales MEA WOOD, AR FACTORY et BE ARCH pour -25,8 KDH contre -2 308 KDH relatif à Jet Alu Algérie en 2014.

L'écart d'acquisition concerne la société Jet Energy suite à l'augmentation de Capital et l'acquisition des parts minoritaires en 2014 pour un montant de 686 KDH amorti sur 5 ans.

Le RNPG ressort à 34,3 MDH en 2015 contre 39,44 MDH en 2014 soit une baisse de 13%.

Revue analytique 2015-2016

Le résultat net consolidé affiche une hausse de 7,2% en 2016 en passant de 33,7 MDH en 2015 à 36,2 MDH en 2016 grâce à :

- l'accroissement de 5% du résultat d'exploitation passant de 96,7 MDH en 2015 à 101,7 MDH en 2016;
- et l'amélioration du déficit financier passant de -47,3 MDH à -30,8 MDH;
- et ce malgré la détérioration du résultat non courant.

La marge nette accuse un repli de 1,4 point en passant de 4,5% en 2015 à 3,1 % sous l'effet de la hausse du chiffre d'affaires consolidé affiché en 2016.

L'évolution des intérêts minoritaires hors groupe sur Résultat ont évolué de 805% entre 2015 et 2016 passant de -565 KDH à 3 984 KDH en 2016, et cela s'explique par la montée en puissance des résultats des filiales dont Jet Contractors ne détient pas la totalité des titres de participations (AR Factory, BE ARCH, ..) .

Le RNPG ressort à 32,2 MDH en 2016 contre 34,3 MDH en 2015 soit une baisse de 6,1% sous l'effet de la hausse des intérêts minoritaires en 2016 affichant un poste de 3,9 MDH.

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

Entité	2014	2015	Variation 15/14	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS	66 094	45 128	-31,7%	31 304	-30,6%
AR FACTORY SARL	6 200	6 337	2,2%	11 009	73,7%
JET PRIM	- 2 725	-3 947	44,8%	-5 558	40,8%
Groupe JET ENERGY	- 198	- 4 498	>100%	-1 540	-65,8%
Groupe MEA WOOD	-547	- 4 987	>100%	707	-114,2%
BE ARCH	- 4 102	- 2 244	-45,3%	2 641	-217,7%
JET ALU INTERNATIONAL	- 24 642	-2 445	-90,1%	-3 122	27,7%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	-	160	NS	17	-89,3%
SIM JET MEA	-	233	NS	722	210,3%
TOTAL	40 081	33 736	-15,8%	36 178	7,2%

Source : Jet Contractors

Jet Contractors et AR Factory SARL sont les principaux contributeurs à la formation du résultat net sur la période étudiée. Néanmoins, la contribution de Jet Contractors accuse un fort repli sur la période en passant de 66 MDH en 2014 à 31,3 MDH en 2016, une baisse récupérée par la contribution à la hausse d'AR Factory qui passe de 6,2 MDH à 11 MDH en 2016 ainsi que d'autres filiales comme Be Arch, SIM Jet MEA et Groupe MEA WOOD.

III. ANALYSE DU BILAN

III.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

L'actif du bilan de Jet Contractors sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Immobilisations en non-valeur consolidé	4 069	7 874	93,5%	5 840	-25,8%
Frais préliminaires	523	176	-66,4%	93	-46,8%
Charges à répartir	3 547	7 698,6	NS	5 747	-25,4%
Immobilisations incorporelles consolidé	2 784	2 238	-19,6%	2 129	-4,9%
Ecarts d'acquisition	549	412	-25,0%	274	-33%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 634	1 236	-24,4%	1 268	3%
Fonds Commercial	602	591	-1,7%	587	-1%
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles consolidé	187 657	92 514	-50,7%	112 982	22,1%
Terrains	18 358	4 458	- 76%	4 458	-
Constructions	98 040	19 397	-80,2%	25 039	29,1%
Installations techniques, matériel et outils	27 979	64 169	NS	70 839	10,4%
Matériel de transport	1 383	1 421	2,7%	1 934	36,1%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	2 337	2 755	17,9%	4 160	51,0%
Autres immobilisations corporelles	2	1	-26,4%	3	NS
Immobilisations corporelles en cours	39 560	314	-99,2%	6 549	NS
Immobilisations financières consolidé	3 362	6 438	91,5%	6 069	-5,7%
Prêts Immobilisés	1 303,06	1 519,12	16,6%	33,33	-97,8%
Autres créances financières	2 030	4 855	NS	5 974	23,0%
Titres de participation	28,90	29,69	2,7%	29,69	
Titres mis en équivalence	-	34	NA	32	-5,9%
Autres titres immobilisés	-	-	NA	-	NA
Ecart d'acquisition consolidé	-	-	NA	-	NA
Actif immobilisé consolidé	197 872	109 064	-44,9%	127 020	16,5%
Stocks consolidé	305 543	292 344	-4,3%	261 261	-10,6%
Marchandises	1,19	-	NA	-	NA
Matières et fournitures consommables	75 890	78 446	3,4%	92 140	17,5%
Produits en cours	226 060	209 431	-7,4%	161 092	-23,1%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	982	2 467	NS	6 068	NS
Produits finis	2 609,17	1 999,83	-23,4%	1 962,29	-1,9%
Créances de l'actif circulant consolidé	750 190	912 494	21,6%	1 175 354	28,8%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	16 256	27 841	71,3%	20 242	-27,3%
Clients et comptes rattachés	578 932	717 726	24,0%	979 045	36,4%
Personnel	145	155	7,2%	158	1,6%
Etat	124 503	127 057	2,1%	146 716	15,5%
Comptes d'associés	-	-	NA		NA
Autres débiteurs	14 185	25 666	80,9%	10 817	-57,9%
Comptes de régularisation - Actif	16 169	14 049	-13,1%	18 377	30,8%
Titres et valeurs de placement consolidé	8 305		NA		NA
Actif circulant consolidé	1 064 037	1 204 838	13,2%	1 436 616	19,2%
Trésorerie Actif consolidé	30 453	14 959	-50,9%	17 759	18,7%

Chèques et valeurs à encaisser	18 768,1	125,2	-99,3%	910,7	NS
Banques, T.G et C.P	11 595,3	13 920,5	20,1%	16 118,8	15,8%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	89,8	913,4	NS	729,2	-20,2%

Total de l'actif consolidé	1 292 363	1 328 861	2,8%	1 581 394	19,0%
-----------------------------------	------------------	------------------	-------------	------------------	--------------

Source : Jet Contractors

III.1.1. Actif immobilisé

Immobilisations en non-valeur

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidés sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Frais préliminaires	523	176	-66,4%	93	-46,8%
Charges à répartir	3 547	7 699	NS	5 747	-25,4%
Immobilisations en non-valeur consolidé	4 069	7 874	93,5%	5 840	-25,8%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,31%</i>	<i>0,59%</i>		<i>0,37%</i>	

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2014-2015 :

Les immobilisations en non-valeur ont connu une hausse de 93% sur la période 2014-2015 suite à la hausse des frais rattachés à l'opération de lease-back comptabilisés comme charges à répartir pour un montant brut de 8,4 MDH .

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

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 259	2 084	176
Autres Charges à répartir	19 144	11 446	7 699
Total	21 404	13 530	7 874

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2015-2016

En 2016, les immobilisations en non-valeur ont subi une baisse de 25% suite au retrait des charges relatives aux immobilisations totalement amortis sur la période.

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

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	423	330	93
Autres Charges à répartir	10 977	5 230	5 747
Total	11 400	5 560	5 840

Source : Jet Contractors

Immobilisations incorporelles

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
<i>Ecart d'acquisition</i>	548,8	411,6	-25,0%	274,40	-33,3%
<i>Brevets, marques, droits et val. similaires</i>	1 633,9	1 235,5	-24,4%	1 267,8	2,6%
<i>Fonds Commercial</i>	601,5	591,1	-1,7%	587,2	-0,7%
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	-	-	-	-	-

Dossier d'information – Jet Contractors : Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2016

Immobilisations incorporelles consolidé	2 784	2 238	-19,6%	2 129	-4,9%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>		<i>0,1%</i>	

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2014-2015

Les immobilisations incorporelles ont baissé de 20% à fin 2015 pour atteindre 2,2 MDH contre 2,7 MDH en 2014.

Revue Analytique 2015-2016

Les immobilisations incorporelles ont baissé de 5% fin 2016 pour atteindre 2,1 MDH contre 2,2 MDH en 2015.

Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Terrains	18 358	4 458	-75,7%	4 458	
Constructions	98 040	19 397	-80,2%	25 039	29,1%
Installations techniques, matériel et outils	27 979	64 169	NS	70 839	10,4%
Matériel de transport	1 383	1 421	2,7%	1 934	36,1%
Mobilier, Matériel de bureau	2 337	2 755	17,9%	4 160	51,0%
Autres immobilisations corporelles	2	1	-50%	3	NS
Immobilisations corporelles en cours	39 560	314	-99,2%	6 549	NS
Immobilisations corporelles consolidé	187 657	92 514	-50,7%	112 982	22,1%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>14,5%</i>	<i>7,0%</i>		<i>7,1%</i>	

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2014-2015

A fin 2015, les immobilisations corporelles ont baissé de 50,7% pour s'établir à 92,5 MDH contre 187,7 MDH en 2014. Cette tendance baissière s'explique par la baisse de 80% des constructions passant de 98 MDH en 2014 à 19 MDH en 2015 ainsi que par la baisse de 76% des terrains à 4 MDH contre 18 MDH en 2014. Cette évolution s'explique par une opération de lease back sur le terrain et les constructions du site d'Oued Ykkem réalisée en 2015. Elle s'explique également par l'achèvement des travaux du site d'Oued Ykkem qui représentaient la quasi-totalité des immobilisations en cours en 2014.

L'accroissement du poste installations techniques, matériel et outillage pour atteindre 64 MDH contre 28 MDH en 2014 est dû à l'acquisition de machines de production et des panneaux photovoltaïques installés en toiture pour l'usine d'Oued Ykkem.

Revue Analytique 2015-2016

A fin 2016, les immobilisations corporelles ont augmenté de 22,12% pour s'établir à 113 MDH contre 92,5 MDH en 2015. Cette hausse s'explique principalement par l'accroissement des postes installations techniques, matériel et outillage de 10,4% et du poste construction de 29,1% (dû aux travaux réalisés au sein de l'administration et à l'usine Oued Ykkem), le poste des immobilisations en cours et le mobilier, matériel de bureau et aménagement divers.

Immobilisations financières

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
--------	------	------	--------------	------	--------------

Prêts Immobilisés	1 303	1 519	16,6%	33	-97,8%
Autres créances financières	2 030	4 855	NS	5 974	23,0%
Titres de participation	29	30	2,7%	30	
Titres mis en équivalence	-	34	NA	32	-5,9%
Autres titres immobilisés	-	-	NA	-	NA
Immobilisations financières consolidé	3 362	6 438	91,5%	6 069	-5,7%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,5%</i>		<i>0,4%</i>	

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2014-2015

A fin 2015, les immobilisations financières consolidées ont augmenté de 91,5% à 6,4 MDH contre 3,3 MDH en 2014 générés par l'augmentation des autres créances financières qui se composent uniquement des dépôts et cautionnements à plus d'un an pour un montant de 4,9 MDH. Les prêts immobilisés sont constitués essentiellement des prêts accordés par la filiale JET Alu International.

Le détail du poste des autres créances financières est présenté ci-après :

Autres créances financières	Montant (en KDH)
Autres créances financières à plus d'un an	4 855
Autres créances financières à moins d'un an	0
Autres créances financières consolidées	4 855

Source : Jet Contractors

Il est à noter que Jet Contractors n'a comptabilisé aucune provision pour dépréciation des immobilisations financières.

Revue Analytique 2015-2016

A fin 2016, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une baisse de 5,7% à 6,07 MDH contre 6,44 MDH en 2015. Cette variation est due essentiellement à la diminution des prêts immobilisés de Jet Alu International et ce malgré l'augmentation des créances financières.

Le détail du poste des autres créances financières est présenté ci-après :

Autres créances financières	Montant (en KDH)
Autres créances financières à plus d'un an	954
Autres créances financières à moins d'un an	5 019
Autres créances financières consolidées	5 974

Source : Jet Contractors

Il est à noter que Jet Contractors n'a comptabilisé aucune provision pour dépréciation des immobilisations financières.

III.1.2. Actif circulant

Stocks

L'évolution du stock consolidé sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Marchandises	1	-	NA	-	NA
Matières et fournitures consommables	75 890	78 446	3,4%	92 140	17,5%
Produits en cours	226 060	209 431	-7,4%	161 092	-23,1%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	982	2 467	NS	6 068	NS

Produits finis	2 609	2 000	-23,4%	1 962	-1,9%
Stocks consolidé	305 543	292 344	-4,3%	261 261	-10,6%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>23,6%</i>	<i>22,0%</i>	<i>-153,0%</i>	<i>16,5%</i>	<i>-24,9%</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2014-2015

A fin 2015, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours (209 MDH), suivis des stocks de matières et fournitures consommables (78,4 MDH).

Les stocks consolidés ont connu une baisse de 4,32% entre 2014 et 2015 en passant de 305,5 MDH à 292,3 MDH essentiellement dû à la baisse du poste « produits en cours » de 7,4% suite à la livraison de certains projets.

Le stock encours du Groupe par projet à fin 2015 en MDH se présente comme suit :

PROJETS	JET CONTRACTORS	AR FACTORY	JET PRIM	MEA WOOD	BE ARCH	JET ALU INTERNATIONAL	SIM JET MEA	RETRAITEM ENT	ENCOURS net
CENTRE DE MAINTENANCE DU TGV	26	-	-	-	-	-	-	-	26
ONCF LENA	5	-	-	-	-	-	-	-	5
PROGRAMME CASA GREEN TOWN	20	-	-	-	-	-	-	-	20
MARINA CASABLANCA	5	-	-	-	-	-	-	-	5
AEROPORT DE CASABLANCA, GUELIMM	20	-	-	-	-	-	-	-	20
MARINA SHOPPING CENTER	8	-	-	-	-	-	-	-	8
VILLAS MARGUERITE BENGUERIR	8	-	-	-	-	-	-	-	8
RIAD ANFA	7	-	-	-	-	-	-	-	7
SIEGE DE LA CONSERVATION FONCIERE	7	-	-	-	-	-	-	-	7
THEATRE DE CASABLANCA	7	-	-	-	-	-	-	-	7
CENTRE AFRICAIN DE FORMATION ET DE RECHERCHE ADM.	5	-	-	-	-	-	-	-	5
ECOLE CENTRALE TRAMCO	4	-	-	-	-	-	-	-	4
STADE AGADIR	4	-	-	-	-	-	-	-	4
TMSA ZFL ENTREPORT 71	3	-	-	-	-	-	-	-	3
CENTRE AFRICAIN DE FORMATION ET DE RECHERCHE ADM.	2	-	-	-	-	-	-	-	2
CENTRE DE VACANCES DE LA FONDATION MOHAMED VI A EL JADIDA	1	-	-	-	-	-	-	-	1
DIVERS PROJETS JET CONTRACTORS	6	-	-	-	-	-	-	-	6
TERRAIN OUJDA	-	-	30	-	-	-	-	-	30
TERRAIN MEKNES	-	-	20	-	-	-	-	-	20
DIVERS PROJETS FILIALES	-	0	-	12	1	10	1	2	22
STOCK EN COURS AU 31/12/2015	138	0	50	12	1	10	1	-2	209

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2015-2016

A fin 2016, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours 161 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables 92,1 MDH et le stock des produits intermédiaires-produits résiduels pour 6 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une diminution de 10,63% entre 2015 et 2016 en passant de 292,3 MDH à 261,26 MDH. Cette variation est due principalement à la baisse du poste « produits en cours » de 23,08% suite à la facturation de plusieurs projets.

Le stock encours du Groupe par projet à fin 2016 en MDH se présente comme suit :

PROJET	JET CONTRACTORS	JET PRIM	GROUPE MEA WOOD	BE ARCH	GROUPE JET ENERGY	JET INTER	RETRAITEME NT	ENCOURS net
CENTRE DE MAINTENANCE DU TGV	26	-	-	-	-	-	-	26
CASA GREEN TOWN	17	-	-	-	-	-	-	17
THEATRE DE CASABLANCA	11	-	-	-	-	-	-	11
ONCF LENA	9	-	-	-	-	-	-	9
VILLAS MARGUERITE BENGUERIR	8	-	-	-	-	-	-	8
TMSA ZFL ENTREPORT 71	7	-	-	-	-	-	-	7
PONT MGHOUGHA TANGER	5	-	-	-	-	-	-	5
MARINA CASABLANCA	4	-	-	-	-	-	-	4
ECOLE CENTRALE TRAMCO	3	-	-	-	-	-	-	3
CENTRE DE VACANCES DE LA FONDATION MOHAMED VI A EL JADIDA	3	-	-	-	-	-	-	3
TACHEFINE CENTER	1	-	-	-	-	-	-	1
ARRIBAT CENTER	1	-	-	-	-	-	-	1
AUTRES PROJETS JET CONTRACTORS	5	-	-	-	-	-	-	5
TERRAIN MEKNES	-	34	-	-	-	-	-	34
DIVERS	-	-	5	3	4	17	2	27
	-	-	-	-	-	-	-	-
STOCK EN COURS AU 31/12/2016	100	34	5	3	4	17	2	161

Source : Jet Contractors

Le taux de provisionnement du stock se présente comme suit :

En KDH	Total des articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans	11,8	25%	2,9
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	3 149,2	50%	1 574,6
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	5 690,5	75%	4 267,9
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	10 579,8	90%	9 521,8
Total	19 431,4		15 367,3

A fin 2016, le stock est provisionné pour un montant de 15,4 MDH dont plus de 60% est relatifs à des articles non mouvementés depuis plus de 5 ans. Les règles de provisionnement adoptées sont comme suit :

- Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans : Provision de 25%
- Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans : Provision de 50%
- Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans : Provision 75%
- Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans : Provision 90%

Créances de l'actif circulant

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2014 – 2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Créance de l'actif circulant consolidé	750 190	912 494	21,6%	1 175 354	28,8%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	16 256	27 841	71,3%	20 242	-27,3%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,3%</i>	<i>2,1%</i>		<i>1,3%</i>	
Clients et comptes rattachés	578 932	717 726	23,9%	979 045	36,4%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>44,8%</i>	<i>54,0%</i>		<i>61,9%</i>	

Personnel	144,8	155,2	7,2%	157,7	1,6%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	0%	0%		0%	
Etat	124 503	127 057	2,1%	146 716	15,5%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	9,6%	9,6%		9,3%	
Autres débiteurs	14 185	25 666	80,9%	10 817	-57,9%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	1,1%	1,9%		0,7%	
Compte de régularisation - Actif	16 169	14 049	-13,1%	18 377	30,8%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	1,3%	1,1%		1,2%	

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2014-2015

Les créances de l'actif circulant consolidées composées essentiellement des créances de Jet Contractors ont augmenté de 21,6% pour atteindre 912 MDH à fin 2015 contre 750 MDH en 2014, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 23,9% à 718 MDH contre 579 MDH en 2014, suite principalement à la hausse du chiffre d'affaires et au rallongement de la durée de recouvrement des créances clients ;
- L'appréciation du compte Fournisseurs de 71,3% atteignant 27,8 MDH contre 16,2 MDH en 2014 suivant l'accroissement de l'activité de la société;
- L'augmentation du poste "Autres débiteurs" de 80,9% à 25,6 MDH contre 14,1 MDH. Cette évolution s'explique essentiellement par l'encaissement partiel (137 MDH) du produit de la cession du site oued Ykkem pour 162 MDH.

Revue Analytique 2015-2016

Les créances de l'actif circulant consolidées composées essentiellement des créances de Jet Contractors ont augmenté de 28,8% pour atteindre 1 175 MDH à fin 2016 contre 912 MDH en 2015, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 36,4% pour atteindre 979 MDH contre 718 MDH en 2015, suite à la hausse du chiffre d'affaires et le rallongement des délais de règlement clients ;
- L'appréciation du poste Etat de 15,5 % atteignant 146,7 MDH contre 127,1 MDH en 2015 avec une prédominance de la société Jet Contractors (111,5 MDH).

Créances de l'actif circulant de Jet Contractors (comptes sociaux)

En KDH	2014	2015	Variation 15/14	2016	Variation 16/15
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	14 222	27 010	90%	17 891	-34%
<i>Part Total Actif en%</i>	1%	2%		1%	
Clients et comptes rattachés	638 629	781 900	22%	956 763	22%
<i>Part Total Actif en%</i>	51%	62%		65%	
Personnel	-	-	-	-	-
<i>Part Total Actif en%</i>	-	-	-	-	-
Etat	100 324	85 898	-14%	111 541	30%
<i>Part Total Actif en%</i>	8%	7%		8%	
Autres débiteurs	10 469	21 547	106%	12 475	-42%
<i>Part Total Actif en%</i>	1%	2%		1%	
Comptes de régularisation-Actif	15 919	16 892	6%	22 097	31%
<i>Part Total Actif en%</i>	1%	1%		2%	
Créances de l'actif	779 563	933 246	20%	1 120 766	20%

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2014-2015

Les créances de l'actif circulant de Jet Contractors augmentent de 19,7% pour atteindre 933 MDH contre 780 MDH en 2014, principalement suite à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 22,43% à 782 MDH contre 639 MDH en 2014 ;
- L'appréciation du compte Fournisseurs débiteurs de 89,9% atteignant 27 M DH contre 14 MDH en 2014 ;
- L'augmentation du poste "Autres débiteurs" de 105,8% à 21 MDH contre 10 MDH.

Le détail du poste clients brut (comptes sociaux) en 2015 s'établit comme suit :

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	622 677
Clients Retenues de garantie	120 831
Clients Douteux ou litigieux	10 614
Clients Effets à recevoir	69 908
Clients Facture à établir	-
Total	824 030

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2015-2016

Les créances de l'actif circulant de Jet Contractors augmentent de 20,1% pour atteindre 1 121 MDH contre 933 MDH en 2015, principalement suite à l'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 22,4 % à 956,7 MDH contre 782 MDH en 2015. Cette hausse est atténuée par la baisse du poste "autres débiteurs" entre 2015 et 2016 qui s'explique principalement par la baisse du compte "créances sur cession d'immobilisation" qui passe de 21,7 Mdh à 6,8 MDH suite à des encaissements sur des immobilisations cédées et constatées en 2016.

Le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	843 715
Clients Retenues de garantie	145 195
Clients Douteux ou litigieux	8 969
Clients Effets à recevoir	17 404
Total	1 015 283

Source : Jet Contractors

La balance âgée des créances sur la période 2014-2016 :

Délai Depuis facturation	2014	%	2015	%	Variation 15/14	2016	%	Variation 16/15
<60Jours	281 233	43%	181 842	22%	-35%	186 028	19%	2%
Entre 61 et 90 Jours	48 443	7%	95 684	12%	98%	125 473	12%	31%
Entre 91 et 120 Jours	34 860	5%	102 394	12%	194%	123 063	12%	20%
Entre 121 et 150 Jours	6 643	1%	11 398	1%	72%	49 197	5%	332%
Entre 151 et 180 Jours	11 910	2%	23 957	3%	101%	91 063	9%	280%
Entre 181 et 360 Jours	130 845	20%	189 013	23%	44%	213 200	21%	13%
>360Jours	147 528	22%	219 743	27%	49%	227 259	22%	3%

Total Balance âgée	661 462	100%	824 030	100%	25%	1 015 283	100%	23%
---------------------------	----------------	-------------	----------------	-------------	------------	------------------	-------------	------------

Source : Jet Contractors

En 2014, le solde de la balance âgée est de 661,46 MDH dont 43% des créances sont inférieures à 60 jours. Celles-ci diminuent de 35% en 2015 à 181,84 MDH et représentent 22% du total des créances. En 2016, elles augmentent de 2% et s'établissent à 186,03 MDH.

Les créances entre 61 et 90 jours, représentent, 7% du total des créances en 2014. En 2015, elles augmentent fortement de 98% et représentent 12% du total des créances à 96 MDH, En 2016 cette tranche continue de grimper pour arriver à 125,4 MDH avec une hausse de 31,1%.

Les créances âgées de 91 à 120 jours représentent en 2014 5% du total des créances. Elles augmentent fortement en 2015 de 194% et s'établissent à 102,4 MDH et représentent 12% du total des créances. En 2016 elles augmentent de 20,2% et atteignent 123 MDH.

En 2014, les créances âgées de 121 à 150 jours baissent de 72% pour atteindre 6,6 MDH et ne représentent que 1% du total des créances. En 2015, elles augmentent de 72% et atteignent 11,3 MDH. En 2016 ces créances poursuivent son évolution avec une forte hausse de 332% par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à 49 MDH.

En 2014, les créances âgées de 151 à 180 jours représentent 2% du total des créances. En 2015, elles augmentent fortement de 101% et s'établissent à 23,9 MDH de même pour 2016 où cette tranche de créance atteint les 91 MDH avec une hausse de 280% par rapport à 2015.

Les créances âgées de 181 à 360 jours représentent 20% du total des créances à 130,8 MDH en 2014. En 2015, celles-ci poursuivent la même tendance et augmentent de 44% à 189 MDH et leur poids est de 23% dans le total des créances. En 2016, elles représentent 21% de l'ensemble des créances enregistrant 213,1 MDH avec une hausse annuelle de 13%.

En 2014, les créances supérieures à 360 jours s'établissent à 147,5 MDH et représentent 22% du total des créances. En 2015, ces créances affichent 219,7 MDH en augmentation de 49% et représentent 27% du total des créances. En 2016 ces créances affichent un montant de 227,2 MDH poursuivant son évolution à la hausse pour 3% par rapport à l'exercice précédent.

A fin 2015, le solde de la balance âgée est de 824 MDH et 22% des créances sont inférieures à 60 jours.

A fin 2016, le solde de la balance âgée est de 1 015 MDH dont 19% des créances sont inférieures à 60 jours.

Analyse du taux de provisionnement (comptes sociaux)

En KDH	2014	2015	2016
Créances clients brutes	661 462	824 030	1 015 283
Provisions	22 833	42 130	58 520
Taux de provisionnement	3%	5%	6%

Source : Jet Contractors

La constitution de provisions pour dépréciation des créances clients a été systématisée à compter de l'exercice 2010 pour toute créance en souffrance.

En 2016 ce taux continue son augmentation pour les mêmes raisons constatées en 2015 pour s'établir dans les 5.76%.

A fin 2015, ce taux atteint 5,11% en raison de la durée assez longue du recouvrement des créances.

La méthode de provisionnement des créances clients adoptée depuis 2012 est la suivante :

Créances clients du secteur privé :

- De 6 à 12 mois : 25% de la créance HT ;
- De 13 à 24 mois : 50 % de la créance HT ;
- De 25 à 36 mois : 75% de la créance HT ;
- Plus de 36 mois : 100% de la créance HT.

Créances clients secteur public :

- De 13 à 24 mois : 25 % de la créance HT ;
- De 25 à 30 mois : 50 % de la créance HT ;
- De 31 à 36 mois : 75 % de la créance HT ;
- Plus de 36 mois : 100 % de la créance HT.

Le taux de contentieux pour les comptes consolidés sur les trois derniers exercices est résumé dans le tableau suivant :

Analyse du taux de provisionnement (comptes consolidés)

En KDH	2014	2015	2016
Créances clients brutes	606 406	766 563	1 043 926
Provisions	27 474	48 837	64 881
Taux de provisionnement	5%	6%	6%

Source : Jet Contractors

Titres et valeurs de placement

L'évolution des titres et valeurs de placement sur la période 2014- 2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Titres et valeurs de placement consolidé	8 305		NA		NA

Source : Jet Contractors

Le portefeuille titres et valeurs de placement a été soldé en 2015 suite à l'encaissement du dépôt à terme affichant un montant de 8,3 MDH à fin 2014.

III.1.3. TRESORERIE ACTIF

L'évolution de la trésorerie actif consolidée sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Chèques et valeurs à encaisser	18 768,09	125,21	-99,3%	910,69	NS
Banques, T.G et C.P	11 595,26	13 920,55	20,1%	16 118,82	15,8%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	89,82	913,44	NS	729,24	-20,2%
Trésorerie Actif consolidé	30 453	14 959	-50,9%	17 759	18,7%
Part Total Actif consolidé en %	2,4%	1,1%		1,1%	

Source : Jet Contractors

La trésorerie actif consolidée sur la période 2014-2015 a connu une baisse de 50,9% pour s'établir à 14,9 MDH contre 30,4 MDH en 2014 avant de connaître une légère reprise pour atteindre 17,8 MDH en 2016 soit une hausse de 18,7%.

III.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

Le passif du bilan consolidé sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Capitaux Propres consolidé	386 989	400 734	3,6%	422 191	5,4%
Capital Social	120 000	120 000		120 000	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	-	95 200	-
Ecart de réévaluation			NA		NA
Réserves légales	12 426	12 880	4%	12 989	0,9%
Autres réserves	9 688	12 791	32,0%	46 359	NS
Report à nouveau	106 192	123 923	16,7%	111 985	-9,6%
Ecart de conversion	-76	-1 328	NS	-1 243	-6,4%
Résultat net en instance d'affectation		-8	NA	151	NS
Résultat net de l'exercice (part groupe)	39 441	34 302	-13,0%	32 195	-6,1%
Interet hors groupe Hors résultat	3 478	3 540	1,8%	571	-83,9%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	640	-565	NS	3 984	NS
Capitaux propres assimilés	53	49	-8,9%	2 125	NS
Subventions d'investissement	53	49	-8,9%	2 125	NS
Dettes de financement consolidé	305 303	303 825	-0,5%	316 336	4,1%
Emprunts obligataires			NA	300 000	NA
Autres dettes de financement	305 303	303 825	-0,5%	16 336	-94,6%
Provisions durables pour risques et charges	6 058	20 075	NS	15 955	-20,5%
Financement permanent consolidé	698 403	724 683	3,8%	756 607	4,4%
Dettes du passif circulant consolidé	475 469	493 686	3,8%	604 707	22,5%
Fournisseurs et comptes rattachés	179 441	173 346	-3,4%	316 265	82,4%
Clients créditeurs avances et acomptes	55 077	59 280	7,6%	9 424	-84,1%
Personnel	3 712	5 124	38,0%	7 712	50,5%
Organismes sociaux	4 492	5 161	14,9%	5 579	8,1%
Etat	125 190	158 915	26,9%	181 631	14,3%
Comptes d'associés	2 368	933	-60,6%	301	-67,7%
Autres créanciers	80 079	64 679	-19,2%	58 323	-9,8%
Comptes de régularisation - Passif	25 110	26 249	4,5%	25 471	-3,0%
Autres provisions pour risques et charges consolidé	7 774	7 237	-6,9%	10 314	42,5%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	NA	-	NA
Passif Circulant consolidé	483 243	500 924	3,7%	615 020	22,8%
Crédit d'escompte	2 699	1 554	-42,4%	2 643	70,1%
Crédit de trésorerie	15 648	10 400	-33,5%	51 046	NS
Banques (Soldes créditeurs)	92 369	91 300	-1,2%	156 078	70,9%
Trésorerie Passif consolidé	110 716	103 254	-6,7%	209 767	NS
Total Passif consolidé	1 292 363	1 328 861	2,8%	1 581 394	19,0%

Source : Jet Contractors

III.3. FINANCEMENT PERMANENT

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
--------	------	------	--------------	------	--------------

Total Passif	1 292 363	1 328 861	2,8%	1 581 394	19,0%
Capitaux Propres consolidé	386 989	400 734	3,6%	422 191	5,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>29,9%</i>	<i>30,2%</i>		<i>26,7%</i>	<i>-11,5%</i>
Capitaux propres assimilés consolidés	53	49	NS	2 125	NS
Dettes de financement consolidé	305 303	303 825	-0,5%	316 336	4,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>23,6%</i>	<i>22,9%</i>		<i>20,0%</i>	<i>-12,5%</i>
Provisions durables pour risques et charges	6 058	20 075	NS	15 955	-20,5%
Financement permanent consolidé	698 403	724 683	3,8%	756 607	4,4%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 756,6 MDH en 2016 contre 724,6 MDH en 2015 et 698,4 MDH en 2014. En 2016, les fonds propres représentent 55,8% du financement permanent contre 55,3% en 2015.

Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Capital Social	120 000	120 000		120 000	
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200		95 200	
Ecart de réévaluation	-	-	NA	-	NA
Réserves légales	12 426	12 880	3,7%	12 989	0,9%
Autres réserves	9 688	12 791	32,0%	46 359	NS
Report à nouveau	106 192	123 923	16,7%	111 985	-9,6%
Ecart de conversion	-76	-1 328	NS	-1 243	-6,4%
Résultat net en instance d'affectation	-	- 8	NA	151	NS
Résultat net de l'exercice (part groupe)	39 441	34 302	-13,0%	32 195	-6,1%
Intérêt hors groupe Hors résultat	3 478	3 540	1,8%	571	-83,9%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	640	-565	NS	3 984	NS
capitaux Propres consolidé	386 989	400 734	3,6%	422 191	5,4%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015 Les capitaux propres consolidés ont augmenté de 3,55% pour atteindre 400,7 MDH contre 386,9 MDH en 2014 suite à la hausse du report à nouveau de 16,7% à 123,9 MDH, des autres réserves de 32,03% à 12,8 MDH.

Revue analytique 2015-2016

Les capitaux propres consolidés augmentent de 5,35% à 422,2 MDH contre 400,7 MDH en 2015 suite à la hausse des autres réserves par incorporation des résultats qui passent de 12,8 MDH à 46,4 MDH sur la période.

Dettes de financement

L'évolution des dettes de financement sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Emprunt Obligataire	305 303	303 825	-0,5%	300 000	-1,3%
Autres dettes de financement	-	-	NA	16 336	NA
Dettes de financement consolidé	305 303	303 825	-0,5%	316 336	4,1%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement sont constituées principalement de l'emprunt obligataire de Jet Contractors souscrit en 2014. En 2016, les dettes de financement consolidées s'établissent à 316,3 MDH en hausse de 4,1% par rapport à 2015. Ces dettes sont constituées :

- D'un emprunt obligataire contracté par Jet Contractors pour 300 MDH.
- D'un crédit bancaire contracté par AR Factory pour 1,9 MDH.
- D'un crédit bancaire contracté par Jet Alu International pour 3,4 MDH.
- D'un crédit bancaire contracté par Jet Contractors pour 11 MDH.

Crédit-bail¹⁶

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2014 – 2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 2016/2015
Encours crédit-bail	92 596	263 251	184%	234 586	-11%

Source : Jet Contractors

En 2016, l'encours connaît un recul de 11% pour s'établir à 234,6 MDH contre 263,25 en 2015. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Le matériel informatique pour 903 KDH
- Les installations techniques pour 48 MDH.
- Le matériel de transport pour 7 MDH
- Les constructions pour 179 MDH

A fin 2015, l'encours de crédit-bail s'inscrit en hausse de 184,3%. Cela s'explique essentiellement par l'opération de lease back du site Oued Ykkem avec un encours crédit-bail de 182 973 KDH et le site de la société BE ARCH avec un encours de 14 286 KDH. Les autres entités du groupe ayant recours au crédit-bail sont Jet Contractors, AR Factory, MEA WOOD, MEA MONTAGE et Jet Alu SAS.

Provisions pour risques et charges

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Provisions durables pour risques et charges	6 058	20 075	NS	15 955	-20,5%

A fin 2016, les provisions durables pour risques et charges enregistrent une baisse de 20,5% en passant de 20 MDH à 15,9 MDH expliquée par la baisse de la provision pour risques de Jet Alu International.

III.4. PASSIF CIRCULANT

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2014 - 2016 se présente comme suit :

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Dettes du passif circulant consolidé	475 469	493 686	3,8%	604 707	22,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>36,8%</i>	<i>37,2%</i>		<i>38,2%</i>	
Fournisseurs et comptes rattachés	179 441	173 346	-3,4%	316 265	82,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>13,9%</i>	<i>13,0%</i>		<i>20,0%</i>	
55					
Clients créditeurs avances et acomptes	077	59 280	7,6%	9 424	-84,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,5%</i>		<i>0,6%</i>	
Personnel	3 712	5 124	38,0%	7 712	50,5%

¹⁶ Le crédit-bail n'est pas comptabilisé en dette de financement en normes comptables marocaines

<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,4%</i>		<i>0,5%</i>	
Organismes sociaux	4 492	5 161	14,9%	5 579	8,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,4%</i>		<i>0,4%</i>	
Etat	125 190	158 915	26,9%	181 631	14,3%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>9,7%</i>	<i>12,0%</i>		<i>11,5%</i>	
Comptes d'associés	2 368	933	-60,6%	301	-67,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>		<i>0,0%</i>	
Autres créanciers	80 079	64 679	-19,2%	58 323	-9,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>6,2%</i>	<i>4,9%</i>		<i>3,7%</i>	
Comptes de régularisation - Passif	25 110	26 249	4,5%	25 471	-3,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,0%</i>		<i>1,6%</i>	
Autres provisions pour risques et charges	7 774	7 237	-6,9%	10 314	42,5%
Ecart de conversion - Passif	-	-	NA	-	NA
Passif Circulant consolidé	483 243	500 924	3,7%	615 020	22,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>37,4%</i>	<i>37,7%</i>		<i>38,9%</i>	

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Le passif circulant consolidé a augmenté de 3.66% en 2015 pour s'établir à 500,9 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « clients créditeurs » de (+7,63%), « Etats » (+26.94%).

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 91,8%. Le détail pour l'année 2015 se présente comme suit :

DETTE DU PASSIF CIRCULANT JET CONTRACTORS (En KDH)	Montant
Fournisseurs et comptes rattachés	209 423
Clients créditeurs, avances et acomptes	25 459
Personnel	1 031
Organismes sociaux	1 019
Etat	129 211
Autres créances	60 743
Comptes de régularisation - passif	22 717
Total	449 603

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

Le passif circulant consolidé a augmenté de 22,78% en 2016 pour s'établir à 615,02 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 82,5%, « Etats » 14,3%.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 86,8%. Le détail pour l'année 2016 se présente comme suit :

DETTE DU PASSIF CIRCULANT JET CONTRACTORS (en KDH)	Montant
Fournisseurs et comptes rattachés	288 104
Clients créditeurs, avances et acomptes	9 192
Personnel	1 811
Organismes sociaux	869
Etat	147 498
Autres créances	51 327

Comptes de régularisation – passif	21 137
Total	519 938

Source : Jet Contractors

III.5. TRESORERIE PASSIF

En KDH	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
Crédit d'escompte	2 699	1 554	-42,4%	2 643	70,1%
Crédit de trésorerie	15 648	10 400	-33,5%	51 046	NS
Banques (Soldes créditeurs)	92 369	91 300	-1,2%	156 078	70,9%
Trésorerie Passif consolidé	110 716	103 254	-6,7%	209 767	103%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

La trésorerie passif consolidée a augmenté de 103,16% en 2016 pour s'établir à 209,8 MDH contre 103,3 MDH en 2015 pour faire face partiellement à la hausse de son BFR.

Revue analytique 2015-2016

La trésorerie passif connaît un recul de 6,7% et s'établit à 103,3 MDH en 2015 contre 110,7 MDH en 2014 pour faire face partiellement à la hausse de son BFR.

IV. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2014-2016 se présente comme suit :

Ratios d'équilibre financier	2014	2015	Var 15/14	2016	Var 16/15
En KDH					
Financement permanent consolidé	698 403	724 683	3,8%	756 607	4,4%
Actif Immobilisé net	197 872	109 064	-44,9%	127 020	16,5%
Fonds de roulement	500 531	615 619	23,0%	629 587	2,6%
Actif circulant	1 064 037	1 204 838	13,2%	1 436 616	19,2%
Passif circulant	483 243	500 924	3,7%	615 020	22,8%
Besoin en fonds de roulement	580 794	703 914	21,2%	821 595	16,7%
Trésorerie nette	-80 263	-88 295	-10,0%	-192 008	117,5%
Ratio de couverture FR/BFR	86%	87%	+1pb	77%	-10pb

Source : Jet Contractors

IV.1. FONDS DE ROULEMENT

Revue Analytique 2014-2015

A fin 2015, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 615,6 MDH contre 500,5 MDH en 2014. Cette augmentation s'explique par l'accroissement du financement permanent (+3,8%) et la baisse de l'actif immobilisé (-44,9%) justifiant du caractère durable des ressources de JET Contractors et de l'équilibre financier du Groupe.

Revue Analytique 2015-2016

A fin 2016, le fonds de roulement consolidé augmente de 2,3% avec 629,6 MDH contre 615,6 MDH en 2015. Cette évolution est due à l'accroissement du financement permanent (+4,4%) justifiant du caractère durable des ressources de JET Contractors et de l'équilibre financier du Groupe.

IV.2. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Revue Analytique 2014-2015

A fin 2015, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 21,2% pour s'établir à 703,9 MDH contre 580,8 MDH en 2014. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant (+13,23%) atténuée par la hausse du passif circulant (+3,66%).

Revue Analytique 2015-2016

A fin 2016, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 16,72% pour s'établir à 821,6 MDH contre 703,9 MDH en 2015. Cette variation s'explique par la hausse de l'actif circulant (+19,24%) atténuée par la hausse du passif circulant (+22,78%).

IV.3. TRÉSORERIE NETTE

Revue Analytique 2014-2015

La trésorerie nette s'établit à -88,3 MDH contre un déficit de 80 MDH en 2014.

Revue Analytique 2015-2016

La trésorerie nette s'établit à - 192 MDH en 2016 contre un déficit de -88,3 MDH en 2015.

V. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2014 et 2016 se présente comme suit :

	2 014	2 015	Var 14/15	2 016	Var 15/16
Résultat Net des sociétés intégrées	40 081	33 736	-15,8%	36 178	7,2%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	18 758	30 592	63,1%	8 104	-73,5%
* Variation des impôts différés	-	- 336	NA	-	NA
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	2 355	- 1 854	NS	- 312	83,2%
* Ecart de conversion des comptes en devises	- 108	- 1 252	NS	- 271	78,3%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	61 086	60 886	-0,3%	43 698	-28,2%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	NA	-	NA
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 180 479	- 122 057	-32,4%	- 117 741	3,5%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 119 393	-61 171	-48,8%	- 74 042	-21,0%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisition des immobilisations	- 127 532	- 61 483	-51,8%	- 36 837	40,1%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	50 255	140 179	NS	6 600	-95,3%
Variation des créances immobilisées	- 7 871	- 3 076	-60,9%	369	NS
Incidence de variation de périmètre *	- 30	-	NA	-	NA
	-	-	NA	-	NA
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 85 179	75 621	NS	- 29 867	NS
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 27 600	- 19 200	-30,4%	- 12 000	37,5%
Dividendes versés aux actionnaires de la société étrangère	- 2 870	- 1 800	-37,3%	- 2 391	-32,8%
Subventions d'investissement reçues	53	- 5	NS	2 076	NS
Augmentation de capital en numéraire	-	-	NA	-	NA
Emissions d'emprunts	310 716	-	NA	14 827	NA
Remboursement d'emprunts	- 53 272	- 1 478	-97,2%	- 2 317	-56,8%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	227 027	-22 482	-110%	196 018	NS
Variation de trésorerie	22 455	- 8 032	NS	- 103 714	NS
Trésorerie d'ouverture	- 102 718	- 80 263	-21,9%	- 88 295	-10,0%
Trésorerie de clôture	- 80 263	- 88 295	10,0%	- 192 008	NS
Différence	22 455	- 8 032	NS	- 103 714	NS

Source : Jet Contractors - Comptes consolidés

Au 31 décembre 2016

Au titre de l'exercice 2016, les flux nets de trésorerie générés par l'activité de Jet Contractors font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 43,7 MDH et une variation du besoin en fond 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.

Au 31 décembre 2015

Au titre de l'exercice 2015, les flux nets de trésorerie générés par l'activité de Jet Contractors font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 60,88 MDH et une variation du besoin en fond de roulement de -122,05 MDH. Quant aux flux relatifs aux investissements, le groupe ressort avec un montant total de 75,62 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le groupe a enregistré -22,48 MDH. Ainsi la trésorerie varie de -8,03 MDH pour s'établir à -88,3 MDH.

Au 31 décembre 2014

Au titre de l'exercice 2014, les flux nets de trésorerie générés par l'activité de Jet Contractors font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 61,08 MDH et une variation du besoin en fond de roulement de -180,47 MDH. Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -85,17 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré 227,02 MDH lié principalement à l'émission obligataire d'un montant de 300 000 DH.

VI. ANALYSE DES RATIOS

VI.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement de la société sur la période 2014 – 2016:

	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 15/16
Dettes de financement consolidé	305 303	303 825	-0,48%	316 336	4%
Encours crédit bail	92 596	263 251	184%	234 586	-11%
DLMT	397 899	567 076	43%	550 922	-3%
Trésorerie nette	-80 263	-88 295	10%	-192 008	-117%
Titres VMP	8 305	-	-	0	-
Endettement net	469 857	655 371	39%	742 930	13%
Financement permanent	698 403	724 683	3,76%	756 607	4%
DLMT/Financement permanent	57%	78%	-	73%	-
Gearing net^[1]	55%	62%	-	64%	-
Capitaux propres	386 989	400 734	3,55%	422 191	5%
Ratio de solvabilité^[2]	121%	164%	-	176%	-

[1] Endettement net/ (Endettement net + Capitaux propres) [2] Endettement net/ Capitaux propres

Endettement net

En 2016, l'endettement net est de 742 930 KDH avec une évolution de 13% contre 655 371 KDH en 2015.

Cette variation s'explique par la dégradation de la trésorerie nette (-117%) et l'augmentation de dettes de financement (4%) atténué par la diminution de l'encours crédit-bail (-11%).

En 2015, l'endettement net est 655 371 KDH en raison de l'augmentation de l'encours crédit-bail qui s'établit à 263 251 KDH (contre 92 596 KDH en 2014).

Gearing net

En 2016 le gearing net de Jet Contractors s'élève à 64% contre 62% affiché en 2015.

Ratios de rentabilité 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 2014-2016 :

Ratios de rentabilité	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 15/16
Résultat Net (part du groupe)	39 441	34 302	-13,00%	32 195	-6,14%
Fonds Propres	386 989	400 734	3,55%	422 191	5,35%
Ratio de rentabilité des fonds propres	10%	8,60%	-1,4 pt	7,63%	-0,97 pts
Total Actif	1 292 363	1 328 861	3%	1 581 394	19,00%
Ratio de rentabilité de l'actif	3%	2,58%	-0,42 pt	2,04%	-0,54 pts

Revue analytique 2014-2015

Au 31 décembre 2015, le ratio de rentabilité des fonds propres est en baisse et s'établit à 8,6% contre 10% en 2014. Ceci est dû à la baisse du résultat net part du groupe de 13% sur la période et à l'augmentation des fonds propres de la Société. Le ratio de rentabilité de l'actif enregistre une baisse à 2,58% contre 3% en 2014.

Revue analytique 2015-2016

Au 31 décembre 2016, le ratio de rentabilité des fonds propres est en baisse et s'élève à 7,63% contre 8,60% en 2015. Ceci est dû à la diminution du résultat net part du groupe de 6,14% et à l'augmentation des fonds propres consolidés en 2016. Le ratio de rentabilité de l'actif enregistre une faible baisse à 2,04% contre 2,58% en 2015.

VI.2. RATIOS DE LIQUIDITÉ

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2014-2016 :

Ratios de liquidité	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 15/16
Actif Circulant consolidé	1 064 037	1 204 838	13,2%	1 436 616	19,2%
Passif Circulant consolidé	483 243	500 924	3,6%	615 020	23%
Ratio de liquidité générale[1]	220%	241%	21 pts	234%	-7 pts
Disponibilités	30 453	14 959	-50,9%	17 759	18,7%
Ratio de liquidité immédiate[2]	6%	3%	-3 pts	3%	-

[1] Actif circulant consolidé / Passif circulant consolidé

[2] Disponibilités / Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2014-2015

Le ratio de liquidité générale de la société augmente sur la période 2014 à 2015 et s'établit à 241% en 2015. Cela est dû à la forte augmentation de l'actif circulant de la société qui passe de 1 064 037 KDH à 1 204 838 KDH en 2015. Le ratio de liquidité immédiate s'établit en 2015 à 3% contre 6% en 2014.

Revue analytique 2015-2016

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2016 une diminution de 7 pts par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique par l'augmentation plus soutenue du passif circulant (+23%) par rapport à celle de l'actif circulant (19,2%). Le ratio de liquidité immédiate est en stagnation en 2016 par rapport à 2015 (3%).

VI.3. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2014-2016 :

Ratios de rotation	2014	2015	2016
BFR	580 794	703 914	821 595
Chiffre d'affaires consolidé HT	643 646	754 419	1 053 539
Délai de rotation BFR	325	341	285
Stock de matières et fournitures consommables	90 203	78 446	92 140
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC	473 789	550 878	749 462
Délai de rotation des stocks de matières [2]	69	51	44
Stocks de produits [3]	229 652	213 898	169 122
Chiffre d'affaires consolidé TTC	772 375	905 303	1 264 247
Délai de rotation des stocks de produits [4]	107	85	48
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	551 329	658 446	969 621
Chiffre d'affaires consolidé TTC	772 375	905 303	1 264 247
Délai de règlement clients [5]	257	262	276
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	163 185	145 505	296 023
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	40 453	19 702	30 459
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	433 336	531 176	719 004
Autres charges externes consolidées TTC	118 904	104 617	158 058
Délai de règlement fournisseurs [6]	99	80	117

(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)

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 341 à 285 jours de chiffre d'affaires entre 2016 et 2015.

En 2014, ce ratio s'établit à 325 jours.

Délai de rotation des stocks de matières

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 51 à 44 jours d'achats entre 2016 et 2015.

En 2014, ce ratio s'établit à 69 jours d'achats.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 107 jours de chiffre d'affaires en 2014 pour s'établir à 48 jours de chiffre d'affaires en 2016 et 85 jours en 2015, traduisant un écoulement plus rapide des stocks.

Délai de règlements clients et fournisseurs

Entre 2014 et 2016, le délai de règlement clients passe de 257 à 276 jours de chiffre d'affaires traduisant le rallongement du délai moyen d'encaissement des règlements des clients.

Le délai de règlement fournisseurs, quant à lui, passe de 99 à 117 jours d'achats entre 2014 et 2016.

VII. ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL CONSOLIDE

ENGAGEMENTS DONNES	2014	2015	Var 14/15	2016	Var 15/16
* Avals et Cautions					
- Cautions provisoires	14 886	24 169	62%	25 021	4%
- Cautions définitives	52 558	69 609	32%	95 766	38%
- Cautions de retenue de garantie	29 486	28 100	-5%	43 594	55%
- Cautions admission temporaire	1 116	1 841	65%	4 077	121%
* Autres Engagements Données	36 504	54 704	50%	134 518	146%
Total	134 551	178 423	33%	302 977	70%

Source : Jet Contractors

Au 31 décembre 2016

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 70% entre 2015 et 2016 et s'établissent à 302 977 KDH (contre 178 423 KDH en 2015). Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des cautions définitives de 38% qui passent de 69 609 KDH en 2015 à 95 766 KDH en 2016, des cautions de retenues de garanties qui passent de 28 100 KDH à 43 594 KDH en hausse de 55% et les autres engagements données qui ont passé de 54 704 KDH à 134 518 KDH en 2016.

Au 31 décembre 2015

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 33% entre 2014 et 2015 et s'établissent à 178 423 KDH (contre 134 551 KDH en 2014). Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des cautions provisoires de 62% qui passent de 14 886 KDH en 2014 à 24 169 KDH en 2015 et des cautions définitives qui passent de 52 558 KDH à 69 609 KDH en hausse de 32% sur la période

VIII. PASSIFS EVENTUELS

A la date d'établissement du présent dossier d'information, Jet Contractors ne dispose pas d'autres passifs susceptibles d'affecter significativement sa situation financière.

PARTIE VI. STRATEGIE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

Avertissement

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de l'émetteur.

I. PROGRAMME D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

Dans le cadre de la stratégie de développement de Jet Contractors, le groupe s'est engagé dans un ambitieux programme d'investissement 2013-2018, qui se décline comme suit :

Investissement agrégé (En MDH)	Cumul 2013-2018	Réalisé à fin 2016	Reste à réaliser
Investissements propres de Jet Contractors	257	243	14
Investissements dans les filiales	149	153	-
<i>Dont</i>			
<i>Filiales marocaines</i>	<i>103</i>	<i>107</i>	<i>-</i>
<i>Filiales Françaises</i>	<i>46</i>	<i>46</i>	<i>-</i>
Total	406	396	14

Source : Jet Contractors

Le programme d'investissement intègre l'investissement net de jet contractors, les investissements dans les filiales constitués par des alimentations en comptes courants et les investissements mis en leasing. Il y a lieu de noter que les investissements dans les filiales présentent des dépassements de budget justifiant le taux de réalisation de 103%.

II. OBJECTIFS DE RÉSULTATS

Le tableau suivant comprend les objectifs de résultats consolidés de Jet Contractors :

En MDH	2016 ^R	2017 ^E
Chiffre d'affaires consolidé	1 054	1 252
Résultat net consolidé	36	119
<i>Marge nette</i>	<i>3,4%</i>	<i>9%</i>

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires consolidé de l'année s'est établi à 1 054 MDH en 2016 contre 754 MDH un an auparavant.

Au titre de l'année 2016, le résultat net consolidé s'est établi à 36 MDH avec une marge nette de 3,4%. Cette diminution de marge est expliquée par le poids des charges financières lié à l'emprunt obligataire et à l'assainissement des filiales à l'international.

Concernant l'exercice 2017, la société prévoit la réalisation d'un chiffre d'affaires de 1 252 MDH, d'un résultat net de 119 MDH et d'une marge nette de 9 %.

PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUES

I. RISQUE AFFÉRENT À LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

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).

II. RISQUE LIÉ À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

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.

III. DÉPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DÉPENDANCE 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.

IV. RISQUE LIÉ À 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.

V. RISQUE DE DÉPRÉCIATION 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.

VI. 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.

VII. 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.

VIII. 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).

IX. RISQUE LIÉ AU DÉVELOPPEMENT À 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. RISQUE LIÉ 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).

XI. RISQUE LIÉ À 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 requière demande des compétences techniques aussi bien niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier à cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et prévoit la construction de son propre centre de formation (projet en cours de réalisation en collaboration avec l'OFPPPT).

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)

PARTIE VIII. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

A la date d'établissement de la présente note d'information, Jet Contractors ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter significativement sa situation financière.

PARTIE IX. ANNEXES

Annexe 1 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes de la société JET CONTRACTORS sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Les comptes annuels de l'exercice ont été élaborés et présentés conformément au plan comptable. Les méthodes pour l'évaluation des postes du compte de produits et charges et du bilan sont les suivantes :

Chiffre d'affaires

Les ventes des biens et services sont comptabilisées au moment de leur livraison et leur facturation aux clients.

Produits et charges non courants

Ils se composent des produits et charges résultant d'événements ou de transactions clairement distincts des activités ordinaires de la société et dont on ne s'attend pas à ce qu'ils se reproduisent de manière fréquente et régulière.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition et les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même sont évaluées à leur coût de revient. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire à des taux déterminés en fonction de leur durée probable d'utilisation.

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

Taux d'amortissement %	
Aménagements et agencements	10%
Constructions	5%
Installations, Matériel et outillage	10%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Matériel de transport	20%
Matériel informatique	15%

Les frais d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges sauf ceux engagés pour augmenter la productivité ou pour prolonger la durée de vie d'un bien.

Les produits et les charges

Les différences de change réalisées sur les règlements des transactions en devises au cours de l'exercice sont débitées ou créditées aux comptes de résultat de l'exercice.

Stocks et en-cours

Les stocks et les en-cours sont évalués à leur coût de revient qui correspond au coût d'acquisition ou au coût de production.

Créances

Les créances sont constatées lors du transfert de propriété des produits vendus. Chaque fois que leur réalisation n'est pas certaine, leur montant est porté en créances douteuses. Elles sont dépréciées sur la base de l'analyse et l'appréciation de la Direction et dès qu'apparaît un risque de perte probable.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Provisions pour risques et charges

Elles correspondent à une obligation probable ou certaine à la date de la clôture.

Conversion des dettes et créances en devises étrangères

La conversion des dettes et créances en devises est effectuées comme suit :

- Conversion de l'ensemble des dettes et créances libellées en devises au taux en vigueur au 31 décembre ;
- Enregistrement des écarts par rapport aux valeurs d'origine dans les comptes « écart de conversion actif ou passif » ;
- Constitution d'une provision pour risque de change pour les pertes de change latentes.

Annexe 2 : COMPTES SOCIAUX

I. BILAN

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ACTIF		Exercice 2016			Exercice 2015
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	10 736 757,60	5 184 815,87	5 551 941,73	7 699 293,26
	Frais préliminaires	3 399,00	3 399,00		679,82
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 733 358,60	5 181 416,87	5 551 941,73	7 698 613,44
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	2 265 319,55	1 464 795,20	800 524,35	605 418,27
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 265 319,55	1 464 795,20	800 524,35	605 418,27
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	82 986 110,50	23 487 220,68	59 498 889,82	45 726 699,10
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	28 385 145,92	7 367 174,90	21 017 971,02	19 177 796,25
	Installations techniques, matériel et outillage	36 298 871,16	12 683 214,67	23 615 656,49	19 814 504,59
	Matériel transport	1 348 118,93	685 879,69	662 239,24	46 785,68
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	5 928 632,19	2 666 393,25	3 262 238,94	1 915 963,68
	Autres immobilisations corporelles	84 671,49	84 558,17	113,32	339,90
	Immobilisations corporelles en cours	6 482 861,81		6 482 861,81	313 500,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	151 865 000,54	50 215 409,32	101 649 591,22	65 368 936,20
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	135 453 158,52	48 528 107,32	86 925 051,20	50 644 396,18
	Titres de participation	16 411 842,02	1 687 302,00	14 724 540,02	14 724 540,02
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	2 143 317,89		2 143 317,89	1 586 559,04
	Diminution des créances immobilisées	2 143 317,89		2 143 317,89	1 586 559,04
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	249 996 506,08	80 352 241,07	169 644 265,01	120 986 905,87
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	195 102 727,80	15 367 281,64	179 735 446,16	192 304 807,57
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	88 914 717,54	15 367 281,64	73 547 435,90	52 120 764,42
	Produits en cours	100 120 104,62		100 120 104,62	137 717 091,07
	Produits intermédiaires et produits résiduels	6 067 905,64		6 067 905,64	2 466 952,08
	Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 184 874 811,15	64 108 541,91	1 120 766 269,24	933 246 022,30
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	17 891 296,74		17 891 296,74	27 009 590,28
	Clients et comptes rattachés	1 015 283 009,90	58 520 041,91	956 762 967,99	781 900 291,96
	Personnel				
	Etat	111 540 507,23		111 540 507,23	85 897 725,92
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	18 063 138,39	5 588 500,00	12 474 638,39	21 546 900,58
	Comptes de régularisation Actif	22 096 858,89		22 096 858,89	16 891 513,56
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 035 417,03		1 035 417,03	698 602,41
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 381 012 955,98	79 475 823,55	1 301 537 132,43	1 126 249 432,28
TRESOR	TRÉSORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser	227 908,07		227 908,07	
	Banque, T.G. et C.C.P.	5 557 652,42		5 557 652,42	7 356 763,58
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	72 565,80		72 565,80	610 788,87
	TOTAL III	5 858 126,29		5 858 126,29	7 967 552,45
TOTAL ACTIF (I + II + III)		1 636 867 588,35	159 828 064,62	1 477 039 523,73	1 255 203 890,60

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

PASSIF		Exercice 2016	Exercice 2015
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES (A)	430 923 047,44	409 145 178,57
	Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont verse :		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	12 000 000,00	12 000 000,00
	Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
	Report à nouveau (2)	166 945 178,57	145 574 536,13
	Résultat en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	33 777 868,87	33 370 642,44
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	929 768,54	
	Subventions d'investissements	929 768,54	
	Provisions réglementées		
PASSIF CIRCULANT	DETTES DE FINANCEMENT (C)	310 990 407,61	300 000 000,00
	Emprunts obligataires	300 000 000,00	
	Autres dettes de financement	10 990 407,61	300 000 000,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		1 638,00
	Augmentation des créances immobilisées		1 638,00
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	742 843 223,59	709 146 816,57
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	519 938 154,59	449 603 387,14
	Fournisseurs et comptes rattachés	288 103 867,75	209 422 696,24
	Clients créditeurs, avances et acomptes	9 191 658,91	25 459 395,56
	Personnel	1 810 984,43	1 030 959,54
	Organismes sociaux	868 878,06	1 019 009,13
	Etat	147 497 926,51	129 211 214,18
	Comptes d'associés		
	Autres créanciers	51 327 478,63	60 743 214,11
	Comptes de régularisation - passif	21 137 360,30	22 716 898,38
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	13 166 821,30	9 692 274,05
TRESO	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	937 109,86	402 192,19
	TOTAL II (F+G+H)	534 042 085,75	459 697 853,38
TRESO	TRÉSORERIE - PASSIF		
	Crédits d'escompte	2 643 426,00	1 553 701,00
	Crédits de trésorerie	51 046 000,00	10 400 000,00
	Banques (soldes créditeurs)	146 464 788,39	74 405 519,65
	TOTAL III	200 154 214,39	86 359 220,65
	TOTAL PASSIF (I + II + III)	1 477 039 523,73	1 255 203 890,60

II. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

CPC		OPERATIONS		TOTAUX	
		Exercice 2016	Exercices Précédents	Exercice 2016	Exercice 2015
		1	2	1 + 2 = 3 3	4
EXPLOITATION	I - PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises (en l'état)	35 226 998,78		35 226 998,78	26 165 480,78
	Ventes de biens et services produits	899 643 535,80		899 643 535,80	678 837 556,42
	Chiffres d'affaires	934 870 534,58		934 870 534,58	705 003 037,20
	Variation de stock de produits (±)	-33 996 032,89		-33 996 032,89	4 535 516,95
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				1 674 315,63
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation ; transfert de charges	61 965 741,07		61 965 741,07	45 061 900,43
	TOTAL I	962 840 242,76		962 840 242,76	756 274 770,21
	II - CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus de marchandises	24 531 180,77		24 531 180,77	22 926 624,68
	Achats consommés de matières et de fournitures	640 435 027,74	20 119,14	640 455 146,88	479 128 936,29
	Autres charges externes	85 973 804,23	1 367 032,41	87 340 836,64	56 153 165,76
	Impôts et taxes	2 224 912,22		2 224 912,22	1 266 000,49
	Charges de personnel	31 401 049,28		31 401 049,28	26 270 861,96
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	93 648 692,84	37,50	93 648 730,34	74 527 690,88
	TOTAL II	878 214 667,08	1 387 189,05	879 601 856,13	660 273 280,06
	III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			83 238 386,63	96 001 490,15
FINANCIER	IV - PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres immobilisations	5 579 979,24		5 579 979,24	4 701 473,90
	Gains de change	1 741 273,79		1 741 273,79	1 238 781,03
	Intérêts et autres produits financiers	3 852 383,87		3 852 383,87	5 477 604,62
	Reprises financières ; transferts de charges	56 064 256,64		56 064 256,64	30 067 128,51
	TOTAL IV	67 237 893,54		67 237 893,54	41 484 988,06
	V - CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	31 209 133,00		31 209 133,00	30 226 580,71
	Pertes de change	1 649 078,73		1 649 078,73	1 607 872,06
	Autres charges financières				
	Dotations financières	56 829 326,33		56 829 326,33	55 935 752,88
	TOTAL V	89 687 538,06		89 687 538,06	87 770 205,65
	VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-22 449 644,52	-46 285 217,59
	VII - RESULTAT COURANT (III + V I)			60 788 742,11	49 716 272,56
NON COURANT	VIII - PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations	11 476 433,37		11 476 433,37	140 124 274,46
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement	15 758,79		15 758,79	
	Autres produits non courants	2 127,92		2 127,92	1 070 313,25
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	TOTAL VIII	11 494 320,08		11 494 320,08	141 194 587,71
	IX - CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	10 810 682,91		10 810 682,91	138 856 190,67
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	5 072 696,73	4 301,68	5 076 998,41	57 018,16
	Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
	TOTAL IX	15 883 379,64	4 301,68	15 887 681,32	138 913 208,83
	X - RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)			-4 393 361,24	2 281 378,88
	XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			56 395 380,87	51 997 651,44
	XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS	22 617 512,00		22 617 512,00	18 627 009,00
	XIII - RESULTAT NET (XI - XII)			33 777 868,87	33 370 642,44
	XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 041 572 456,38	938 954 345,98
	XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 007 794 587,51	905 583 703,54
	XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)			33 777 868,87	33 370 642,44

III. ETAT DES SOLDES DE GESTION

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ESG				Exercice 2016	Exercice 2015
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		1	Ventes de marchandises (en l'état)	35 226 998,78	26 165 480,78
		2	- Achats revendus de marchandises	24 531 180,77	22 926 624,68
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	10 695 818,01	3 238 856,10
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	865 647 502,91	685 047 389,00
		3	Ventes de biens et services produits	899 643 535,80	678 837 556,42
		4	Variation stocks de produits (+ ou -)	-33 996 032,89	4 535 516,95
		5	Immobilisation produite par l'entreprise pour elle même		1 674 315,63
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	727 795 983,52	535 282 102,05
		6	Achats consommés de matières et fournitures	640 455 146,88	479 128 936,29
		7	Autres charges externes	87 340 836,64	56 153 165,76
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : I+II-III	148 547 337,40	153 004 143,05
		8	Subvention d'exploitation		
		9	- Impôts et taxes	2 224 912,22	1 266 000,49
		10	- Charges de personnel	31 401 049,28	26 270 861,96
	V	=	EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	114 921 375,90	125 467 280,60
			INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
		11	Autres produits d'exploitation		
		12	- Autres charges d'exploitation		
		13	Reprise d'exploitation ; transfert de charges	61 965 741,07	45 061 900,43
		14	- Dotations d'exploitation	93 648 730,34	74 527 690,88
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou -)	83 238 386,63	96 001 490,15
	VII	±	RESULTAT FINANCIER	-22 449 644,52	-46 285 217,59
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou -)	60 788 742,11	49 716 272,56
	IX	±	RESULTAT NON COURANT	-4 393 361,24	2 281 378,88
		15	- Impôt sur les résultats	22 617 512,00	18 627 009,00
	X	=	RESULTAT NET	33 777 868,87	33 370 642,44

ELEMENTS				Exercice 2016	Exercice 2015	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)			Résultat net de l'exercice			
		1	. Bénéfice	33 777 868,87	33 370 642,44	
		1	. Perte			
		2	+	Dotations d'exploitation	7 620 002,50	12 561 949,81
		3	+	Dotations financières	50 215 409,32	49 658 650,47
		4	+	Dotations non courantes		
		5	-	Reprises d'exploitation		
		6	-	Reprises financières	49 658 650,47	29 469 422,96
		7	-	Reprises non courantes	15 758,79	
		8	-	Produits des cessions d'immobilisation	11 476 433,37	140 124 274,46
		9	+	Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	10 810 682,91	138 856 190,67
	I		=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	41 273 120,97	64 853 735,97
		10	-	Distribution des bénéfices	12 000 000,00	19 200 000,00
	II		=	AUTOFINANCEMENT	29 273 120,97	45 653 735,97

VI. TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

MASSES			Exercice 2016	Exercice 2015	Variation (a-b)	
			a	b	Emplois c	Ressources d
SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	1	Financement Permanent	742 843 223,59	709 146 816,57	33 696 407,02	
	2	Moins Actif Immobilisé	169 644 265,01	120 986 905,87	48 657 359,14	
	3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	573 198 958,58	588 159 910,70		14 960 952,12
	4	Actif Circulant	1 301 537 132,43	1 126 249 432,28	175 287 700,15	
	5	Moins Passif Circulant	534 042 085,75	459 697 853,38		74 344 232,37
	6	= Besoins de Financement Global (4-5) (B)	767 495 046,68	666 551 578,90	100 943 467,78	
	7	= Trésorerie Nette (Actif - Passif) (A - B)	- 194 296 088,10	- 78 391 668,20		115 904 419,90

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			Exercice 2016		Exercice 2015	
			EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
EMPLOIS ET RESSOURCES	AUTOFINANCEMENT :	(A)		29 273 120,97		45 653 735,97
	* Capacité d'Autofinancement			41 273 120,97		64 853 735,97
	* Distribution de Bénéfices			12 000 000,00		19 200 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS :	(B)		13 398 789,37		142 820 290,29
	* Cession d'Immobilisations Incorporelles			-		
	* Cession d'Immobilisations Corporelles			11 476 433,37		140 124 274,46
	* Cession d'Immobilisation Financières					
	* Récupérations sur Créances Immobilisées			1 922 356,00		2 696 015,83
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES :	(C)		945 527,33		
	* Augmentations de Capital, Apports					
	* Subventions d'Investissement			945 527,33		
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT :	(D)		12 045 600,00		
	(Nette de primes de remboursement)			12 045 600,00		
		(A+B+C+D)				
	I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES :	D)		55 663 037,67		188 474 026,26
	EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX) :					
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS :	(E)	69 568 797,40		37 017 621,98	
	* Acquisition d'Immobilisations Incorporelles		519 266,12		23 275,31	
	* Acquisition d'Immobilisations Corporelles		29 731 364,56		25 670 795,04	
	* Acquisition d'Immobilisations Financières				1 285 640,02	
	* Augmentation des Créances Immobilisées		39 318 166,72		10 037 911,61	
	REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)				
	REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	1 055 192,39			
	EMPLOIS EN NON-VALEURS	(H)			8 350 542,47	
		(E+F+G+H)				
	II. TOTAL DES EMPLOIS STABLES	H)	70 623 989,79		45 368 164,45	
	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)					
	III.		100 943 467,78		128 472 365,55	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE				14 633 496,26		
TOTAL GENERAL			171 567 457,57	171 567 457,57	188 474 026,26	
					188 474 026,26	

V. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

INDICATIONS DES DEROGATIONS	UTILISATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III - Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

2. ETAT DES CHANGEMENTS ET METHODES (A3)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

3. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	20 983 541,54					10 246 783,94		10 736 757,60
* Frais préliminaires	1 839 274,00					1 835 875,00		3 399,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	19 144 267,54					8 410 908,94		10 733 358,60
* Primes de remboursement obligations	0,00							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 746 053,43	519 266,12						2 265 319,55
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 746 053,43	519 266,12						2 265 319,55
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	64 734 596,52	29 731 364,58			11 341 057,93	138 792,67		82 986 110,50
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	25 168 793,68	3 216 352,24						28 385 145,92
* Installations techniques, matériel et outillage	29 847 810,81	17 791 007,83			11 339 947,48			36 298 871,16
* Matériel de transport	676 772,60	672 456,78			1 110,45			1 348 118,93
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	4 185 238,94	1 882 185,92				138 792,67		5 928 632,19
* Autres immobilisations corporelles	84 671,49							84 671,49
* Immobilisations corporelles en cours	313 500,00	6 169 361,81						6 482 861,81

TOTAL GENERAL	87 464 191,49	30 250 630,70			11 341 057,93	10 385 576,61		95 988 187,65
----------------------	----------------------	----------------------	--	--	----------------------	----------------------	--	----------------------

4. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	13 284 248,28	2 147 351,53	10 246 783,94	5 184 815,87
* Frais préliminaires	1 838 594,18	679,82	1 835 875,00	3 399,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 445 654,10	2 146 671,71	8 410 908,94	5 181 416,87
* Primes de remboursement obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 140 635,16	324 160,04		1 464 795,20
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 140 635,16	324 160,04		1 464 795,20
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19 007 897,42	5 148 490,93	669 167,67	23 487 220,68
* Terrains				
* Constructions	5 990 997,43	1 376 177,47		7 367 174,90
* Installations techniques, matériel et outillage	10 033 306,22	3 179 173,00	529 264,55	12 683 214,67
* Matériel de transport	629 986,92	57 003,22	1 110,45	685 879,69
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 269 275,26	535 910,66	138 792,67	2 666 393,25
* Autres immobilisations corporelles	84 331,59	226,58		84 558,17
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GENERAL	33 432 780,86	7 620 002,50	10 915 951,61	30 136 831,75

5. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

Raison sociale de la société émettrice	Secteur	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
	d'activité 1					Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
AR FACTORY	MEN ALU ET BOIS	4 300 000,00	70,00	70 000,00	64 309 422,16	31/12/2016	16 471 682,23	10 183 337,83	99 236 429,26
MEA WOOD	CHARPENTE EN BOIS	1 000 000,00	65,00	650 000,00	29 770 462,90	31/12/2016	-4 746 628,66	284 875,71	38 085 225,64
JET ENERGY	CONSTRUCTION	3 000 000,00	98,00	2 940 000,00	58 343 360,06	31/12/2016	4 161 212,04	36 558,08	29 827 408,07
JET PRIM	ELECTRIQUE	1 000 000,00	92,50	925 000,00	50 661 839 799	31/12/2016	-11 719 827,78	-5 558 725,96	-5 228 301,35
JET CONTRACTORS	PROMOTION	112 302,00	100,00	112 302,00	5 382 685,00	31/12/2016	-53 734 615,00	-5 728 877,00	249 260,00
INTERNATIONAL	IMMOBILIER								
SIM JET MEA	PREST SERVICES	5 000 000,00	51,00	1 274 850,00	7 485 735,56	31/12/2016	3 411 612,69	721 602,32	17 195 528,17
	PROMOTION ET DEVELOPPEMENT								
	COMMERCIALE	10 000,00	100,00	10 790,02	3 678 401,27	31/12/2016	162 175,33	16 699,92	903 761,24
CSK	COMMERCIALISATION	1 731 419 000,00		28 900,00		31/12/2016			
BP	ELECTRISQUE	3 750 000,00	80,00	10 400 000,00	27 623 124,04	31/12/2016	3 975 506,04	2 613 020,20	27 970 483,75
BE ARCH	FINANCE								
	BATIMENTS								
TOTAL		1 749 591 302,00		16 411 842,02	247 255 030,98		-42 018 883,11	2 568 491,10	208 239 794,78

6. TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE	Montant début	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin
	exercice	Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	49 658 650,47		50 215 409,32			49 658 650,47		50 215 409,32
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	49 658 650,47		50 215 409,32			49 658 650,47		50 215 409,32
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	58 550 569,43	73 887 323,55	5 588 500,00		52 972 069,43	5 578 500,00		79 475 823,55
5. Autres Provisions pour risques et charges	9 692 274,05	12 131 404,29	1 035 417,01		8 993 671,64	698 602,41		13 166 821,30
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	68 242 843,48	86 018 727,84	6 623 917,01		61 965 741,07	6 277 102,41		92 642 644,85
TOTAL (A + B)	117 901 493,95	86 018 727,84	56 839 326,33		61 965 741,07	55 935 752,88		142 858 054,17

7. TABLEAU DES CREANCES (B6)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	135 453 158,52	135 453 158,52			44 241 471,54	158 557,59	134 840 182,45	
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	135 453 158,52	135 453 158,52			44 241 471,54	158 557,59	134 840 182,45	
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 184 874 811,15	286 279 593,06	898 595 218,09		33 000 488,35	802 034 306,80	101 043 380,98	17 403 844,18
Fournisseurs débiteurs	17 891 296,74	7 786 840,49	10 104 456,25		8 824 057,49	592 594,71	1 066 537,52	
Clients et comptes rattachés	1 015 283 009,90	227 258 882,65	788 024 127,25		18 732 006,75	685 580 927,86	83 363 146,38	17 403 844,18
Personnel								
Etat	111 540 507,23	36 545 873,72	74 994 633,51			111 540 507,23		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	18 063 138,39	10 136 828,61	7 926 309,78		5 383 013,00	4 282 085,00	7 092 052,13	
Comptes de régule.								
Actif	22 096 858,89	4 551 167,59	17 545 691,30		61 411,11	38 192,00	952 164,95	

8. TABLEAU DES DETTES (B7)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTE DE FINANCEMENT :	310 990 407,61	300 000 000,00	10 990 407,61					
Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00						
Autres dettes de financement								
Autres dettes de fin BMCE	10 990 407,61		10 990 407,61					
DU PASSIF CIRCULANT :	519 938 154,59	114 220 720,55	405 717 434,04	125 760 512,98	59 790 182,68	122 269 084,52	139 071 540,42	21 827 887,52
Fournisseurs	288 103 867,75	52 494 674,14	235 609 193,61	113 248 913,34	59 790 182,68		124 980 473,48	21 827 887,52
Clients Crédoiteurs	9 191 658,91	8 391 690,78	799 968,13	8 391 690,78		7 435 197,51		
Personnel	1 810 984,43	225 275,41	1 585 709,02	1 810 984,43				
Organismes Sociaux	868 878,06	169 205,72	699 672,34	169 205,72		868 878,06		

Etat	147 497 926,51	50 800 155,79	96 697 770,72			97 702 969,00	14 091 066,94
Comptes d'Associés							
Autres Créanciers	51 327 478,63	796 790,02	50 530 688,61	796 790,02			
Comptes de Régularisation							
Passif	21 137 360,30	1 342 928,69	19 794 431,61	1342928,69		16262039,95	

9. TABLEAU DES SURETES REELES DONNEES OU RECUES (B8)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/2015		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
* Sûretés reçues					

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

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	22 375 800,76	23 768 900,76
- Cautions définitives	95 766 235,86	69 161 877,55
- Cautions de retenue de garantie	43 593 927,84	27 942 518,46
- Cautions admission temporaire	4 077 224,54	1 520 335,91
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	134 518 252,25	54 563 677,91
Total	300 331 441,25	176 957 310,59
ENGAGEMENTS RECUS	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

Annexe 3 : COMPTES CONSOLIDES

I. BILAN

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ACTIF		Exercice 2016			Exercice 2015
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS : (A)	11 400 184,10	5 560 266,37	5 839 917,73	7 874 158,16
	* Frais Préliminaires	423 559,50	330 196,30	93 363,20	175 544,72
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 976 624,60	5 230 070,07	5 746 554,53	7 698 613,44
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : (B)	4 613 393,70	2 483 971,66	2 129 422,04	2 238 196,14
	* Ecart d'acquisition	685 998,80	411 599,28	274 399,52	411 599,28
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 340 159,90	2 072 372,39	1 267 787,52	1 235 511,86
	* Fonds Commercial	587 235,00	-	587 235,00	591 085,00
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES : (C)	148 864 504,80	35 882 351,05	112 982 153,75	92 513 883,36
	* Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	4 457 809,00
	* Constructions	32 464 248,90	7 424 997,14	25 039 251,77	19 397 029,13
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	94 486 776,77	23 647 547,66	70 839 229,11	64 168 983,52
	* Matériel de Transport	3 023 251,36	1 088 871,25	1 934 380,11	1 420 788,54
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	7 795 086,41	3 635 195,40	4 159 891,01	2 754 668,41
	* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	85 739,61	2 981,04	1 104,77
	* Immobilisations Corporelles en Cours	6 548 611,71	-	6 548 611,71	313 500,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES : (D)	6 068 726,79	-	6 068 726,79	6 437 627,21
	* Prêts Immobilisés	33 327,73	-	33 327,73	1 519 120,71
	* Autres Créances Financières	5 973 531,04	-	5 973 531,04	4 854 629,98
	* Titres de Participation	29 690,02	-	29 690,02	29 690,02
	* Titres mis en équivalence	32 178,00	-	32 178,00	34 186,50
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION - ACTIF : (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	170 946 809,39	43 926 589,09	127 020 220,30	109 063 864,86
ACTIF CIRCULANT	STOCKS : (F)	277 856 404,28	16 594 981,54	261 261 422,74	292 344 201,46
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matériel et Fournitures Consommables	107 506 964,74	15 367 281,64	92 139 683,10	78 446 458,39
	* Produits en Cours	161 133 693,90	42 144,90	161 091 549,00	209 430 959,35
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	6 067 905,64	-	6 067 905,64	2 466 952,08
	* Produits Finis	3 147 840,00	1 185 555,00	1 962 285,00	1 999 831,64
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT : (G)	1 240 245 156,10	64 891 058,95	1 175 354 097,15	912 493 635,69
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	20 242 475,80	-	20 242 475,80	27 840 992,80
	* Clients et Comptes Rattachés	1 043 925 608,51	64 881 058,95	979 044 549,55	717 725 668,06
	* Personnel	157 685,79	-	157 685,79	155 167,60
	* Etat	146 715 739,46	-	146 715 739,46	127 057 227,22
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	* Autres Débiteurs	10 826 735,13	10 000,00	10 816 735,13	25 665 984,50
	* Compte de Régularisation Actif	18 376 911,42	-	18 376 911,42	14 048 595,51
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	TOTAL II (F + G + H + I):	1 518 101 560,38	81 486 040,49	1 436 615 519,89	1 204 837 837,15
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	17 758 746,40	-	17 758 746,40	14 959 205,42
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	910 691,18	-	910 691,18	125 214,50
	* Banque, T.G et C.C.P	16 118 815,34	-	16 118 815,34	13 920 550,17
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	729 239,88	-	729 239,88	913 440,75
	TOTAL III :	17 758 746,40	-	17 758 746,40	14 959 205,42
TOTAL GENERAL (I + II + III):		1 706 807 116,18	125 412 629,58	1 581 394 486,59	1 328 860 907,43

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

PASSIF		Exercice 2016	Exercice 2015
FINANCEMENT PERMANENT	FONDS PROPRES :		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation	-	
	* Réserve Légale	12 989 483,81	12 879 796,84
	* Autres Réserves	46 358 614,88	12 790 887,34
	* Report à Nouveau (2)	111 985 315,75	123 923 427,73
	* Ecart de Conversion	- 1 243 169,47	- 1 327 996,42
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	150 980,41	- 7 752,50
	* Résultat net de l'exercice (2)	32 194 577,83	34 301 608,26
	* Intérêt hors groupe hors résultat 2016	571 417,80	3 539 500,89
	* Intérêt hors groupe / résultat 2016	3 983 529,93	- 565 364,89
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	422 190 750,94	400 734 107,26
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES : (B)	2 125 053,04	48 640,92
	* Subventions d'Investissement	2 125 053,04	48 640,92
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT : (C)	316 335 813,46	303 825 418,69
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	303 825 418,69
	* Autres Dettes de Financement	16 335 813,46	
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES : (D)	15 955 476,59	20 074 908,46
	* Provisions pour Risques	15 955 476,59	20 074 908,46
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF : (E)	-	-
	* Augmentation de Créances Immobilisées		
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	756 607 094,04	724 683 075,32
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT : (F)	604 706 587,70	493 686 301,11
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	316 265 459,21	173 345 615,51
	* Clients Crédoiteurs, Avances et Acomptes	9 423 903,65	59 279 833,42
	* Personnel	7 712 331,95	5 124 115,39
	* Organismes Sociaux	5 579 099,30	5 161 090,99
	* Etat	181 631 321,93	158 914 815,44
	* Comptes d'Associés	301 416,67	932 612,50
	* Autres Créanciers	58 322 509,57	64 678 964,56
	* Comptes de Régularisation - Passif	25 470 545,43	26 249 253,30
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 313 661,38	7 237 430,26
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
	TOTAL II (F + G + H):	615 020 249,08	500 923 731,37
TRESORERIE	TRESORERIE PASSIF :	209 767 143,47	103 254 100,74
	* Crédits d'Escompte	2 643 426,00	1 553 701,00
	* Crédits de Trésorerie	51 046 000,00	10 400 000,00
	* Banques solde crédoiteur	156 077 717,47	91 300 399,74
	TOTAL III :	209 767 143,47	103 254 100,74
TOTAL GENRAL (I + II + III):		1 581 394 486,59	1 328 860 907,43

II. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

CPC		Exercice 2016	Exercice 2015
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION :	
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	36 278 200,88
		* Ventes de Biens et Services Produits	1 017 260 674,54
		* Chiffres d'Affaires	1 053 538 875,42
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	42 790 501,44
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	-
		* Subventions d'Exploitation	1 394 321,37
		* Autres Produits d'Exploitation	-
		* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	10 169,64
			65 955 735,78
		TOTAL I :	1 078 108 600,77
	II	CHARGES D'EXPLOITATION :	
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	25 382 112,05
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	599 169 760,37
		* Autres Charges Externes	131 715 123,60
		* Impôts et Taxes	4 357 679,57
		* Charges de Personnel	112 988 446,41
		* Autres Charges d'Exploitation	56 768,10
		* Dotations d'Exploitation	102 709 660,06
		Total II :	976 379 550,15
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II) :	101 729 050,61
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS :	
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	1 473,90
		* Gains de Change	2 847 526,78
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	3 748,42
		* Reprises Financières : Transferts de Charges	16 292 657,99
		TOTAL IV :	19 145 407,10
	V	CHARGES FINANCIERES :	
		* Charges d'Intérêts	31 874 311,94
		* Pertes de Change	2 008 878,30
		* Autres Charges Financières	-
		* Dotations Financières	16 158 534,96
		TOTAL V :	50 041 725,21
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V) :	- 30 896 318,11
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI) :	70 832 732,51
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT (Reports)	70 832 732,51
	VIII	PRODUITS NON COURANTS :	
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	6 600 473,51
		* Subvention d'Equilibre	-
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	119 238,79
		* Autres Produits Non-Courants	274 237,67
		* Reprises Non-Courantes : Transferts de Charges	191 821,58
		TOTAL VIII	7 185 771,54
	IX	CHARGES NON COURANTES	
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	6 288 256,09
		* Subventions Accordées	-
		* Autres Charges Non Courantes	6 111 228,28
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	-
		Total IX	12 399 484,37
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 5 213 712,82

XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	65 619 019,68	52 164 084,37
	QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 2 008,50	- 25 813,50
XII	AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	137 199,76	137 199,76
	IMPOTS SUR LES RESULTATS	29 301 703,66	18 264 827,74
XIII	RESULTAT NET Total (XI - XII)	36 178 107,76	33 736 243,37
	Résultat Part des Intérêts Minoritaires	3 983 529,93	- 565 364,89
	Résultat Part du Groupe	32 194 577,83	34 301 608,26
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 104 439 779,41	966 806 161,67
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 068 261 671,65	933 069 918,30
XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	36 178 107,76	33 736 243,37

III. ETAT DES SOLDES DE GESTION

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ESG				Exercice 2016	Exercice 2015
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)	1		* Ventes de Marchandises (en l'état)	36 278 200,88	18 650 235,95
	2	-	* Achats de Marchandises	25 382 112,05	16 418 373,79
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	10 896 088,83	2 231 862,16
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	975 864 494,47	752 480 686,94
	3		* Ventes de Biens et Services Produits	1 017 260 674,54	735 768 871,76
	4		* Variation de Stocks de Produits	- 42 790 501,44	9 133 748,36
	5		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	1 394 321,37	7 578 066,82
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	730 884 883,97	529 827 590,83
	6		* Achats Consommés de Matières et Fournitures	599 169 760,37	442 646 587,04
	7		* Autres Charges Externes	131 715 123,60	87 181 003,79
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	255 875 699,34	224 884 958,26
	8	+	* Subventions d'Exploitation	-	668 400,77
	V	-	* Impôts et Taxes	4 357 679,57	2 661 185,15
	10	-	* Charges du Personnel	112 988 446,41	91 156 355,44
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	138 529 573,36	131 735 818,44
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
	11	+	* Autres Produits d'Exploitation	10 169,64	2 856,88
	12	-	* Autres Charges d'Exploitation	56 768,10	26 625,11
	13	+	* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	65 955 735,78	46 850 006,16
	14	-	* Dotations d'Exploitation	102 709 660,06	81 836 658,45
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	101 729 050,61	96 725 397,91
	VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	- 30 896 318,11	- 47 319 626,95
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	70 832 732,51	49 405 770,96
	IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	- 5 213 712,82	2 758 313,41
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE	15	-	* Impôts sur les résultats	- 29 301 703,66	- 18 264 827,74
			QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 2 008,50	- 25 813,50
			AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	137 199,76	137 199,76
	X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	36 178 107,76	33 736 243,37
	1		* Résultat de l'Exercice	36 178 107,76	33 736 243,37
			* Bénéfice		
			* Perte		
	2	+	* Dotations d'Exploitation (1)	12 222 996,73	16 575 101,54
	3	+	* Dotations financières (1)	3 695 597,98	6 381 815,78
	4	+	* Dotations non courantes (1)	12 259 878,61	13 693 092,67
	5	-	* Reprises d'exploitation (2)		
	6	-	* Reprises financières (2)	6 381 815,78	3 748 930,18
	7	-	* Reprises non courantes (2) (3)	13 693 092,67	2 308 953,82
	8	-	* Produits de cession d'immobilisations	6 600 473,51	140 179 464,11
	9	+	* Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations. cédées	6 288 256,09	138 325 285,96
			* Conversion de devises	- 271 025,06	- 1 251 744,21
			Variation des impôts différés		- 336 165,18
	I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	43 698 430,15	60 886 281,83
	10	-	* Distributions de bénéfices	14 390 788,00	19 200 000,00
	II		AUTOFINANCEMENT	29 307 642,15	41 686 281,83

VI. TABLEAU DES FLUX

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ELEMENTS	Exercice 2016	Exercice 2015
Résultat Net des sociétés intégrées	36 178 107,76	33 736 243,37
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
*Dotations	8 103 564,87	30 592 126,00
* Variation des impôts différés	-	336 165,18
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	- 312 217,42	- 1 854 178,15
*Ecart de conversion des comptes en devises	- 271 025,06	- 1 251 744,21
*Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	43 698 430,15	60 886 281,83
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 117 740 816,02	- 122 057 347,50
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 74 042 385,86	- 61 171 065,67
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-
-	-	-
Acquisition des immobilisations	- 36 836 508,70	- 61 482 513,44
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	6 600 473,51	140 179 464,11
Variation des créances immobilisées	368 900,42	3 075 681,34
Incidence de variation de périmètre *		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 29 867 134,77	75 621 269,33
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-	-
-	-	-
-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 12 000 000,00	- 19 200 000,00
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	- 2 390 788,00	- 1 800 000,00
Subventions d'investissement reçues	2 076 412,12	4 731,64
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	14 827 047,64	
Remboursement d'emprunts	- 2 316 652,87	- 1 477 551,34
-	196 018,89	- 22 482 282,98
-	-	-
Variation de trésorerie	- 103 713 501,75	- 8 032 079,31
Trésorerie d'ouverture	- 88 294 895,32	- 80 262 816,00
Trésorerie de clôture	- 192 008 397,07	- 88 294 895,32
Différence	- 103 713 501,75	- 8 032 079,31

IV. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

Eléments	Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Provision pour investissements	Autres			Totaux capitaux propres
						Ecart de réévaluation	Titres de participation	Total autres	
Mouvements	Augmentation de capital								-
	Réserves		39 046 746,34	- 65 484 025,23		- 6 858 276,02			- 33 295 554,90
	résultat			40 080 681,67					40 080 681,67
	Prime d'émission								-

	Réserves minoritaires			- 531 912,69					- 531 912,69
Situation à la clôture 2014		120 000 000,00	95 200 000,00	131 708 570,08	40 080 681,67	-	-	-	386 989 251,75
Mouvements	Augmentation de capital								-
	Réserves			20 028 257,46	- 40 080 681,67				- 20 052 424,21
	résultat				33 736 243,37				33 736 243,37
	Prime d'émission								-
	Réserves minoritaires			61 036,34					61 036,34
Situation à la clôture 2015		120 000 000,00	95 200 000,00	151 797 863,89	33 736 243,37	-	-	-	400 734 107,26
Mouvements	Augmentation de capital								-
	Réserves			21 982 862,39	- 33 736 243,37				- 11 753 380,98
	résultat				36 178 107,76				36 178 107,76
	Prime d'émission								-
	Réserves minoritaires			- 2 968 083,10					- 2 968 083,10
Situation à la clôture 2016		120 000 000,00	95 200 000,00	170 812 643,18	36 178 107,76	-	-	-	422 190 750,94

2. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

INDICATIONS DES DÉROGATIONS	UTILISATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III - Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse,	NEANT	NEANT

3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

4. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

Nature	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT D'EXERCICE	Acquisition	Production par l'Entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN D'EXERCICE
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	21 403 702,04	243 266,00				10 246 783,94		11 400 184,10
* Frais Préliminaires	2 259 434,50					1 835 875,00		423 559,50
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	19 144 267,54	243 266,00				8 410 908,94		10 976 624,60
* Primes de Remboursement des Obligations								-

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 055 003,57	558 390,13						4 613 393,70
* Immobilisations en Recherche et Développement								-
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 777 919,77	558 390,13						3 336 309,90
* Fonds Commercial	591 085,00							591 085,00
* Autres Immobilisations Incorporelles								-
* Ecart d'acquisition	685 998,80							685 998,80
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	119 574 649,63	36 034 852,57	-		6 606 204,73	138 792,67		148 864 504,80
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	25 402 062,88	7 062 186,02						32 464 248,90
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	81 261 246,36	19 830 624,69			6 605 094,28			94 486 776,77
* Matériel de Transport	2 281 748,79	742 613,01			1 110,45			3 023 251,36
* Matériel & Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	5 772 028,61	2 161 850,47				138 792,67		7 795 086,41
* Autres Immobilisations Corporelles	86 253,99	2 466,66						88 720,65
* Immobilisations Corporelles en Cours	313 500,00	6 235 111,71						6 548 611,71
TOTAL GENERAL	145 033 355,24	36 836 508,70			6 606 204,73	10 385 576,61		164 878 082,60

5. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

Nature	Cumul Début d'Exercice 1	Dotation de l'Exercice 2	Amortissements sur Immobilisations Sorties 3	Cumul d'Amortissement en Fin d'Exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS :	13 529 543,88	2 277 506,43	10 246 783,94	5 560 266,37
* Frais Préliminaires	2 083 889,78	82 181,52	1 835 875,00	330 196,30
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	11 445 654,10	2 195 324,91	8 410 908,94	5 230 070,07
* Primes de Remboursement des Obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	1 816 807,43	667 164,23		2 483 971,66
* Immobilisations en Recherche et Développement	-			
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	1 542 407,92	529 964,47		2 072 372,39
* Fonds Commercial	-			
* Autres Immobilisations Incorporelles	274 399,52	137 199,76		411 599,28
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	27 060 766,27	9 278 326,07	456 741,29	35 882 351,05
* Terrains	-			
* Constructions	6 005 033,75	1 419 963,39		7 424 997,14
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	17 092 262,84	6 872 122,99	316 838,17	23 647 547,66
* Matériel de Transport	860 960,26	229 021,45	1 110,45	1 088 871,25
* Matériel, Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	3 017 360,20	756 627,86	138 792,67	3 635 195,40
* Autres Immobilisations Corporelles	85 149,22	590,39		85 739,61
* Immobilisations Corporelles en Cours				
TOTAL GENERAL	42 407 117,59	12 222 996,73	10 703 525,23	43 926 589,09

6. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

Raison Sociale de la Société Emettrice	Secteur d'Activité	Capital Social	Participation au Capital (en %)	Prix d'Acquisition Global	Valeur Comptable Nette	Extraits des Derniers Etats de Synthèse de la Société Emettrice			Produits Inscrits au C.P.C. de l'Exercice
						Date de Clôture	Situation Nette	Résultat Net	
BP	FINANCE	1 731 419 000,00		28 900,00	ND	31/12/2016	ND	ND	ND

7. TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE	Montant de Début d'Exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant de Fin d'Exercice
		d'Exploitation	Financières	Non Courantes	d'Exploitation	Financières	Non Courantes	
1. Provisions pour Dépréciation de l'Actif Immobilisé								
2. Provisions Réglementées								
3. Provisions Durables pour Risques et Charges	20 074 908,46		3 695 597,98	12 259 878,61		6 381 815,78	13 693 092,67	15 955 476,59
SOUS-TOTAL (A)	6 057 883,99		3 695 597,98	12 259 878,61		6 381 815,78	13 693 092,67	15 955 476,59
4. Provisions pour Dépréciation de l'Actif Circulant (Hors Trésorerie)	59 679 474,32	81 486 040,49			59 679 474,32			81 486 040,49
5. Autres Provisions pour Risques et Charges	7 237 430,26	10 313 661,38			7 237 430,26			10 313 661,38
6. Provisions pour Dépréciation des Comptes de Trésorerie								
SOUS-TOTAL (B)	66 916 904,57	91 799 701,87			66 916 904,57			91 799 701,87
TOTAL (A + B)	86 991 813,03	91 799 701,87	3 695 597,98	12 259 878,61	66 916 904,57	6 381 815,78	13 693 092,67	107755178,47

8. TABLEAU DES CREANCES (B6)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	6 006 858,77	978 247,59	5 028 611,18			158 557,59		
* Prêts immobilisés	33 327,73	23 992,69	9 335,04					
* Autres créances financières	5 973 531,04	954 254,90	5 019 276,14			158 557,59		

DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 240 245 156,10	362 471 706,26	877 773 449,84	25 348 381,93	39 580 993,88	842 790 383,96	32 789 944,45	4 172 827,73
* Fournisseurs débiteurs	20 242 475,80	9 049 973,87	11 192 501,93		9 488 433,43	592 594,71	872 342,72	
* Clients et comptes rattachés	1 043 925 608,51	293 788 216,76	750 137 391,74	25 348 381,93	24 648 136,34	691 161 772,79	21 190 551,33	4 172 827,73
* Personnel	157 685,79	153 008,60	4 677,19					
* Etat	146 715 739,46	51 463 681,14	95 252 058,32			146 715 739,46		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	10 826 735,13	7 860 696,42	2 966 038,71		5 383 013,00	4 282 085,00	1 205 405,45	
* Comptes de régule. Actif	18 376 911,42	156 129,47	18 220 781,95		61 411,11	38 192,00	9521644,95	

9. TABLEAU DES DETTES (B7)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants vis à vis de l'Etat et les Organismes Publics	Montants vis-à-vis des Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT :	316 335 813,46	305 345 405,85	10 990 407,61					
* Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00	-					
* Autres dettes de financement	16 335 813,46	5 345 405,85	10 990 407,61					
DU PASSIF CIRCULANT :	604 706 587,70	202 788 826,94	401 917 760,76	149 038 933,02	61357689,9	148 602 728,85	58 976 038,88	15 722 415,52
* Fournisseurs	316 265 459,21	114 385 240,04	201 880 219,17	128 338 009,81	61 357 689,90		58 142 163,67	15 722 415,52
* Clients Crédoiteurs	9 423 903,65	8 402 826,89	1 021 076,76	8 391 690,78		7 435 197,51		
* Personnel	7 712 331,95	1 416 051,71	6 296 280,24	1 810 984,43				
* Organismes Sociaux	5 579 099,30	3 668 273,37	1 910 825,93	169 205,72		4 650 249,70		
* Etat	181 631 321,93	65 667 748,88	115 963 573,05	4 945 119,90		120 255 241,70		
* Comptes d'Associés	301 416,67		301 416,67					
* Autres Créanciers	58 322 509,57	4 427 649,87	53 894 859,69	805 506,82				
* Comptes de Régularisation Passif	25 470 545,43	4 821 036,18	20 649 509,25	4 578 415,56		16262039,95	833875,21	

10. TABLEAU DES SURETES RELLES DONNES OU RECUES (B8)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/2015		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		

BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
ATTIJARI Wafa Bank	3 168 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	03/07/2013		
ATTIJARI Wafa Bank	9 250 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	24/10/2013		
ATTIJARI Wafa Bank	10 000 000,00	Nantissement Fond de Commerce.	03/07/2013		
MAGHREB BAIL	906 000,00	Nantissement Matériel de Manutention	27/01/2015		
JET CONTRACTORS	337 500,00	NANTISSEMENT	07/01/2013		
CREDIT MUTUEL	1 447 810,00	NANTISSEMENT MATERIEL ET OUTILLAGE	08/02/2013		
* Sûretés reçues					

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

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	25 020 876,98	24 169 010,25
- Cautions définitives	95 766 235,86	69 609 237,55
- Cautions de retenue de garantie	43 593 927,84	28 100 150,59
- Cautions admission temporaire	4 077 224,54	1 840 759,91
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	134 518 252,25	54 704 146,18
Total	302 976 517,47	178 423 304,48

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE

EMISSION de Billets de trésorerie JET CONTRACTORS

Destinataire : CDG CAPITAL

Date :]

Fax : 05 37 66 52 70

IDENTIFICATION DU SOUSCRIPTEUR

Dénomination ou Raison sociale :	Nom du teneur de compte :
N° de compte :	Dépositaire :
Téléphone :	Fax :
Code d'identité ¹ :	Qualité souscripteur ² :
Nom et Prénom signataire :	
Siège social :	Fonction :
Adresse (si différente du siège social) :	Mode de paiement :

CARACTERISTIQUES DES OBLIGATIONS

Emetteur	Jet Contractors
Valeur nominale	100 000 dirhams
Nombre maximum de titres à émettre	2000 billets de trésorerie
Jouissance	A la date de règlement
Maturité	De 10 jours à 12 mois
Intérêts	Post comptés
Taux facial	Sera fixé avant l'ouverture de la période de souscription

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission de Billets de Trésorerie Jet Contractors à hauteur du montant total ci-dessus.

Nous autorisons par la présente notre dépositaire à débiter notre compte du montant correspondant aux Billets de Trésorerie Jet Contractors qui nous seront attribuées.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des Billets de Trésorerie Jet Contractors.

Cachet et signature du souscripteur

¹Code d'identité : Registre de commerce pour les personnes morales, Numéro et date d'agrément pour les OPCVM

²Qualité du souscripteur

A Etablissements de crédit

B OPCVM

C Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance

D Fonds d'investissement, fonds de pension, investisseurs de Droit étranger

E Autres (compagnies financières et la CDG)

Avertissement : « L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeur mobilière comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur. »

Un dossier d'information visé par l'AMMC est disponible, sans frais, au siège de l'émetteur et auprès de l'organisme placeur »