



JET CONTRACTORS SA (SOCIETE ANONYME)

Document de Référence

Relatif à l'exercice 2021

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

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 01/09/2022 sous la référence EN/EM/019/2022 .

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

MISE A JOUR ANNUELLE DU DOSSIER D'INFORMATION RELATIF AU PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

A la date d'enregistrement du présent document de référence, l'AMMC a visé la mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie. Ledit dossier est composé :

- du présent document de référence ;
- de la note relative au programme de billets de trésorerie enregistrée par l'AMMC en date du 23 Décembre 2019 sous la référence du EN/EM/019/2019 et disponible sur le lien suivant : https://www.ammc.ma/sites/default/files/Note_BT_JET_019_19_2.pdf

Ladite mise à jour a été visée par l'AMMC sous la référence du VI/EM/023/2022

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

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

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

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

Sommaire

Partie I.	ATTESTATIONS ET COORDONNEES	8
I.1.	LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	9
I.2.	LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	10
I.3.	L'ORGANISME CONSEIL.....	11
I.4.	LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE	12
Partie II.	PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS	13
II.1.	RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL	14
II.2.	RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS	16
II.3.	ENDETTEMENT.....	23
Partie III.	GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS	29
III.1.	ASSEMBLEES GENERALES	30
III.2.	ORGANES D'ADMINISTRATION	30
III.3.	ORGANES DE DIRECTION	34
Partie IV.	ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	38
IV.1.	HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS.....	39
IV.2.	APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION	40
IV.3.	FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION	44
IV.4.	FILIALES DE JET CONTRACTORS.....	53
IV.5.	SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	70
IV.6.	PRODUITS ET MARCHES	72
IV.7.	POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS	86
Partie V.	INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES.....	90
V.1.	ENJEUX DE LA RSE POUR LE GROUPE JET CONTRACTORS.....	91
V.2.	ENVIRONNEMENT	93
V.3.	SOCIAL	94
V.4.	DEMARCHE QUALITE	99
V.5.	ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE	100
Partie VI.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES	101
VI.1.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT	102
VI.2.	MOYENS TECHNIQUES	105
Partie VII.	SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS	107
VII.1.	SITUATION FINANCIERE.....	108
VII.2.	RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	111
VII.3.	METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS	123
VII.4.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	124

VII.5.	RETRAITEMENTS	125
VII.6.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2020 ET COMPTES 2019	125
VII.7.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2021 ET COMPTES 2020	125
VII.8.	ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES	126
VII.9.	ANALYSE DU BILAN	138
VII.10.	ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX	156
VII.11.	ANALYSE DES RATIOS	158
VII.12.	ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES	162
VII.13.	INDICATEURS TRIMESTRIELS - 1 ^{ER} TRIMESTRE 2022.....	163
VII.14.	INDICATEURS TRIMESTRIELS – 2 ^{ème} TRIMESTRE 2022	164
Partie VIII.	PERSPECTIVES	165
VIII.1.	POSITIONNEMENT STRATEGIQUE.....	166
VIII.2.	ORIENTATIONS STRATEGIQUES	167
VIII.3.	PREVISIONS CHIFFREES ACTUALISEES	171
Partie IX.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	172
Partie X.	FACTEURS DE RISQUE.....	174
X.1.	RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES	175
X.2.	RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	175
X.3.	DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE.....	175
X.4.	RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES	175
X.5.	RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK.....	175
X.6.	RISQUE CONCURRENTIEL	175
X.7.	RISQUE DE CONTREPARTIE	176
X.8.	RISQUE DE CHANGE	176
X.9.	RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL.....	176
X.10.	RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES .	176
X.11.	RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE.....	177
X.12.	DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES.....	177
X.13.	CONCENTRATION DES VENTES	177
X.14.	RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE	177
X.15.	RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE	177
X.16.	RISQUE LIE A L'ACCES AU FINANCEMENT.....	178
X.17.	RISQUE LIE A L'ENDETTEMENT	178
Partie XI.	LISTE DES TABLEAUX	179
Partie XII.	ANNEXES	183

ABREVIATIONS

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AMMC	Autorité Marocaine du Marché de Capitaux
ANPME	Agence Nationale pour la Promotion des Petites et Moyennes Entreprises
BAM	Bank Al Maghrib
BIM	Building Information Modeling
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
DH	Dirhams
DMLT	Dette à moyen et long terme
DRH	Direction des Ressources Humaines
EBIT	Earnings before Interest and Tax
EPC	Engineering Procurement and Construction
FBCF	Formation Brute de Capital Fixe
FMCI	Fédération Marocaine du conseil et de l'ingénierie
FNBTP	Fédération Nationale des Bâtiments et des Travaux Publics
HCP	Haut-Commissariat au Plan
GDH	Milliard de dirhams
HSE	Hygiène, sécurité et environnement
IDE	Investissements Directs Etrangers
IDEI	Investissements Directs Etrangers Immobiliers
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
JCI	Jet Contractors International
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
PNP	Produit Net Partiel
QUAD	Accord de libre-échange entre les pays Arabes Méditerranéens (déclaration d'Agadir)
QSE	Qualité Sécurité Environnement
SA	Société Anonyme
SARL	Société à responsabilité Limitée
SNTL	Société Nationale de Transport et de Logistique.
TCE	Tous Corps d'Etat
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
VRD	Voirie et Réseaux Divers

DEFINITIONS

Certification ISO 9001 (version 2000)	Certification faisant partie de la famille ISO 9000, s'écrit ISO 9001:2000. Elle décrit les exigences relatives à un système de management de la qualité pour une utilisation soit interne, soit à des fins contractuelles ou de certification. Il s'agit ainsi d'un ensemble d'obligations que l'entreprise doit suivre. La norme ISO 9001:2000 porte essentiellement sur les processus permettant de réaliser un service ou un produit.
Revêtements extérieurs	Eléments fixés sur l'ossature, dont la fonction peut être soit de protéger le bâtiment des intempéries soit décorative.
Profilé d'aluminium	Barre d'aluminium servant à la fabrication de la menuiserie. La fabrication du profilé 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 des rayons du soleil.
Auvent	Petit toit en saillie servant à protéger de la pluie.
Processus « Sourcing »	Processus automatisé visant à réduire le coût général des achats.
Intrant	Toutes matières nécessaires à la production d'un bien.
Usinage	Famille de techniques de fabrication de pièces mécaniques.
Gros œuvres	Les travaux touchant les éléments structurels du bâtiment (exemple : terrassement, fondations, toiture).
Service de la dette bancaire et marché	Désigne sur la base des comptes consolidés de Jet Contractors le remboursement : (i) du principal et des intérêts de tout emprunt obligataire et (ii) du principal et des intérêts des crédits bancaires à court, moyen et long terme contractés auprès d'établissements de crédits à l'exclusion des charges et remboursements afférents au crédit-bail.
TCE	L'ensemble des corps de métiers du BTP
2nd œuvre	En construction, le second œuvre ou œuvre léger est ce qui n'est pas du gros œuvre fournissant la structure de l'ouvrage

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I.1. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

Dénomination ou raison sociale	Jet Contractors
Représentant légal	M. Mohamed Adil RTABI
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Siège administratif	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate – Maroc
Adresse électronique	a.rtabi@jet-contractors.com
Numéro de téléphone	05 37 74 92 92
Numéro de fax	05 37 74 92 30/32

Attestation

Le Président du Conseil d'Administration de Jet Contractors atteste que les données du présent document de référence, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires au public pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Jet Contractors.

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

Fait à Rabat, le 30 Août 2022

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

I.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Dénomination ou raison sociale	Cabinet El Ghazouli & Associés Groupe Constantin	IFAC Maroc	Horwath Maroc Audit
Prénoms et noms	Salah EL GHAZOULI	Abdelkrim AAZIBOU	Adib BENBRAHIM
Fonction	Associé	Directeur associé	Associé
Adresse	Avenue Hassan II, Résidence Al Mamounia, entrée A, appt 35, Rabat.	Apt 4, Immeuble D, Résidence Al Yamama Secteur 9 lot 20, Avenue Al Yazidi. Hay Riad, Rabat.	11, Rue Al Khataouat, 2 ^o étage, appt 6, Agdal, Rabat.
Numéro de téléphone	05 37 20 75 86	05 37 68 37 38	05 37 77 46 70
Numéro de fax	05 37 20 53 37	05 37 68 07 79	05 37 77 46 76
Adresse électronique	elghazoulisalah@gmail.com	a.aaazibou@jpa.ma	benbrahim@howarth.ma
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle	2007	2011	-
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	2019	2020	2022
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2021	AGO statuant sur les comptes 2022	AGO statuant sur les comptes 2024

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières

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

- Les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par les soins des commissaires aux comptes « Cabinet El Ghazouli & Associés » et « IFAC Maroc » au titre des exercices clos les 31 décembre 2019, 2020 et 2021 ;
- Les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par les soins des commissaires aux comptes « Cabinet El Ghazouli & Associés » et « IFAC Maroc » au titre des exercices clos les 31 décembre 2019, 2020 et 2021 .

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

Fait à Rabat, le 31 Août 2022

Les commissaires aux comptes¹

IFAC MAROC

Abdelkrim AAZIBOU

Horwath Maroc Audit

Adib BENBRAHIM

¹ Seuls les commissaires aux comptes ayant un mandat en cours sont signataires de cette attestation.

I.3. L'ORGANISME CONSEIL

Dénomination ou raison sociale	Red Med Finance
Prénom et nom	Abdeslam ABABOU
Fonction	Associé gérant
Adresse	57 Avenue Mehdi Ben Barka, Souissi Rabat
Numéro de téléphone	05 37 63 20 46/44
Numéro de fax	05 37 63 98 15
Adresse électronique	a.ababou@redmedcapital.com

Attestation :

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

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

- Les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2019, 2020 et 2021 de Jet Contractors ;
- L'analyse des rapports de gestion des exercices 2019, 2020 et 2021 de Jet Contractors ;
- L'analyse des liasses fiscales des exercices 2019, 2020 et 2021 des filiales de Jet Contractors ;
- La 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 2019, 2020 et 2021 ;
- L'analyse des rapports spéciaux des commissaires aux comptes pour les exercices 2019, 2020 et 2021.

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

Il n'existe aucune relation financière ni commerciale entre Red Med Finance et la société Jet Contractors hormis le mandat de conseil qui les lie.

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 mandatée.

Fait à Rabat, le 30 Août 2022

Abdeslam ABABOU

Associé gérant

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

Identité

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	Mohamed BENKIRAN
Fonction	Responsable communication financière
Adresse (Siège administratif)	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate – Maroc
Numéro de téléphone	05 37 74 92 92
Numéro de fax	05 37 74 92 30/32
Adresse électronique	m.benkiran@jet-contractors.com

PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS

II.1. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

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

Dénomination sociale	Jet Contractors
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Siège adm. et site de production	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate – Maroc
Téléphone	05 37 74 92 92
Télécopie/Fax	05 37 74 92 30
Site Web	www.jet-contractors.com
E-mail	contact@jet-contractors.com
Date de création	1992
Date de transformation en SA	2009
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Numéro de registre de commerce	53431 – Rabat
Exercice social	1er janvier au 31 décembre.
Objet social	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 licences ; ▪ 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 tous autres titres de sociétés déjà existantes ou à créer, et la faculté de céder de telles participations.
Capital social au 30/06/2022	151 476 100 DH divisé en 3 029 522 actions d'une valeur nominale de 50 DH 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 de titres de dettes, Jet Contractors est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires suivantes : ■ Le Dahir n°1-16-151 du 25 août 2016 portant promulgation de la loi n° 19-14 relative à la Bourse des Valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier ; ■ Le Dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables modifié et complété par le dahir 1-08-95 portant promulgation de la loi 33-06 ; ■ Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2208-19 du 3 juillet 2019 ; ■ Le Dahir n°1-13-21 du 13 mars 2013 portant promulgation à la loi n°43-12 relative à l'Autorité marocaine du marché des capitaux ; ■ Le Dahir n°1-12-55 du 14 safar 1434 (28 décembre 2012) portant promulgation de la loi n° 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne. ■ Le règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances N°2169-16 du 14 juillet 2016 ; ■ Le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ; ■ Le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; ■ Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06 ; ■ La circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières.
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 du barème progressif. Les opérations courantes de la société sont assujetties à la Taxe sur la Valeur Ajoutée au taux actuellement en vigueur de 20%, sauf les cas d'exonération prévus par le CGI.

Source : Jet Contractors

II.2. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.2.1. COMPOSITION DU CAPITAL

Au 30 juin 2022, le capital social de Jet Contractors s'établit à 151 476 100 DH divisé en 3 029 522 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune, entièrement libéré.

II.2.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET CONTRACTORS

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

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

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

Tableau 1 : Evolution du capital de Jet Contractors sur la période 2000-2021

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
Août 2011	Réduction de la valeur nominale de 1000 à 50 DH	-	50	-	-	642 320	32 116
	Augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission, des autres réserves et d'une partie du report à nouveau	1 357 680	50	-	67 884	2 000 000	100 000
Octobre 2011	Introduction en bourse : Augmentation de capital par la création d'actions nouvelles, assortie d'une prime d'émission	400 000	50	238	20 000	2 400 000	120 000
Janvier 2019	Augmentation de capital en numéraire et par compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA	572 380	50	300	28 619	2 972 380	148 619
Août 2021	Augmentation de capital par compensation de créances liquides et	57 142	50	350	2 857	3 029 522	151 476

exigibles réservée à AR
Corporation et M.
Amine Daoudi

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 bourse² de la société suite à l'augmentation de capital de la société d'un montant maximum de 115 200 KDH, par la création de 400 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 50 Dirhams chacune avec une prime d'émission de 238 Dirhams, soit une augmentation de capital social d'un montant maximum de 20 000 KDH de nominal, assortie d'une prime d'émission maximum de 95 200 KDH.

Les opérations d'augmentation de capital précitées ont porté le capital social de Jet Contractors, à 120 000 KDH.

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

- Une tranche de 200 MDH, à libérer en numéraire et réservée aux actionnaires et aux détenteurs des droits préférentiels de souscription ;
- Une tranche de 68 MDH³, à libérer en compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA. Les droits préférentiels de souscription pour cette tranche seront supprimés en faveur d'AR Corporation et de M. Amine Daoudi.

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

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

Dans le cadre de l'acquisition de la société MCA conformément au contrat de cession conclu en date du 25 septembre 2018, une augmentation de capital a été opérée suite au déclenchement du complément de prix d'acquisition de MCA conditionné par la performance opérationnelle de MCA sur les exercices 2018 et 2019. Ladite performance opérationnelle a été constatée en 2020. Conséquemment, la société a procédé à l'augmentation de son capital en émettant 57 142 actions ordinaires au profit de M. Amine Daoudi et la société AR Corporation.

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

³ Le complément de prix relatif à l'acquisition de la société MCA a été versé courant 2020.

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

Tableau 2 : Evolution de la structure de l'actionnariat de Jet Contractors entre 2015 et 2021

Actionnaires	31/12/2015		31/12/2016		31/12/2017	
	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	978 688	40,8%	980 952	40,9%	810 036	33,8%
M.Omar TADLAOUI	253 952	10,6%	253 952	10,6%	241 952	10,1%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	252 000	10,5%	-	-
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Autres	629 760	26,2%	627 496	26,1%	1 062 412	44,3%
Amine DAOUDI	-	-	-	-	-	-
Total	2 400 000	100,0%	2 400 000	100,0%	2 400 000	100%

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2018		31/12/2019		31/12/2020	
	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	810 036	33,8%	1 100 039	37,0%	1 100 039	37,0%
M.Omar TADLAOUI	244 800	10,2%	302 404	10,2%	302 404	10,2%
RCAR	285 600	11,9%	359 361	12,1%	359 361	12,1%
Autres	1 059 564	44,1%	1 113 433	37,4%	1 113 433	37,4%
Amine DAOUDI	-	-	97 143	3,3%	97 143	3,3%
Total	2 400 000	100,0%	2 972 380	100,0%	2 972 380	100,0%

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2021		30/06/2022	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 128 610	37,3%	1 128 610	37,3%
M.Omar TADLAOUI	297 657	9,8%	297 657	9,8%
RCAR	328 525	10,8%	328 525	10,8%
Autres	1 149 016	37,9%	1 149 016	37,9%
Amine DAOUDI	125 714	4,1%	125 714	4,1%
Total	3 029 522	100,0%	3 029 522	100,0%

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

En Janvier 2019, le capital de Jet Contractors est augmenté de 200 333 000 DH, prime d'émission comprise, avec une émission de 572 380 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune. Au 31/12/2019, Le capital social, hors prime d'émission, est de 148 619 000 DH.

En Août 2021, Jet Contractors a augmenté son capital d'un montant de 19 999 700 DH, prime d'émission comprise, en émettant 57 142 nouvelles actions d'une valeur nominal de 50 DH chacune. Ces nouvelles actions ont été partagée à moitié entre AR CORPORATION et M. Amine DAOUDI EL IDRISSE.

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS DE PARTICIPATION

Le tableau ci-après décrit l'ensemble des franchissements de seuils de participation intervenus pendant les 5 dernières années :

Tableau 3 : Franchissements de seuils de participation des 5 dernières années

Date de franchissement	Déclarant	Seuil(s) franchi(s)	Sens
27/08/2021	M. Omar TADLAOUI	10%	Baisse
18/10/2017	Fonds CAP MEZZANINE	5% et 10%	Baisse

II.2.4. ACTIONNARIAT ACTUEL

Au 30 juin 2022, les principaux actionnaires de Jet Contractors sont les suivants:

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 décembre 2021 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 2021 :

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 au 31/12/2021	10 000 DH
Résultat Net au 31/12/2021	- 1 285 261 DH
Chiffre d'affaires au 31/12/2021	Néant
Fonds propres au 31/12/2021	109 903 516 DH
% de détention dans Jet Contractors au 31/05/2022	37,3%

Source : Jet Contractors

REGIME 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 2020 sont présentés ci-après :

Résultat net au 31/12/2020 (Résultat net du régime général)	1 530,44 MDH
Résultat net au 31/12/2020 (Résultat net du régime complémentaire)	-34,81 MDH
Fonds propres au 31/12/2020 (Fonds propres globaux)	1 495,62 MDH

Source : CDG Prévoyance – Rapport d'activité 2020 – Derniers chiffres disponibles

M.OMAR ABDELKADER TADLAOUI

Au 30 juin 2022, M.Tadlaoui détient 9,8% du capital et des droits de vote. Ce dernier a rejoint Jet Contractors en 2003 en tant que Responsable Logistique et Project Manager. En 2009, il est nommé Directeur Général. M.Tadlaoui est titulaire d'un Bachelor of Sciences HEC Montréal.

Il n'existe pas de pacte d'actionnaires signé par les actionnaires de Jet Contractors.

ENGAGEMENT CAPITALISTIQUES DES ACTIONNAIRES PRINCIPAUX

Dans le cadre de l'émission obligataire de Jet Contractors visée par l'AMMC en date du 04 Août 2020 sous la référence du VI/EM/014/2020, les actionnaires principaux⁴ de Jet Contractors s'engagent durant toute la durée de l'emprunt obligataire :

- à ce que la part du capital de Jet Contractors détenue par la société AR Corporation soit supérieure ou égale à trente pour cent (30%) hors effet dilutif d'éventuelles augmentations de capital ou d'autres opérations financières ;
- à ce que le pourcentage de détention soit maintenu par les actionnaires principaux de Jet Contractors au minimum à trente-quatre pour cent (34%) hors effet dilutif d'éventuelles augmentations de capital ou d'autres opérations financières .

Suite à l'augmentation de capital de Jet Contractors visée par l'AMMC en date du 13 Août 2021 sous la référence du VI/EM/019/2021, le pourcentage de détention à maintenir par les actionnaires principaux de Jet Contractors passe de trente-quatre pour cent (34%) à trente-trois virgule quatre-vingt-quatorze pour cent (33,94%) hors effet dilutif d'éventuelles augmentations de capital ou d'autres opérations.

II.2.5. CAPITAL POTENTIEL DE L'EMETTEUR

A la date de rédaction de ce document de référence, aucune opération sur le capital social n'est envisagée.

II.2.6. NEGOCIABILITE DES TITRES DE CAPITAL

ACTIONS

L'action Jet Contractors est cotée à la bourse de Casablanca depuis le 9 décembre 2011 sous le code ticker JET avec un titre échangé sur le marché principal de la Bourse. Il n'existe aucune restriction concernant la négociabilité du titre.

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

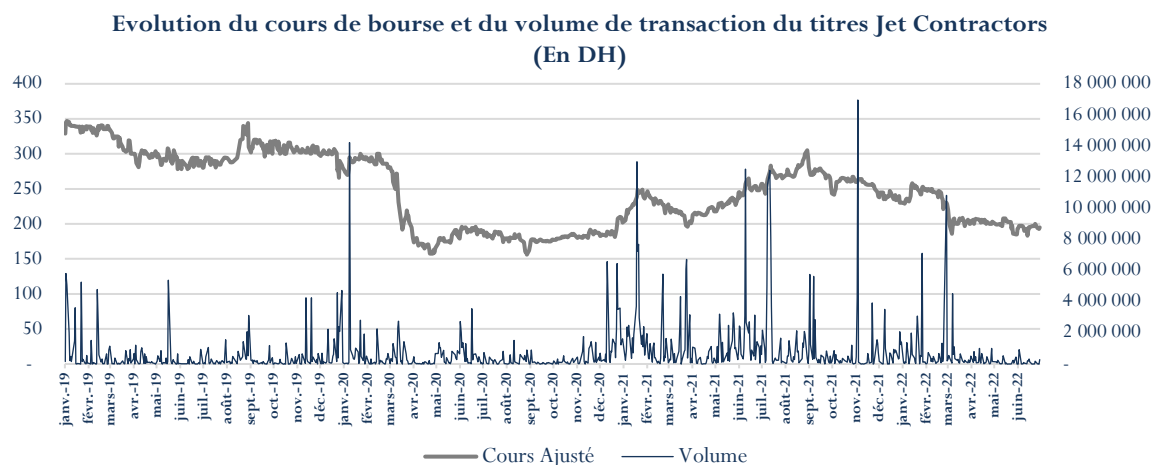
Date de cotation des actions	9 décembre 2011
Libellé	Jet Contractors
Ticker	JET
Secteur	Bâtiment et construction
Compartiment	Marché principal B

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Informations boursières de Jet Contractors :

⁴ désigne les actionnaires de Jet Contractors suivants : AR Corporation, M. Omar TADLAOUI et M. Amine DAOUDI.

L'évolution du cours du titre Jet Contractors, entre le 1^{er} Janvier 2019 et le 30 Juin 2022, est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier semestre 2022 est présentée ci-après:

Tableau 4 : Cours boursiers le plus bas et le plus haut de Jet Contractors sur la période 2019 – S1 2022

(En DH)	2019	2020	2021	S1-2022
Cours le plus haut	347	300	305	258
Cours le plus bas	266	156	196	183

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur l'année 2021 et au deuxième trimestre 2022 est présentée ci-après :

Tableau 5 : Evolution trimestrielle du cours boursier de Jet Contractors sur la période 2021 – T2 2022

(En DH)	T1-2021	T2-2021	T3-2021	T4-2021	T1-2022	T2-2022
Cours le plus haut	249	265	305	267	258	208
Cours le plus bas	196	205	243	230	186	183
Cours moyen	225	232	273	251	229	198

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Tableau 6 : Evolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois

(En DH)	2022					
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Cours le plus haut	258	250	228	208	208	200
Cours le plus bas	229	221	186	203	185	183
Volume de transaction	19 003 755	20 172 245	10 862 113	6 137 118	1 980 818	2 384 695

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Tableau 7 : Evolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier semestre 2022

(En DH)	2019	2020	2021	S1-2022
Volume quotidien moyen	467 003	511 899	1 237 291	480 482
Volume global	114 882 649	127 974 666	308 085 561	60 540 743
Nombre de jours	246	250	249	126

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Il est à noter qu'aucune suspension de la cotation du titre n'a eu lieu entre 2016 et juin 2022.

II.2.7. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

Conformément à l'article 38 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 15 décembre 2014 « les bénéfices nets, déterminés conformément à la loi n° 9-88 promulguée par le dahir du 25 décembre 1992, relative aux obligations comptables des commerçants, sont affectés par l'assemblée Générale Ordinaire en respectant les prescriptions de la Loi 17-95 du 30 août 1996 sur les Sociétés Anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008. »

Il est aussi stipulé dans l'article 39 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 15 décembre 2014, « les dividendes des actions sont payés aux époques et lieux et suivant les modalités fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire, ou à défaut, par le Conseil d'Administration.

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

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

DIVIDENDES DISTRIBUES AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

Sur la période 2019-2021, Jet Contractors n'a pas procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 8 : Evolution de la distribution de dividendes sur la période 2019-2021

En DH	2019	2020	2021
Dividendes sur résultat de n, versés en n+1 (A)	-	-	-
Résultat Net de n (B)	91 902 579	-31 074 455	10 507 974
Taux de distribution (A) / (B)	-	-	-
Nombre d'actions <i>(en circulation au détachement du dividende)</i>	2 972 380	2 972 380	3 029 522
Dividendes par action	-	-	-
Résultat net par action	30,9	-10,4	3,5

Source : Jet Contractors

Au titre de l'exercice 2019 et compte tenu de l'impact de la crise sanitaire liée à la pandémie du covid-19 sur l'activité et l'environnement économique de la société, l'assemblée générale a approuvé la décision du Conseil d'Administration de ne pas distribuer de dividendes.

Pour l'exercice 2020, face à l'ampleur de la crise du Coronavirus et ses incidences négatives sur la situation financière du groupe, Jet Contractors a décidé de ne pas distribuer de dividendes à ses actionnaires.

Concernant l'exercice 2021, compte tenu de la situation de trésorerie de la société et son engagement lié à la levée du Crédit moyen terme Relance en 2020, la société a décidé de ne pas distribuer de dividendes.

Dans le contexte de la crise due au Covid 19 et en prenant en considération l'incertitude relative à la reprise économique et aux besoins de financement engendrés, il est difficile de se prononcer sur une politique de distribution de dividendes.

Néanmoins, Jet Contractors se montre soucieuse de rémunérer ses actionnaires de manière satisfaisante tout en assurant les moyens de son développement. En effet, le Groupe poursuivra une politique de distribution de dividendes régulière et significative, en fonction de la conjoncture, de ses résultats et de ses besoins de financement.

II.3. ENDETTEMENT

II.3.1. DETTE PRIVEE

EMISSION OBLIGATAIRE

Jet Contractors a émis en date du 17 Août 2020 un emprunt d'un montant global de 200 MDH dont les caractéristiques sont les suivantes :

Tableau 9 : Caractéristiques de l'émission obligataire de 2020

Instrument	Obligataire	
Tranches	Tranche A : Fixe non cotée	Tranche B : Révisable non cotée
Montant alloué	40 000 000	160 000 000
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH
Taux	Fixe : 4,13 %	Révisable annuellement* : 3,68% Pour la deuxième année
Prime de risque	210 pbs	210 pbs
Maturité	7 ans	7 ans
Mode de remboursement	Amortissement annuel linéaire	Amortissement annuel linéaire
Date de jouissance	17/08/2020	17/08/2020
Date d'échéance finale	17/08/2027	17/08/2027
Encours au 31/12/2021	34 285 720	137 142 880

(*) Le taux de la première année était de 3,79%

Source : Jet Contractors

BILLETS DE TRESORERIE

Au 31/05/2022, l'encours des billets de trésorerie de Jet Contractors est nul.

II.3.2. DETTE BANCAIRE SOCIALE

Au 31/12/2021, Jet Contractors dispose de dettes de financement Long Terme d'un montant total de 181 MDH.

Les échéances annuelles de Jet Contractors sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 10 : Echéances annuelles de Jet Contractors sur la période 2022-2027

Echéances annuelles de Jet Contractors – Amortissement du principal (comptes sociaux)	
2022	39 895 635
2023	49 125 067
2024	34 760 992
2025	20 162 886
2026	20 950 437
2027	16 248 118

Source : Jet Contractors

Les covenants que Jet Contractors doit respecter sont les suivants :

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

Entre 2019 et 2021, la dette bancaire sociale a évolué comme suit :

Tableau 11 : Evolution des crédits long terme sur la période 2019-2021 – Comptes sociaux

En DH	2019	2020	2021
Crédit à long terme	136 758 033	214 429 753	181 143 136

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement (hors découverts) de Jet Contractors au 31 décembre 2021 portent sur des crédits à moyen terme auprès du CDM, de la Société Générale et de la BMCI pour des encours au 31/12/2021 respectifs de 16, 30 et 32 MDH qui se rajoutent au CMT en cours de BOA de 4 MDH.

Dans le cadre du soutien des entreprises PME/GE ayant été impactées négativement par les effets de la crise engendrée par la pandémie du Covid-19 et en tant que PME/GE éligible au programme d'octroi des crédits relance PME/GE adossés à la garantie de la CCG, Jet Contractors a contracté un Crédit relance de 100 MDH auprès de CIH en Août 2020 .

Tableau 12 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec Jet Contractors

Banque	Montant (en MDH)	Durée	Date d'échéance	Périodicité de remboursement	Encours au 31/12/2021 (en MDH)	Différé
Crédit Du Maroc	40	50 mois	05/2023	Mensuelle	15,5	Non
Société Générale	50	60 mois	07/2024	Trimestrielle	29,7	Non
BMCI	60	62 mois	06/2024	Mensuelle	32,0	Non
BOA	12	96 mois	12/2023	Trimestrielle	3,8	Non
CIH	100	84 mois	08/2027	Trimestrielle	100,0	Oui

Tableau 13 : Evolution des crédits de trésorerie et des crédits d'escompte sur la période 2019-2021 (comptes sociaux) :

En DH	2019	2020	2021
Préfinancement	138 098 005	218 815 149	135 982 219
Crédit spot	5 000 000	5 000 000	-
Droits constatés d'avances	29 687 960	7 297 482	14 275 067
Total crédits de trésorerie	172 785 965	231 112 631	150 257 286
Total crédits d'escompte	4 318 661	10 092 935	7 281 063

Source : Jet Contractors

Tableau 14 : Evolution des découverts bancaires sur la période 2019-2021 (comptes sociaux)

En DH	2019	2020	2021
Découverts bancaires	209 845 214	171 948 116	218 005 462

Source : Jet Contractors

Les découverts bancaires sont en hausse sur la période 2019-2021. Ils viennent financer les besoins en trésorerie de la société à court terme.

II.3.3. DETTE BANCAIRE CONSOLIDÉE

Au 31/12/2021, Jet Contractors dispose de dettes de financement consolidées d'un montant total de 259 MDH.

Entre 2019 et 2021, la dette bancaire consolidée a évolué comme suit :

Tableau 15 : Evolution des crédits long terme sur la période 2019-2021 – Comptes consolidés

En DH	2019	2020	2021
Crédit à long terme	136 787 797	275 014 837	259 124 666

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement (hors découverts) consolidées de Jet Contractors au 31 décembre 2021 portent sur des crédits à moyen terme dont la ventilation sur les filiales se présente comme suit :

Tableau 16 : Ventilation des crédits long terme sur la période 2019-2021 par filiale

En DH	2019	2020	2021
Dettes de financement Jet Contractors (Société mère)	136 758 033	214 429 753	181 143 136
MCA	-	51 126 000	48 457 329
Jet Energy	-	4 153 351	6 939 560
AR Factory	29 763	2 185 581	12 612 401
MEA Wood	-	-	5 812 194
BE Arch	-	3 120 152	4 160 046
Dettes de financement – Filiales	29 763	60 585 084	77 981 530
Dettes de financement – Comptes consolidés	136 787 797	275 014 837	259 124 666

Source : Jet Contractors

En 2020, et suite à l'impact négatif de la crise engendrée par la pandémie du Covid-19, les filiales de Jet Contractors ont eu recours au soutien financier réservée par l'Etat Marocain aux entreprises PME/GE auprès des établissements bancaires.

Le tableau suivant présente les différentes dettes bancaires conclus avec les filiales de Jet Contractors au 31 décembre 2021 :

Tableau 17 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec les filiales de Jet Contractors

Filiale	Banque	Montant (en MDH)	Durée	Date d'échéance	Périodicité de remboursement	Encours au 31/12/2021 (en MDH)	Différé
MCA	AWB	39,1	84 mois	10/2027	Mensuelle	38,2	Oui
	Société Générale	12,0	60 mois	01/2026	Mensuelle	10,3	Oui
Jet Energy	Société Générale	2,1	60 mois	01/2026	Mensuelle	2,1	Oui
	Banque Populaire	4,8	84 mois	10/2027	Trimestrielle	4,8	Oui
AR Factory	Banque Populaire	12,6	60 mois	01/2026	Mensuelle	12,6	Oui
MEA Wood	BOA	2,5	48 mois	12/2025	Mensuelle	2,5	Oui
	BOA	3,5	77 mois	12/2027	Mensuelle	3,3	Oui
Be Arch	Société Générale	3,1	56 mois	01/2026	Mensuelle	2,8	Non
	Société Générale	1,4	60 mois	03/2028	Mensuelle	1,4	Oui

II.3.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Nantissement d'actifs

Jet Contractors

Au 31/12/2021, les actifs de Jet Contractors qui font l'objet d'un nantissement sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau 18 : Nantissement d'actifs de Jet Contractors

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
Sûretés donnée				
Nantissement	Fonds de commerce	24/03/2008	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	04/06/2009	5 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	10/09/2010	4 900 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	28/07/2011	9 000 000	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
Renouvellement	Fonds de commerce	19/10/2015	4 100 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	04/12/2015	3 000 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	08/08/2016	7 300 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	02/03/2017	3 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	06/03/2018	14 800 000	BMCE
Nantissement	Fonds de commerce	26/06/2018	25 000 000	ARAB BANK
Nantissement	Fonds de commerce	30/10/2018	5 000 000	BMCI
Nantissement	Fonds de commerce	01/11/2018	20 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	18/03/2019	40 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	22/09/2020	100 000 000	CIH
TOTAL			327 100 000	
Sûretés reçues				
Néant				

Source : Jet Contractors

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

Le conseil d'administration réunie le 17 Août 2020 a autorisé M. Mohamed Adil Rtabi, président du conseil d'administration, ainsi que M. Omar Abdelkader Tadlaoui, directeur général de Jet Contractors à engager, séparément, la société et à ce qu'elle se porte caution de sa filiale Moroccan Contractors Associates, au profit de la société Sogelease Maroc et ce, en garantie d'un contrat de leasing d'un montant de 201 908 DH.

Filiales de Jet Contractors :

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

Tableau 19 : Nantissements d'actifs des filiales de Jet Contractors

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
AR Factory				
Nantissement	Fonds de commerce	22/11/2017	10 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	15/12/2020	1 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	30/12/2020	12 600 000	BP
Jet Energy				
Nantissement	Fonds de commerce	13/03/2018	18 500 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	23/10/2019	13 500 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	26/10/2020	500 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	03/11/2021	5 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	08/12/2021	3000 000	BP
BE Arch				
Nantissement	Fonds de commerce	02/01/2018	7 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	08/11/2018	9 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	03/12/2019	9 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	23/09/2020	2 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	04/03/2020	7 000 000	SGMB
MEA Wood				
Nantissement	Fonds de commerce	09/10/2019	9 000 000	BMCE
Moroccan Contractors Associates				
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2015	4 000 000	CIH
Renouvellement	Fonds de commerce	18/02/2016	6 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	23/10/2017	4 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	17/01/2019	2 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	19/07/2019	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	09/08/2019	12 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	21/09/2020	25 600 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	16/10/2020	13 526 000	AWB

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

Au 31/12/2021, les saisies conservatoires sur les actifs de Jet Contractors sont présentées ci-dessous :

Date de saisie	Bénéficiaire	Montant (DH)
	Néant	

Source : Jet Contractors

Nantissement d'actions

Les actions de Jet Contractors détenues par les actionnaires de référence (AR Corporation, M. Omar Tadlaoui) font l'objet de nantissements. Le tableau suivant présente la situation de ces nantissements au 31/05/2022 :

Tableau 20 : Situation des nantissements d'actions au 31/05/2022

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	Nombre d'actions nanties
AR Corporation	1 128 610	214 300
M. Omar Tadlaoui	297 657	121 000

Source : Jet Contractors

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

II.3.5. NOTATIONS

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

PARTIE III. GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS

III.1. ASSEMBLEES GENERALES

Les dispositions statutaires relatives aux assemblées générales sont conformes à la loi 17-95 portant sur les Sociétés Anonymes. Aucune disposition spécifique à l'émetteur et dérogatoire à la loi 17-95 n'est à signaler.

III.2. ORGANES D'ADMINISTRATION

III.2.1. COMPOSITION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les dispositions statutaires relatives aux organes d'administration sont conformes à la loi 17-95 portant sur les Sociétés Anonymes. Aucune disposition spécifique à l'émetteur et dérogatoire à la loi 17-95 n'est à signaler.

III.2.2. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Conseil d'administration : Membres actuels

Au 30 Juin 2022, le Conseil d'Administration de Jet Contractors se compose comme suit :

Tableau 21 : Composition du Conseil d'Administration de Jet Contractors

Membre	Qualité	Date de nomination / Renouvellement du mandat	Date d'expiration du mandat	Relation avec Jet Contractors
M. Mohamed Adil RTABI	Administrateur – Président du conseil d'administration	Nomination : 01/07/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018 Renouvellement : AGO du 31/05/2021	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	Président fondateur
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Administrateur – Directeur Général	Nomination : 01/07/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018 Renouvellement : AGO du 31/05/2021	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	Directeur Général
AR Corporation représentée par Mr. Mohamed Adil RTABI	Administrateur	Nomination : 23/11/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018 Renouvellement : AGO du 31/05/2021	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	Actionnaire de référence
M. Amine BENHALIMA	Administrateur indépendant*	Nomination : 11/12/2017 Renouvellement : AGO du 11/05/2018 Renouvellement : AGO du 31/05/2021	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	Intuitu personae
Mme. Salma RTABI	Administrateur	Nomination : AGO du 20/06/2022	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2024	Intuitu personae
M. Mohamed Yahya ZNIBER	Administrateur	Nomination : 19/05/2017 Renouvellement : AGM du 05/06/2020	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2022	Intuitu personae
M. Amine DAOUDI EL IDRISSE	Administrateur	Nomination : 05/06/2020	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2022	Actionnaire, Directeur Général de MCA et Gérant représentant de la succursale située au Côte d'Ivoire.

Mme. Bouthayna IRAQUI HOUSSAINI	Administrateur indépendant*	Nomination : 05/06/2020	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2022	Intuitu personae
M. Najib ARHILA	Administrateur	Nomination : 31/05/2021	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	Intuitu personae

Source : Jet Contractors

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

Le Conseil d'Administration est composé de 9 administrateurs dont 2 administrateurs indépendants.

Présentation des membres du conseil d'administration

M. RTABI Adil, Président du Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration et fondateur de Jet Contractors, M. Rtabi a débuté sa carrière en tant qu'ingénieur chez le bureau Veritas. Il crée l'entreprise Jet Contractors en 1992. Il a ensuite élargi son champ d'intervention à d'autres entreprises du BTP. En 2009, il a créé le groupe AR Corporation qui regroupe l'ensemble de ses participations.

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

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

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

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

Source : Jet Contractors

M. TADLAOUI Omar

M. TADLAOUI a rejoint Jet Contractors en 2003 en tant que Responsable Logistique et Project Manager. En 2009, il est nommé Directeur Général. M. Tadlaoui est titulaire d'un Bachelor of Sciences de HEC Montréal.

Il est également administrateur de la société depuis Juillet 2009.

M. BENHALIMA Amine

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

Par ailleurs, il est également administrateur des sociétés suivantes :

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

Mme. RTABI Salma

Salma RTABI est lauréate de l'Ecole Nationale de Commerce et de Gestion (ENCG) en 2009. Elle a obtenu son Master en Finance en 2011 de la Faculté des Sciences Juridiques, Economiques et Sociale de Rabat. En 2014, elle obtient un certificat de juriste d'affaires de la Chambre de Commerce Internationale.

En 2011, Salma RTABI rejoint le groupe Jet Contractors où elle opère au niveau d'un bon nombre de filiales en assurant leur gestion administrative et financière ainsi que la gérance de deux d'entre elles. Elle est également membre actif de la commission « Fiscalité, Législation & Juridique » à la Confédération des Entreprises du Maroc (CGEM) – Rabat Salé Kénitra depuis Mars 2022. En Juin 2022, Salma RTABI est nommée administratrice au Conseil d'Administration de Jet Contractors.

M. ZNIBER Mohamed Yahya

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

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

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

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

Mohammed Yahya Zniber a été décoré par SM le Roi du Wissam du Mérite National de grade exceptionnel. Il a créé, en association avec le groupe Schiele Maroc, la société Schiele Water Technology dont il est aussi Administrateur.

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

- Schiele Water Technology
- Maghreb Steel

AR Corporation, représentée par M. Adil Rtabi

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

M. DAOUDI EL IDRISI Amine

Ingénieur diplômé de l'Ecole Spéciale des Travaux publics, du Bâtiment et de l'Industrie, (ESTP Paris) Amine Daoudi a occupé la fonction de responsable travaux/ projets chez Bouygues Bâtiment Ile de France avant de rejoindre la filiale marocaine Bymaro dans laquelle il exerce pendant près de deux ans.

En 2010, il rejoint le Groupe Addoha en tant que Directeur portefeuille projet.

En Avril 2011, il co-fonde Moroccan Contractors Associates, une entreprise de construction générale qui réalise un chiffre d'affaires de 213 Mdhs en 2018. Il revend ses parts à la société Jet Contractors en 2018 et intègre le comité exécutif du Groupe.

Autres mandats : M. Amine Daoudi est directeur de MCA et gérant représentant de la succursale de Jet Contractors à Dakar.

Mme. IRAQUI HOUSSAINI Bouthayna

Docteur en pharmacie, Mme Bouthayna Iraqui Houssaini est chef d'entreprise. Elle dirige trois sociétés qu'elle a fondées Locamed, AKR Management et Orthoprotect qui totalisent un chiffre d'affaires global de 100 MDH.

Elle est par ailleurs formée en entrepreneuriat et en Leadership par le programme des Nations Unis Empretec.

Elle est actuellement membre du bureau, et co-fondatrice du Think-tank Transformance qui réunit les 30 plus grands dirigeants du Maroc et membre du conseil des sages de l'AFEM (Association des Femmes chefs d'Entreprises du Maroc)

Elle a été membre du conseil de surveillance de la Banque Populaire pendant près de 20 ans et Présidente de l'AFEM.

Autres mandats : Mme. Bouthayna Iraqui Houssaini est gérante de Locamed, AKR Management et Orthoprotect.

M. ARHILA Najib

Lauréat de l'école Mohammadia des ingénieurs option Bâtiment ponts et chaussées, titulaire d'un DESS en Management de projets de Paris X et d'un Executive MBA de HEC, Najib Arhila a démarré son cursus professionnel dans l'ingénierie comme chef de projet à Team Maroc avant de s'orienter vers la maîtrise d'ouvrage dans les métiers de l'immobilier et de la construction

en passant par MedZ filiale de CDG dev et le groupe Emirati Emaar avant d'atterrir à CGI comme membre du directoire et Directeur Général délégué en charge de la conception et du Développement. Najib Arhila s'est par la suite spécialisé dans l'expertise immobilière et la structuration des montages de projets.

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.

La somme globale de 580 000 DH(*) brut a été distribuée en Jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de chacun des exercices 2019, 2020, et 2021.

Tableau 22 : Evolution de la distribution des jetons de présence sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	2021
Jetons de présence	580	580	580

Source : Jet Contractors

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

III.2.3. CRITERES ADOPTES EN MATIERE D'INDEPENDANCE DES ADMINISTRATEURS ET DE PARITE HOMME/FEMME

Les critères retenus pour la qualification d'indépendants sont ceux fixés par l'article 41 bis de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes.

Un administrateur est indépendant lorsqu'il n'entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec la Société, la Direction ou le Groupe, qui puisse compromettre l'exercice de sa liberté de jugement ou être de nature à le placer en situation de conflit d'intérêts avec la Direction, la Société ou le Groupe. À cet égard, le Conseil d'administration a requalifié les administrateurs et ainsi, conformément aux dispositions prévues par la loi, un administrateur indépendant ne doit pas :

être ou avoir été au cours des trois années précédentes :

- Représentant permanent, salarié ou membre de l'organe d'administration, de surveillance ou de direction d'un actionnaire ou d'une société que ce dernier consolide ;
- Membre de l'organe d'administration, de surveillance ou de direction d'une société dans laquelle la société dispose d'un mandat au sein de l'organe d'administration ou de surveillance, ou dans laquelle un membre des organes d'administration ou de surveillance ou de direction de la société détient un mandat au sein de son organe d'administration de surveillance ou de direction ;
- Un partenaire commercial ou financier ou exerçant une mission de conseil auprès de la société ;
- Ne pas avoir un lien de parenté jusqu' au deuxième degré avec un actionnaire ou un membre du conseil d'administration de la société ou son conjoint ;
- Ne pas avoir été commissaire aux comptes de la société au cours des six années précédant sa nomination.

Les administrateurs indépendants de Jet Contractors sont au nombre de deux sur un total de neuf au 30 Juin 2022. Soit un taux de 22%.

Enfin, la favorisation de l'égalité entre les femmes et les hommes est au cœur des priorités du Groupe et se matérialise par la nomination de Madame Bouthayna IRAQUI HOUSSAÏNI, en qualité d'administrateur indépendant qui a été approuvée lors de l'Assemblée Générale Mixte du 5 Juin 2020, et la nomination de Madame Salma RTABI, en qualité d'administrateur qui a été approuvée lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 Juin 2022. Ce qui vient entériner cette volonté de féminisation des instances de gouvernance.

III.2.4. COMITES SPECIALISES

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

Tableau 23 : Comités de Jet Contractors

Comités	Composition	Mission	Fréquence de réunion	Emane de	Date de mise en place
Comité d'audit	Président : Amine BENHALIMA	Suivi de l'élaboration de l'information destinée aux actionnaires, au public et à l'Autorité marocaine du marché des capitaux ;	Min 2 fois par an	Conseil d'administration	Juin 2016
	Membre : Mohamed Yahya ZNIBER	Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de management & maîtrise des risques de la société ;			
	Membre : Bouthaina Iraqui Houssaini	- 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 Directrice Administrative	- Etat des lieux sur la facturation des projets et sur le recouvrement ; - Identification des actions à entreprendre.	Hebdomadaire	Organe de direction	Février 2002
Comité d'évaluation et de rémunération	Directeurs de départements Directeur des Ressources Humaines	- Evaluation de la performance des employés ; - Gestion des augmentations salariales.	Annuelle (mis en place au 2 ^{ème} semestre 2017)	Organe de direction	S2 2017

Source : Jet Contractors

III.3.ORGANES DE DIRECTION

Direction Générale

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

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

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

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

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

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

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société et pour représenter celle-ci dans ses rapports avec les tiers, sous réserve toutefois des pouvoirs que la loi et les Statuts attribuent expressément aux assemblées Générales d'Actionnaires, au Président du Conseil d'Administration, au Conseil d'Administration, et dans la limite de l'objet social.

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

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

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

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

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

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

Principaux dirigeants

Au 1^{er} Janvier 2022, les membres de direction de Jet Contractors se présentent comme suit :

Tableau 24 : Direction de Jet Contractors

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. Amine DAOUDI	Directeur général délégué	2011	2011
M. Najib ARHILA	Secrétaire général	2019	2022
M. Mohamed BENKIRAN	Directeur financier	2010	2010
Mme. Fouzia ETTAHIR	Directrice Administrative	2002	2016
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production – AR Factory	2002	2009
M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2012
M. Ahmed ESSEMLALI	Directeur des Ressources Humaines	2021	2021
M. Yassine BENZNANA	Gérant adjoint – Sim JET	2013	2022
M. Nadji EL JAISSI	Gérant – JCI	2016	2019

Source : Jet Contractors

M. TADLAOUI (43 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. BENKIRAN (44 ans), Directeur Financier

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

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

Autres mandats :

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

Mme ETTAHIR (56 ans), Directrice Administrative

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

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

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

Autres mandats :

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

M. KOUHAILA (50 ans), Directeur Production – AR Factory

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

Autres mandats :

M. Khalid KOUHAILA est gérant d'AR FACTORY.

M. KHALKHAL (37 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.

Autres mandats :

M. Rachid KHALKHAL est gérant de MEA WOOD.

Présentation des nouveaux membres de direction

M. DAOUDI (46 ans), Directeur général délégué

M. Daoudi Ingénieur diplômé de l'Ecole Spéciale des Travaux publics, du Bâtiment et de l'Industrie, (ESTP Paris). Il a occupé la fonction de responsable travaux/ projets chez Bouygues Bâtiment Ile de France avant de rejoindre la filiale marocaine Bymaro dans laquelle il a exercé pendant près de deux ans. En 2010, il rejoint le Groupe Addoha en tant que Directeur portefeuille projet. En Avril 2011, il co-fonde Moroccan Contractors Associates, une entreprise de construction générale qui réalise un chiffre d'affaires de 212 861 685 en 2018. Il revend ses parts à la société Jet Contractors en 2018 et intègre le comité exécutif du Groupe.

Autres mandats :

M. Amine DAOUDI est directeur général de MCA.

M. ARHILA (47 ans), Secrétaire général

Ingénieur d'état en génie civil diplômé de l'école Mohammedia des ingénieurs, M. ARHILA a démarré son parcours professionnel en 1997 en rejoignant le bureau d'études Team International, il a ensuite été en charge de l'aménagement du littoral et du développement de villages de pêcheurs pour rejoindre en 2004 MedZ pour développer un portefeuille de projets dans la zone Nord. Il devient membre du directoire de la CGI en 2007 et est chargé de la définition de la stratégie d'investissement de la gestion du portefeuille de logements de la CGI. Il occupe de 2009 à 2015 le poste de Directeur Général délégué.

Autres mandats :

M. Najib ARHILA n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

M. ESSEMLALI (48 ans), Directeur RH

M. Ahmed ESSEMLALI a rejoint le Groupe en Juillet 2021. Ahmed Essemlali est un ingénieur statisticien et administrateur de l'ENSPTT Paris, il a accumulé une expérience de 20 ans dans le domaine de la gestion des Ressources Humaines, dans des environnements publics et privés.

Autres mandats :

M. Ahmed ESSEMLALI n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

M. BENZNANA, Gérant adjoint – Sim JET

Ingénieur diplômé de l'Ecole Polytechnique de Tours (Polytech 'Tours), et titulaire d'un MBA de l'Ecole des Ponts Business School, M. Yassine BENZNANA a occupé la fonction de responsable projets chez Airbus France, et ensuite Bombardier Transport, avant de rejoindre le groupe Jet Contractors en 2013, en tant que Project Manager. Il a été nommé Directeur de Projets depuis 2018.

Autres mandats :

M. Yassine BENZNANA est Gérant Adjoint de SIM Jet.

M. EL JAISSI, Gérant JCI

Depuis 2019, M El Jaissi est directeur général de la société JET CONTRACTORS INTERNATIONAL, filiale du Groupe Jet Contractors, spécialisée dans les projets à l'export et également en zone franche au Maroc. M. El Jaissi avait rejoint Jet Contractors en 2017 en tant que directeur commercial, avant la création de Jet Contractors International. Auparavant, M. El Jaissi a fait 20 ans de carrière en France au sein d'un des majors de la construction, le groupe FAYAT, en tant que Directeur Commercial des Grands Projets du groupe. Son expérience professionnelle s'est façonnée au travers de projets de grande envergure tels que la Canopée des Halles à Paris, le nouveau Stade de Bordeaux, de nombreux halls avions au travers de l'Europe pour la réalisation des Airbus A350, ou encore de parking aérien métallique comme celui de Toulouse Blagnac considéré comme le plus grand d'Europe durant de nombreuses années. Fort de son savoir-faire, M El Jaissi a rejoint le groupe Jet Contractors avec l'objectif de développer le domaine de la construction clés en main à travers le concepteur/constructeur, permettant de garder la maîtrise de toutes les étapes du projet. M El Jaissi développe également la partie construction Hors Site, qui représente le futur de la construction

Autres mandats :

M. Nadji EL JAISSI n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

REMUNERATION ET PARTICIPATION ATTRIBUEES AUX MEMBRES DE LA DIRECTION

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

Tableau 25 : Evolution de la rémunération brute de la direction de Jet Contractors

En KDH	2019	2020	2021
Rémunération	7 508	7 593	7 407

Source : Jet Contractors

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

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

IV.1.HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors est un groupe industriel opérant dans le TCE qui a su à travers les années se positionner sur divers métiers et domaines d'activité. Le tableau ci-dessous retrace les différentes phases de l'évolution du Groupe de 1992 à fin 2021.

1992	Création de Jet Alu, Entreprise individuelle, spécialisée dans la menuiserie aluminium et les façades par M. Mohamed Adil RTAB.
1995	- Développement de l'Entreprise pour atteindre un effectif de 50 personnes ; - Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
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 ;
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 de Jet Alu SARL en Société Anonyme à Conseil d'Administration ; - Augmentation de capital en numéraire réservée aux sociétés fonds CAPMEZZANINE (21,3%) et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS (8,5%) ; - Démarrage de l'activité de la filiale AR Factory ;
2011	Introduction en bourse, le capital est porté à 120 000 KDH ;
2012	- Création de la société Jet Energy, 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.
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. - Réalisation d'une étude stratégique à horizon 2020 « Plan de transformation de Jet Contractors en Groupe intégré » - 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.
2017	Livraisons de projets : Centre de formation professionnelle à Bamako, Programme de Bungalows à Taghazout, Hotel Club House à Saidia, Ecole Centrale de Casablanca, Université Euro-Méditerranéenne de Fès, Université Abulcassis des Sciences de la Santé à Rabat, Entrepôts à la Zone Franche de Tanger, Passerelles Piétonnes métalliques (Mghougha) à Tanger
2018	- Réalisations des projets suivants : Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija, Gares de Tanger, Kénitra et de Rabat Ville, Grand Théâtre de Rabat, colonies de vacances, Unités périnatale à Madagascar, Villa Martinez, siège de Bank Al Maghrib, l'école américaine de Rabat, la gare maritime de Tanger, le parc ornithologique à El Hoceima, la tour de la banque populaire, la tour CIMR et l'aéroport de Casablanca ; - Contrôle fiscal⁵ portant sur l'IS, l'IR et la TVA - Acquisition de la société MCA.
2019	- Principaux projets décrochés : parking souterrain bab Chellah, grande piscine de Rabat, usine Yazaki à Kénitra, la gare maritime de Casablanca, Hotel Royal Mansour Casablanca, Université Polytechnique Mohamed VI de Benguerir, Arena Tanger, Extension de l'école Andre Malraux- tranche 3 - Augmentation de Capital de 120 000 000 DH à 148 619 000 DH. - Remboursement de l'emprunt obligataire - Lancement d'un Master Exécutif BIM en partenariat avec l'UIR; - Création de la société Jet Contractors International à Tanger ; - Création de la société Jet Contractors FZ à Kenitra.

⁵ Suite à ce contrôle fiscal, un accord a été signé avec l'administration fiscale pour un montant de 14 MDH

2020	▪ Principaux projets décrochés : Résidences universitaires au Sénégal avec le ministère de l'enseignement supérieur de la recherche et de l'innovation, Cité des métiers et des compétences de la région de Tanger - Tétouan - Al Hoceima -Beni Mellal -Khenifra et Nador avec l'OFPPT, le bâtiment administratif d'un organisme public à rabat et le siège de la fédération royale marocaine de football FRMF ; ▪ Nouveau partenariat du groupe Jet Contractors avec le carrefour des jeunes Skhirat-Témara ; ▪ Réception du label SafeGuardTM d'excellence en matière d'hygiène et de sécurité de Bureau Veritas ; ▪ Création d'une succursale de Jet Contractors située à Dakar au Sénégal ; ▪ Emission d'un emprunt obligataire de 200 000 000 DH par appel public à l'épargne.
2021	▪ Principaux projets décrochés : Centre des affaires maritime – Benin, Zone industrielle Larache, Chambre nationale d'agriculture à Abidjan, Tour Mohammed VI, Centre hospitalier universitaire de Laayoune, Construction du campus de l'université euro-méditerranéenne de Fès, le bâtiment administratif avec un bloc logement ; ▪ Augmentation de capital de 148 619 000 DH à 151 476 100 DH ; ▪ Transformation de la succursale Jet Contractors Sénégal en société filiale ; ▪ Création d'une succursale de Jet Contractors située à Cotonou au Bénin ; ▪ Création de la société Jet Contractors Zone Industrielle ; ▪ Création de la société Jet Contractors Italy.

Source : Jet Contractors

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

IV.2.1. PRESENTATION DU GROUPE AR CORPORATION

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

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.

IV.2.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

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

2009	■ 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	■ Acquisition de la société Elevage et Production
2017	■ Création de la société T. Valley
2018	■ Acquisition de la société Mimosa Skhirat II

Source : Jet Contractors

IV.2.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2021, l'actionnariat d'AR Corporation se présente comme suit :

Tableau 26 : Actionnariat d'AR Corporation au 31/12/2021

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 Abba RTABI (Fille de M. RTABI)	3 000	30	30%	30%
Total	10 000	100	100%	100%

Source : Jet Contractors

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

Tableau 27 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2019

Flux 2019					
Entités	Type	Entrant (KDH)	Sortant (KDH)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
CENTRALU	Convention réglementée	4 781	76 478	Prestation de service, Mise à disposition matériel et outillage et cession de machine	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose menuiserie alu)
MED GLASS	Convention réglementée	13	40 928	Travaux de sous-traitance (Système d'information)	Travaux de sous-traitance (Travaux de vitrage transformé)
MGD	Convention réglementée	7	8 100	Travaux de sous-traitance (Système d'information)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose)
RIMS	Convention réglementée	385	17 389	Travaux de sous-traitance (Système d'information et location d'un atelier)	Travaux de sous-traitance (pose de garde corp en inox et métal, location grue)
UNION SUPPORT	Convention réglementée	7	2 886	Prestation de services (Système d'information)	Prestation d'encadrement financier, marketing et commercial
AMETEMA	Convention réglementée	7	5 308	Travaux de sous-traitance (Location de matériel et outillages)	Travaux de pose de structure métallo textile
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	-	992	-	Pépinière et aménagement paysager
OR STUDY	Convention réglementée	-	58	-	Location de voiture
TOTAL		5 200	152 139		

Source : Jet Contractors

Tableau 28 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2020

Flux 2020					
Entités	Type	Entrant (KDH)	Sortant (KDH)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
CENTRALU	Convention réglementée	5 462	75 018	Prestation de service ,Vente de matières premières, Mise à disposition du matériel et outillage	Travaux de sous-traitance
MED GLASS	Convention réglementée	76	63 783	Prestation de service	Travaux de sous-traitance, de construction de location et achats de matières premières
MGD	Convention réglementée	4	8 006	Travaux de sous-traitance.	Travaux de sous-traitance
RIMS	Convention réglementée	940	16 332	Prestation de service ,Vente de Matières premières, Mise à disposition du matériel et outillage et cession des biens	Travaux de sous-traitance
UNION SUPPORT	Convention réglementée	4	4 344	Prestation de services	Prestation de services
AMETEMA	Convention réglementée	8	8 132	Prestation de service et vente de matière première	Travaux de sous-traitance
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	-	233	-	Travaux de sous-traitance
TOTAL		6 494	175 848		

Source : Jet Contractors

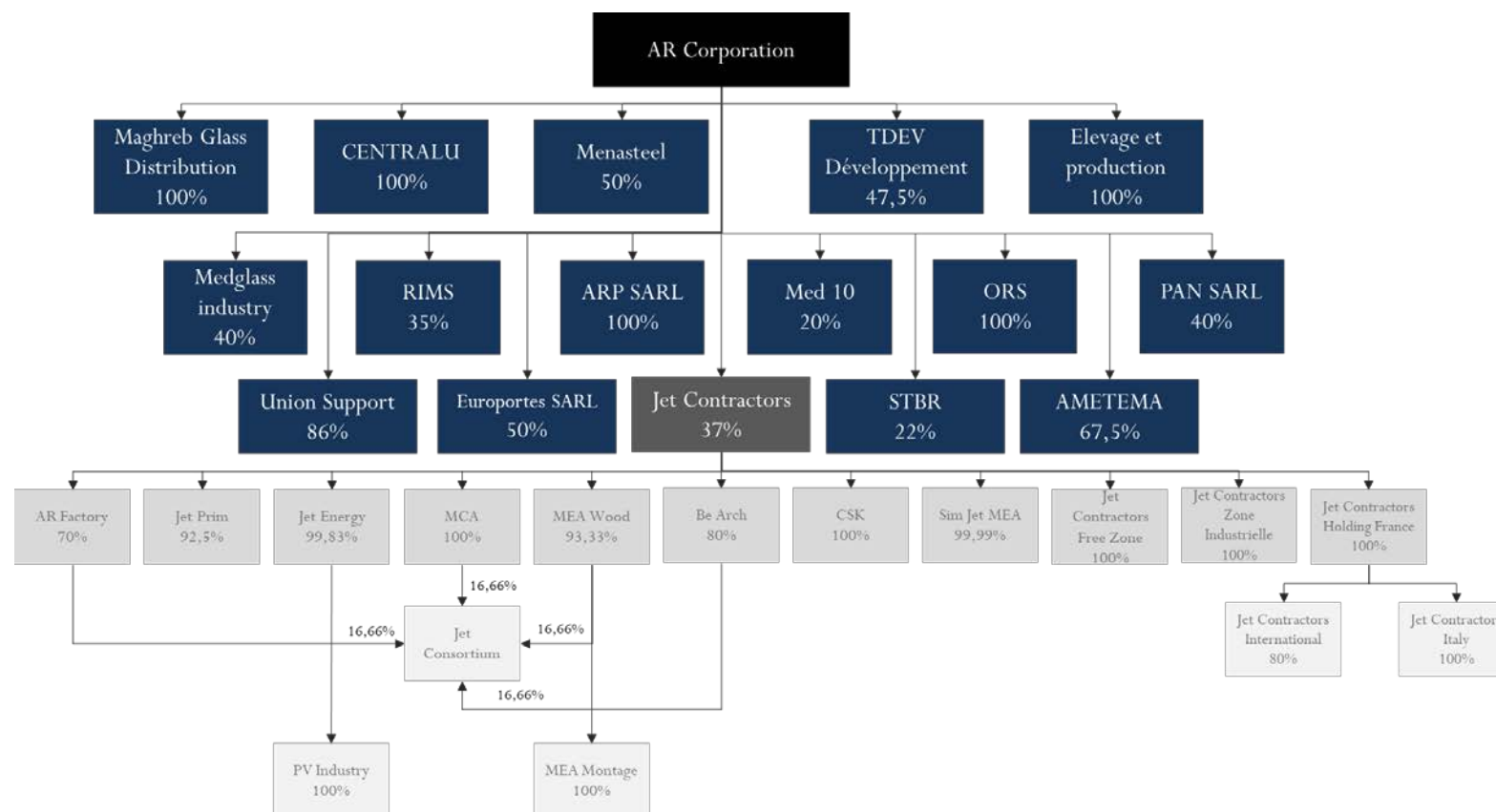
Tableau 29 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2021

Flux 2021					
Entités	Type	Entrant (KDH)	Sortant (KDH)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
CENTRALU	Convention réglementée	-	59 594	Prestation de service et vente de matière première, mise à disposition du matériel et outillage	Travaux de sous-traitance
MED GLASS	Convention réglementée	-	41 526	-	Travaux de sous-traitance
MGD	Convention réglementée	-	1 210	-	Travaux de sous-traitance
RIMS	Convention réglementée	-	22 652	-	Travaux de sous-traitance
UNION SUPPORT	Convention réglementée	-	3 740	-	Travaux de sous-traitance
AMETEMA	Convention réglementée	-	3 860	-	Travaux de sous-traitance
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	-	511	-	Travaux de sous-traitance
TOTAL		-	133 093		

IV.3. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

IV.3.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 31/12/2021, l'organigramme juridique d'AR Corporation se présente comme su :



Source : Jet Contractors

IV.3.2. COHERENCE ET SYNERGIES ENTRE LE GROUPE JET CONTRACTORS ET LES FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

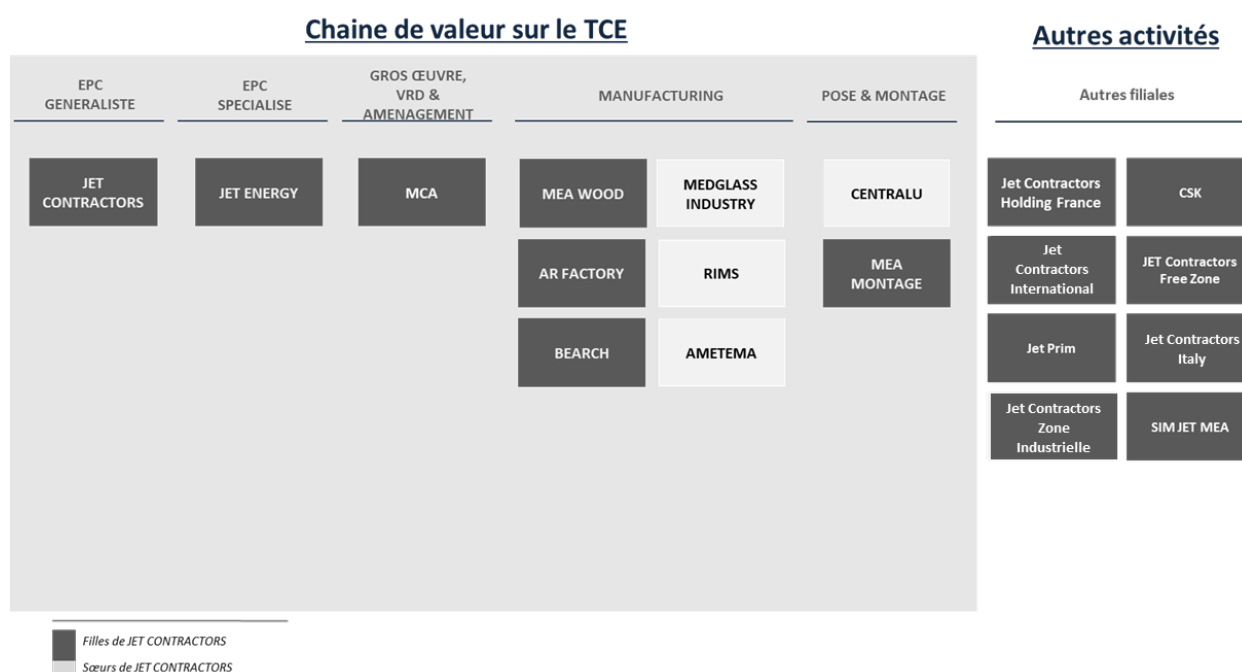
Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy...), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tous Corps d'Etat).

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

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

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

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

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

Groupe Jet Contractors	Activité
Jet Contractors	EPC généraliste assurant le rôle de pilotage
AR Factory	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Meawood	Fabrication de charpentes bois en lamellé collé
Be Arch	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Mea Montage	Travaux de pose de structures métalliques et bois
Jet Energy	EPC spécialisé dans l'installation et la mise en opération de solutions d'énergie solaire.
Sim Jet Mea	Société créée dans l'objectif de répondre à des projets forts en technicité, notamment les façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur).
MCA	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD
Jet Contractors Holding France	Services de pilotage et gestion de projet
Jet Contractors FZ	Conception et réalisation de portes de toutes natures.
Engen Renewables	Conception et réalisation de projets en énergie renouvelables
PV industry	Conception et réalisation de panneau solaire photovoltaïque
Jet Contractors Zone Industrielle	Travaux divers
Jet Contractors International	Projets à l'export et également en zone franche au Maroc
Jet Contractors Italy	Assistance de Jet Contractors Holding France dans la réalisation des études liées à la conception de systèmes avancés d'enveloppe du bâtiment et au suivi des travaux des ouvrages techniques
Sœurs ⁶ 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 Métallo-Textiles
Medglass Industry	Découpage et transformation technique du verre

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

⁶ Sœurs ayant une activité significative avec Jet Contractors.

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.

Tableau 30 : Chiffre d'affaires des filiales d'AR Corporation réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 5 MDH avec Jet Contractors SA, les filiales de Jet Contractors et en externe

SOCIETES	CA réalisé avec JET CONTRACTORS en 2021		CA réalisé avec les filiales de JET CONTRACTORS en 2021		CA Externe en 2021		CA GLOBAL (en DH)
	Montant (en DH)	%	Montant (en DH)	%	Montant (en DH)	%	
CENTRALU	51 009 878	66,9%	1 792 355	2,4%	23 454 835	30,8%	76 257 068
MED GLASS	43 985 617	72,2%	306 381	0,5%	16 611 814	27,3%	60 903 812
RIMS	16 800 531	72,9%	246 956	1,1%	5 984 501	26,0%	23 031 989
TOTAL	111 796 026	69,8%	2 345 692	1,5%	46 051 150	28,7%	160 192 868

Source : Jet Contractors - 31/12/2021

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors en 2021, en spécifiant la part réalisée avec Jet Contractors SA et celle réalisée avec des clients externes.

Tableau 31 : Répartition du chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors

Filiales	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total
	Montant (DH)	%	Montant (DH)	%	Montant (DH)
AR FACTORY	64 078 380	91,8%	5 730 046	8,2%	69 808 425
MEA WOOD	7 555 239	17,0%	36 859 282	83,0%	44 414 521
MEA MONTAGE	23 074 644	95,2%	1 160 358	4,8%	24 235 001
BE ARCH	5 160 835	10,7%	43 019 166	89,3%	48 180 001
JET ENERGY	31 845 943	45,3%	38 477 146	54,7%	70 323 088
MCA	284 750 830	84,5%	52 283 089	15,5%	337 033 919
JET CONTRACTORS HOLDING France Consolidé	-	0%	36 452 077	100%	36 452 077
Jet Prim	-	0%	20 653 300	100%	20 653 300
CSK	-	0%	2 371 147	100%	2 371 147
SIM JET	-	0%	152 896	100%	152 896
TOTAL	416 465 871	63,7%	237 158 507	36,3%	653 624 378

Source : Jet Contractors - 31/12/2021

Les sociétés en amorçage ou n'ayant pas réalisé de chiffre d'affaires ne sont pas présentées sur le tableau ci-dessus.

IV.3.3. PRESENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

Avertissement : La présentation des filiales d'AR Corporation se limitera aux sociétés avec lesquelles Jet Contractors réalise un chiffre d'affaires supérieur à 5 MDH. Aussi, plusieurs sociétés sœurs sont inactives ou en cours de liquidation et ne seront donc pas présentées

a. Présentation de CENTRALU

Nom	CENTRALU
Forme juridique	SARL
Activité	Travaux de pose de façades
Création	2006
Siège social	Hay Ouad Eddahab bloc 2, n°2 – Bouznika
Registre de Commerce	1 241 – Benslimane
Capital Social au 31/12/2021	3 918 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2021	48%
Répartition du capital au 31/12/2021	AR Corporation: 48% M. Ahmed BELMAATI: 20% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 16% M. Mohamed ESSAI : 8% M. Hicham MANSOURI YAHIAOUI: 8%
Endettement net au 31/12/2021	19 779 507 DH
Principales réalisations au 31/12/2021	▪ CHU Tanger ; ▪ Nouveau siège d'un établissement public à rabat ; ▪ Siège de la brigade nationale de la police judiciaire, le laboratoire national de la police à Casablanca ; ▪ Alstom Maroc usine Fès ; ▪ Siège du conseil de la concurrence à rabat.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

CENTRALU est une SARL au capital de 3 918 000 DH (au 31/12/2021), 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 593 personnes à fin 2021.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 32 : Principaux indicateurs financiers de CENTRALU

En DH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	64 510 953	70 267 254	76 257 068	9%	9%
Résultat Net	954 892	427 059	1 626 610	-55%	>100%
Fonds Propres	3 891 577	4 318 637	5 945 247	11%	38%

Source : Jet Contractors

b. Présentation de Medglass Industry

Nom	Medglass Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Découpage et transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Témara
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social au 31/12/2021	6 000 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2021	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2021	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2021	AR Corporation : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUÏ : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2021 (en DH)	19 324 583 DH
Principales réalisations au 31/12/2021	▪ Gare Rabat Ville ▪ Grand théâtre de Rabat ▪ L'université de Benguerir

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIÉTÉ :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2021). 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 111 personnes et propose différents produits tels que le vitrage à isolation acoustique, le vitrage sérigraphié ainsi que le vitrage trempé, bombé et feuilleté.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 33 : Principaux indicateurs financiers de Medglass Industry

En DH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	61 660 353	53 569 418	60 907 980	-13%	14%
Résultat Net	1 651 711	1 549 547	1 244 950	-6%	-20%
Fonds Propres	12 432 484	13 982 032	15 226 983	12%	9%

Source : Jet Contractors

C. Présentation de RIMS

Nom	RIMS
Forme juridique	SARL
Activité	Petites réalisations métalliques
Création	1994
Siège social	68 quartier industriel TAKADOUM, Rabat
Registre de Commerce	43863 – Rabat
Capital Social 31/12/2021	3 400 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2021	35 %
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2021	11 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2021	AR Corporation : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net⁷ au 31/12/2021 (en DH)	1 808 103 DH
Principales réalisations au 31/12/2021	▪ Conservation foncière ; ▪ La chancellerie à Bamako ; ▪ Hôpital mère et enfant – centre de formation professionnel à Madagascar ; ▪ Piscine olympique ; ▪ Gare de Rabat ville ; ▪ Grand théâtre de Rabat ; ▪ SOREC ; ▪ Bank Al Maghrib.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 3 400 000 DH à fin 2021. Elle emploie 115 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:

Tableau 34 : Principaux indicateurs financiers de RIMS

En DH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	20 696 766	15 869 180	23 031 989	-23%	45%
Résultat Net	-1 236 575	-800 005	492 614	35%	>100%
Fonds Propres	1 389 706	589 701	1 082 316	-58%	84%

Source : Jet Contractors

⁷ Hors crédit-bail

d. Présentation d'AMETEMA

Nom	AMETEMA (Architecture Métallo-textile du Maroc)
Forme juridique	SARL
Activité	Production de toiles tendues et couvertures Métallo-Textiles
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUN – Rabat
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à fin décembre 2021	1 020 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2021	67,5 %
Répartition du capital au 31/12/2021	AR Corporation : 67,5% M. Jacques Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2021 (en DH)	3 175 924 DH
Principales réalisations au 31/12/2021	▪ Gare maritime et passerelle fixe au nouveau terminal des croisières au port de Casablanca ; ▪ Terrain de football en gazon synthétique avec piste d'athlétisme ; ▪ Cité des métiers et de compétences de la région de Laayoune.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

AMETEMA est une SARL au capital 1 020 000 DH (au 31/12/2021) et qui emploie 30 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:

Tableau 35 : Principaux indicateurs financiers d'AMETEMA

En DH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	11 964 195	6 069 002	6 315 814	-49%	4%
Résultat Net	1 031 555	275 615	-17 696	-73%	<-100%
Fonds Propres	3 459 567	3 735 182	3 717 486	8%	0%

Source : Jet Contractors

Autres sœurs :

Tableau 36 : Activité des autres filiales d'AR Corporation

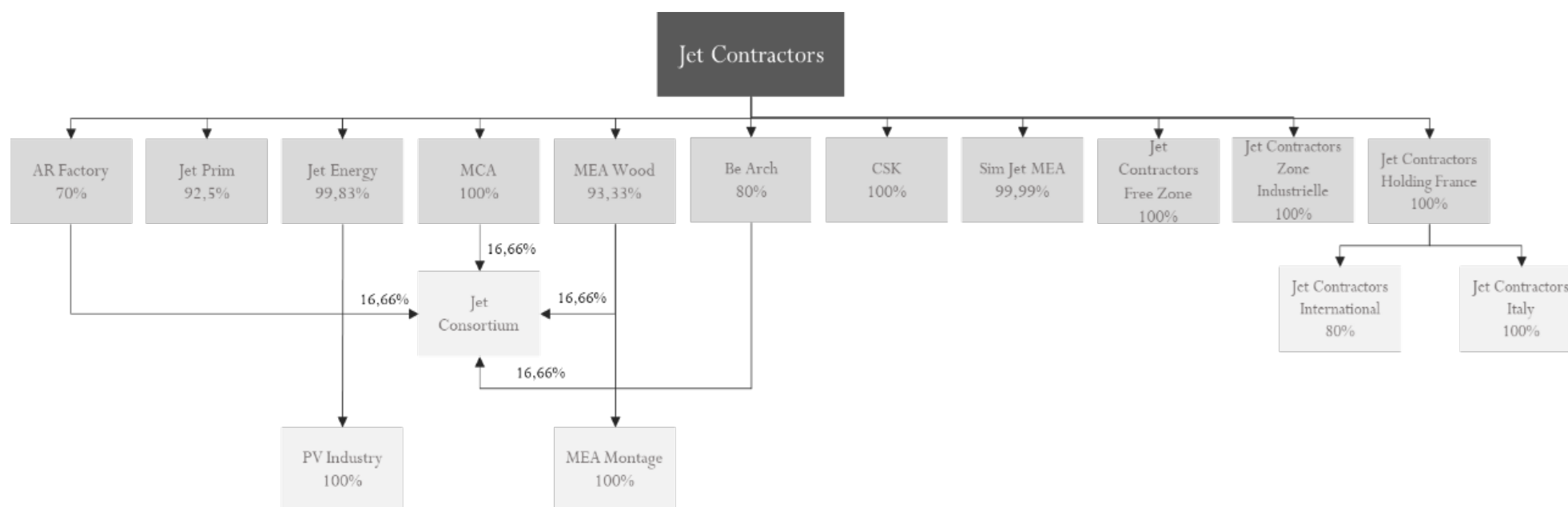
Sœurs ⁸ de Jet Contractors	Activité
Union Support	Gestion des services communs du groupe AR Corporation : Contrôle de gestion, Ressources humaines, Marketing, etc.
ARP SARL	Promotion immobilière
Elevage et Production	Exploitation de toutes propriétés agricoles d'élevage et d'arboriculture
TDEV SARL	Promotion immobilière
STBR	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux publics)
Menasteel Industry SARL	Constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimension
ORS SARL	Bureau d'études
Europortes	Entrepreneur de travaux de construction
Maghreb Glass Distribution	- 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.
P.A.N SARL	Décoration paysagère
MED 10	Fabrication de panneaux métalliques

⁸ Sœurs n'ayant pas une activité significative avec Jet Contractors.

IV.4.FILIALES DE JET CONTRACTORS

IV.4.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

L'ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE JET CONTRACTORS (POURCENTAGE DE CONTROLE), AU 31 DECEMBRE 2021, SE PRESENTE COMME SUIT :



Source : Jet Contractors

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

a. 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 2021	5 000 000 DH
Répartition du capital au 31/12/2021 (direct/indirect)	Jet Contractors : 100% (direct)
Endettement net au 31/12/2021	102 310 246 DH
Principales réalisations au 31/12/2021	▪ Rénovation du site de la COTEF pour Alstom Cabliance Lot 1 ; ▪ Construction d'une usine à Tanger au profit de Suez ; ▪ Construction d'une Unité Industrielle à Atlantic Free Zone – SUEZ ; ▪ Construction d'une Unité Industrielle Nouaceur Midparc 14 Mitsuba ; ▪ Construction de l'extension de l'usine de fabrication et d'assemblage de pièces automobiles Tuyauto Gestamp Morocco à Kénitra .
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	4 639 843 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 2011, la société Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 5 000 000 DH (au 31/12/2021) qui compte un effectif de 2 500 personnes.

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 37 : Principaux indicateurs financiers de MCA

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	324 548	355 953	337 034	10%	-5%
Résultat Net	25 817	14 176	586	-45%	-96%
Fonds Propres	76 486	90 663	91 249	19%	1%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de Moroccan Contractors Associate a baissé de 5% par rapport à 2021 en passant de 355,9 MDH à 337 MDH en 2021. Cependant le RN a connu une baisse de 96% pour s'afficher à 586 KDH en 2021 suite à la hausse des prix d'achat des principales matières premières (fer, bois, béton....).

Les fonds propres ont enregistré une hausse de 1% pour se fixer à 91,2 MDH à la fin de 2021 contre 90,7 MDH en 2020.

b. Présentation de AR FACTORY

Nom	AR Factory SARL
Activité	Menuiserie aluminium et bois (charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	72409 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2021	4 300 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	70% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2021	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2021	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA) (en DH)	12 955 575
Comptes courants d'associés au 31/12/2021 (en DH)	931 731

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

L'externalisation de la production au niveau d'AR Factory permet à Jet Contractors une gestion plus souple des ressources humaines et donc une meilleure maîtrise des coûts de main d'œuvre dans le cadre des projets. Cette société emploie 571 personnes au 31 décembre 2021.

En 2021, la quote-part du chiffre d'affaires réalisé avec Jet Contractors est de 91,8%.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 38 : Principaux indicateurs financiers de AR Factory

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	101 599	80 347	69 808	-21%	-13%
Résultat Net	13 922	5 264	3 463	-62%	-34%
Fonds Propres	21 680	26 945	30 408	24%	13%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	NA	NA

Source : Jet Contractors

Le résultat net est en baisse sur la période 2021/2020, affichant 3,5 MDH en 2021. Le CA baisse également de 13% par rapport à l'année précédente suite au recul de l'activité à cause de la crise sanitaire liée au COVID-19.

A noter qu'il n'y a pas eu de distribution de dividendes pour le compte de l'exercice 2021.

C. Présentation de BE ARCH

Nom	BE ARCH
Activité	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Siège social	22 Zone industrielle Bouznika
Registre de Commerce	3095 Benslimane
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/ 2021	3 750 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	80% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2021	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2021	Jet Contractors 80% Mohamed Hicham BICHARA 9% Rafik LAKHDAR 9% Salma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2020 (hors CCA)	6 632 674 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	2 477 514 DH
Principales réalisations au 31/12/2021	- Centre vacances Eljadida claustra ; - Restaurants de la corniche de Nador ; - Centre d'éducation de Benslimane ; - Théâtre à El Hoceima ; - Ministère de l'intérieur rabat.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 39 : Principaux indicateurs financiers de Be Arch

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	56 043	46 782	48 180	-17%	3%
Résultat Net	2 532	14	1 294	-99%	>100%
Fonds Propres	6 946	6 959	8 253	0,2%	19%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de la filiale BE Arch est en légère hausse sur la période 2020-2021 en passant de 46,8 MDH à 48,2 MDH. Le RN affiche également une hausse de >100% en 2021 pour s'établir à 1,3 MDH contre 14 KDH en 2020.

Les fonds propres enregistrent une hausse de 19% , et s'établissent à 8,3 MDH.

d. Présentation de JET ENERGY

Nom	Jet Energy SARL
Activité	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 31/12/2021	35 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	99,8% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2021	99,8%
Nombre de parts sociales détenues	349 298
Répartition du capital au 31/12/2021	Jet Contractors: 99,8% Mouloud BAKLI: 0,1% Kamal OUNDJELA :0,1%
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA) (en DH)	17 930 908 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021 (en DH)	0 DH
Principales réalisations au 31/12/2021	▪ Installation d'une centrale solaire de 1 MW sur toiture du centre logistique de la SNTL à Mohammedia ; ▪ Fourniture et installation d'une centrale photovoltaïque sur toiture pour MMEP ; ▪ Travaux d'installation de centrales photovoltaïques pour des établissements de l'Université Hassan II de Casablanca en 9 lots ; ▪ Installation d'une centrale solaire photovoltaïque sur toiture de Atlantic Foods d'une puissance de 353,25 kWc ; ▪ Installation d'une centrale solaire sur toiture de OCBM d'une puissance de 135 kWc ; ▪ Installation de centrales solaires aux bâtiments des facultés 1A et 2A à l'UM6P de RABAT.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Energy (anciennement Jet Energy international) est une filiale de Jet Contractors, créée en 2012, spécialisée dans les énergies renouvelables et la mise en place de fermes solaires. La société est détenue à 99,8% par Jet Contractors.

Jet Energy détient, à 100%, une filiale spécialisée dans la production de panneaux photovoltaïques, dénommée PV Industry dont le capital social, à fin 2021, est de 100 KDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 40: Principaux indicateurs financiers de Jet Energy

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	38 447	51 755	70 323	35%	36%
Résultat Net	412	3 683	1 732	>100%	-53%
Fonds Propres	4 854	8 537	42 269	76%	>100%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en hausse et atteint 70 MDH en 2021 contre 52 MDH un an auparavant.

Le résultat net est par contre en baisse sur la période et affiche 1,7 MDH en 2021, une variation négative de 53% par rapport à 2020. Les fonds propres se trouvent ainsi en augmentation sur la période affichée en passant de 8,5 MDH en 2020 à 42,3 MDH en 2021.

e. Présentation de MEA WOOD

Nom	MEA WOOD
Objet Social	Fabrication de charpente bois en lamellé collé
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	92377 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2021	6 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	73,33% (direct) et 93,33% (indirect)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2021	73,33 %
Nombre de parts sociales détenues	44 000
Répartition du capital au 31/12/2021	- Jet Contractors: 73% - MCA: 20 % - Khalid KOUHAILA: 2% - Rachid KHALKHAL: 5%
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA) (en DH)	9 361 387
Comptes courants d'associés au 31/12/2021 (en DH)	12 397
Principales réalisations au 31/12/2021	▪ Travaux de charpente en bois pour l'agence d'architecte Faouzi ; ▪ Terrain de foot à Taourirt ; ▪ Agencement bureau MAFODER ; ▪ Fourniture et pose d'une pergola en pin douglas pour la tour D'EOL.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Mea Wood détient, à 100%, une filiale dénommée Mea Montage destinée à porter l'activité de pose de structures métalliques et bois. A fin 2021, le capital social de Mea Montage est de 6 000 000 DH et son chiffre d'affaires est de 44,4 MDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 41: Principaux indicateurs financiers de MEA WOOD

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	28 088	33 794	44 415	20%	31%
Résultat Net	3 135	2 902	1 798	-7%	-38%
Fonds Propres	8 196	11 098	12 896	35%	16%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de Mea Wood augmente de 31%, atteignant 44,4 MDH en 2021 contre 33,8 MDH en 2020.

Le résultat net de 2021 s'élève à 1,8 MDH contre 2,9 MDH l'année d'avant, marquant une baisse de -38%.

Le fonds propres affichés sont en hausse de 16% sur la période et passent de 11,1 MDH à 12,9 MDH.

f. 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, Témara
Registre de Commerce	103663 – Rabat
Capital Social au 31/12/2021	10 000 DH
% de contrôle par MEA Wood au 31/12/2021(direct/indirect)	100% (direct)
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2021	100
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA)	1 233 384 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Mea Montage est une SARL au capital de 10 KDH à fin 2021. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la pose de charpente et structures, et compte un effectif de 141 personnes.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 42: Principaux indicateurs financiers de Mea Montage

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	33 495	32 239	24 235	-4%	-25%
Résultat Net	178	344	251	93%	-27%
Fonds Propres	1 863	2 207	2 458	18%	11%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

L'exercice 2021 enregistre une baisse du chiffre d'affaires de 25% pour passer de 32,2 MDH à 24,2 MDH. La société Mea Montage, dont le chiffre d'affaires réalisé avec Jet Contractors s'élevait à 98% du chiffre d'affaires global, n'a pas été sollicitée par Jet Contractors en 2021.

Le RN affiché est en baisse de 27% sur la période et passe de 344 KDH à 251 KDH. Les fonds propres s'élèvent à 2,5 MDH marquant une augmentation de 11% par rapport à 2020.

g. Présentation de CSK (Centrale Solaire de Kenitra)

Nom	Centrale Solaire de Kenitra SARL
Activité	Le déploiement, l'exportation, la maintenance et la commercialisation de la production électrique de la centrale photovoltaïque se trouvant au niveau de la zone franche de Kénitra dénommée « Atlantic Free Zone AFZ ».
Siège social	Zone franche d'exportation, lot 81 A-2 – BOUKHALEF- Tanger
Registre de Commerce	67257 Tanger
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2021	10 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	100% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2021	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2021	100
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA)	-208 841 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 43: Principaux indicateurs financiers de CSK

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	2 029	2 789	2 371	37%	-15%
Résultat Net	77	-371	-61	<-100%	-84%
Fonds Propres	388	17	-43	-96%	<-100%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le CA affiche une baisse de 15% en 2021 passant de 2,8 MDH en 2020 à 2,4 MDH. Cette évolution est principalement due à la baisse de la production énergétique liée aux facteurs climatiques, techniques et du décalage des arrêts de maintenance

Le résultat net de la filiale CSK affiche une amélioration sur la période 2020/2021 avec un résultat net déficitaire de -61 KDH. La baisse du résultat net de la filiale CSK entre 2019 et 2020 de 448 KDH est principalement due à une dotation d'une provision client à hauteur de 487 KDH.

Les fonds propres quant à eux sont passés de 17 KDH en 2020 à -43 KDH en 2021.

h. 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, Témara
Registre de Commerce	107696 – Rabat
Capital Social au 31/12/2021	100 000 DH
% de contrôle par Jet Energy au 31/12/2021 (direct/indirect)	100% (direct)
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2021	1000
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA)	-88 585 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	-
Principales réalisations au 31/12/2021	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

PV INDUSTRY est une SARL au capital de 100 KDH à fin 2021. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques et ne compte pas d'effectif.

PRINCIPALES REALISATIONS FINANCIERES :

Tableau 44: Principaux indicateurs financiers de PV INDUSTRY

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	594	-	-	-100%	-
Résultat Net	19	-61	-25	<-100%	-59%
Fonds Propres	9	-51	-77	<-100%	49%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

PV Industry n'a enregistré aucun chiffre d'affaires au titre de l'exercice de 2021 en raison de l'absence d'activité. Ce recul d'activité fait ressortir un RN déficitaire de -25 KDH et des fonds propres de -77 KDH.

i. Présentation de JET PRIM

Nom	Jet Prim
Objet Social	Promotion immobilière
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUN, rabat.
Registre de Commerce	93159 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2021	1 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	92,5% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2021	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	9 250
Répartition du capital au 31/12/2021	Jet Contractors 92,5% IDEXA 7,5%
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA)	-795 731 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	11 324 018 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Le projet de Oujda a été restitué, et par la suite le terrain sélectionné pour abriter le projet a été restitué à son tour en date du 23 Octobre 2015. Pour le projet situé à Meknès, Jet Prim a procédé au lotissement du terrain où la commercialisation a commencé en 2020.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 45: Principaux indicateurs financiers de Jet Prim

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	-	26 699	20 653	>100%	-23%
Résultat Net	-2 810	9 466	6 595	>100%	-30%
Fonds Propres	-19 692	-10 226	-3 631	48%	64%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

En 2021, Jet Prim réalise un chiffre d'affaires de 20,7 MDH, soit une baisse de 23% par rapport à 2020.

Ce chiffre d'affaires positif a permis de dégager un résultat net bénéficiaire de 6,6 MDH en augmentation par rapport à 2020. A l'issue de la constatation d'un RN positif en 2021, les fonds propres ont augmenté et affichent -3,6 MDH contre -10,2 MDH en 2020.

j. Présentation de Jet Contractors Holding France

Nom	Jet Contractors Holding France
Activité	Holding d'animation
Siège social	17 square Edouard VII 75009 Paris
Registre de Commerce	798 830 741 RCS Paris
Forme juridique	SAS
Capital Social au 31/12/2021	10 000 euros/ 112 302 DH
% de contrôle au 31/12/2021	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2021	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2021	1 000
Endettement net (comptes sociaux) au 31/12/2021 (hors CCA)	22 924 425 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021 (yc intérêts sur CCA)	23 114 214 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

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

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

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

Jet Contractors Holding France détient à hauteur de 80% Jet Contractors International, une filiale créée en 2019, dotée d'un capital social à fin 2021 de 112 KDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS SOCIAUX DE JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE:

Tableau 46: Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Holding France

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	17 428	2 226	-	-87%	-100%
Résultat Net	2 449	- 466	-1 194	>-100%	>-100%
Fonds Propres	-56 569	-57 797	-57 615	-2%	0%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé en 2021. Cependant, courant les exercices 2019 et 2020, la filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 17,4 MDH et 2,2 MDH respectivement dans le cadre des contrats de sous-traitance, fournitures et travaux pour des projets en zone franche de Kénitra (Joubert, Aotecar et Régat Automotive).

Le résultat net a enregistré une baisse passant de -466 KDH en 2020 à -1,2 MDH en 2021. Cette baisse s'explique principalement par la dotation aux provisions pour risques à hauteur de 1 MDH.

Les fonds propres s'affichent à une hauteur de -57,8 MDH.

Le cours moyen du taux de change EUR/MAD appliqué à la clôture est indiqué sur le tableau suivant :

En DH	2019	2020	2021
Cours moyen EUR/MAD	10,76	10,85	10,64

Source : Jet Contractors

k. Présentation de SIM JET MEA

Nom	SIM JET MEA
Activité	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe Italien SIMEON pour répondre à des projets de façades et enveloppes IGH (Immeubles Grandes Hauteur)
Siège social	Bd Bir Anzarane et rue de Lybie, 7 ème étage apt 93 Maarif Ext Casablanca
Registre de Commerce	328587 Casablanca
Capital Social libéré au 31/12/2021	2 500 000 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2021	5 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	99,99% (direct)
Nombre de parts détenues au 31/12/2021	49 996
Répartition du capital au 31/12/2021	Jet Contractors : 99,99% Mme. SALMA RTABI : 0,002% M. MOHAMED ADIL RTABI: 0,002% M. OMAR TADLAOUI : 0,002% M. CARLOS MANUEL ROQUE: 0,002%
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA)	-1 831 394 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Cette société au capital de 5 MDH a été créée en 2015 avec le groupe italien SIMEON. Elle est aujourd'hui détenue à 99,99% par Jet Contractors. L'objet de ce partenariat est notamment de répondre à des projets forts en technicité dans le métier des façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur),

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 47: Principaux indicateurs financiers de SIM JET MEA

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	-	-	153	Ns	>100%
Résultat Net	-105	-36	15	66%	>100%
Fonds Propres	2 728	2 692	2 708	-1%	1%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les principaux indicateurs financiers enregistrent une hausse sur la période affichée avec une constatation d'un CA de 153 KDH impactant ainsi la réalisation du résultat net qui affiche 15 KDH en 2021 et des fonds propres de 2,7 MDH marquant une hausse de 1% par rapport à 2020.

1. Présentation de JET CONSORTIUM

Nom	JET CONSORTIUM
Objet Social	-Promotion à l'export des biens et services de ses membres et ce, en menant une stratégie basée sur des actions communes de toutes natures ; -Développement et pérennisation des exportations des biens et services des membres du groupement
Siège social	78, Quartier industriel Takkadoun, Rabat
Registre de Commerce	107 787 – Rabat
Date de création	2015
Forme juridique	Groupement d'Intérêt économique
Capital Social au 31/12/2021	120 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 par Jet Contractors (direct/indirect)	66,67% (détenu à hauteur de 16,66% par AR Factory, 16,66% par MEAWOOD et 16,66 % par BE ARCH et de 16,66% par MCA – indirect)
Répartition du capital au 31/12/2021	-AMETEMA: 16,66% -AR FACTORY: 16,66% -MEAWOOD: 16,66% -MCA: 16,67% -BE ARCH: 16,66% -MEDGLASS: 16,66%
Endettement net au 31/12/2021 (hors CCA)	-109 648 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2021	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 48: Principaux indicateurs financiers de Jet Consortium

En KDH	2019	2020	2021	Var 20/19	Var 21/20
Chiffre d'affaires	-	-	-	Ns	Ns
Résultat Net	-2	-4	-4	>100%	-8%
Fonds Propres	54	49	45	-9%	-8%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

IV.4.2. FLUX ENTRE JET CONTRACTORS ET SES FILIALES :

Tableau 49 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2019

Entités	Type	Entrant (KDH)	Sortant (KDH)	Flux 2019	
				Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
AR FACTORY	Convention réglementée	20 893	109 316	Sous traitance (SI Informatique), Mise à disposition (atelier, matériel et outillage)	Travaux de sous-traitance (menuiserie)
BE ARCH	Convention réglementée	1 002	44 556	Sous traitance (SI Informatique)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose panneaux grc)
MEAWOOD	Convention réglementée	10 251	23 412	Contrat intérêts compte courant	
				Sous traitance (SI Informatique), Mise à disposition (atelier, matériel et outillage), Cession (Machines)	Travaux de sous-traitance (Fourniture et pose de charpente)
MEA MONTAGE	Convention réglementée	16 593	40 798	Sous traitance (SI Informatique), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (Matériels)	Travaux de sous-traitance (Montage de charpente)
JET PRIM	Convention réglementée	-	-	Sous traitance (SI Informatique), Contrat intérêts compte courant	-
MCA	Non conventionné	2 500	192 250	Sous traitance (prestation BET), Mise à disposition (matériel)	Travaux de sous-traitance (Travaux de gros œuvre)
PV INDUSTRY	Non conventionné	8 189	7 680	Sous traitance (SI Informatique), Mise à disposition (matériel et outillage), Cession (machines)	
JET ENERGY	Non conventionné	924	24 910	Sous traitance (SI Informatique), Mise à disposition (matériel et outillage)	Travaux de sous-traitance (Travaux de conception et pose panneaux photo) & immobilisations
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	Non conventionné	8 042	0	Sous traitance	
TOTAL		68 394	442 922		

Source : Jet Contractors

Tableau 50 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2020

Entités	Type	Entrant (KDH)	Sortant (KDH)	Flux 2020	
				Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
AR FACTORY	Convention réglementée	22 121	85 668	Prestations de services, Vente de matières premières et Mise à disposition	Travaux de sous-traitance (menuiserie)
BE ARCH	Convention réglementée	5 236	8 199	Contrat intérêts compte courant	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose panneaux grc)
MEAWOOD	Convention réglementée	7 742	32 341	Vente de matières premières et Mise à disposition	Travaux de sous-traitance (Fourniture et pose de charpente)
MEA MONTAGE	Convention réglementée	13 424	41 561	Mise à disposition (matériel et outillage) et Cession (Matériels)	Travaux de sous-traitance (Montage de charpente)
JET PRIM	Convention réglementée	7	-	Prestations de services, Contrat intérêts compte courant	-
TOTAL		48 530	167 769		

Source : Jet Contractors

Tableau 51 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2021

Entités	Type	Flux 2021			
		Entrant (KDH)	Sortant (KDH)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
AR FACTORY	Convention réglementée	-	59 871	Cession des biens	Travaux de sous-traitance
BE ARCH	Convention réglementée	4 275	14 689	Alimentation de compte courant	Travaux de sous-traitance
MEAWOOD	Convention réglementée	5 990	12 152	Vente de matières premières	Travaux de sous-traitance
MEA MONTAGE	Convention réglementée	-	26 800	-	Travaux de sous-traitance
JET PRIM	Convention réglementée	0	-	Alimentation de compte courant	-
MCA	Convention réglementée	-	382 303	-	Prestation de service
Jet Energy	Convention réglementée	-	29 969	-	Prestation de service
JC ITALY	Convention réglementée	-	1 627	-	Prestation de service
TOTAL		10 265	527 411		

Source : Jet Contractors

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

Tableau 52 : Conventions réglementées de Jet Contractors

Nature de l'opération	Contrepartie	Date de la convention	Prix (TTC en DH)	Délai de paiement	Durée ⁹	Prestations fournies (HT en DH)	Encaissement/Décaissement en 2021 en DH
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2021	3 731 412	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers pour un montant de 3 109 509,77	3 860 000 dont 2 497 276,50 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	CENTRALU	01/01/2021	61 211 853	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 51 009 877,87	59 593 705,72 dont 990 793,63 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat client, prestations de services et matières premières	CENTRALU	01/01/2021	4 189 017	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations de service et vente de matière première, pour un montant de 3 490 874,45	Néant
Contrat mise à disposition	CENTRALU	01/01/2021	247 945	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition du matériel et outillages pour l'exercice 2021, pour un montant de 206 621,09	Néant
Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2021	19 874 366	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 16 800 531,36	22 652 093,59 dont 5 553 435,37 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2021	76 894 057	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 64 078 379,85	59 870 752,41 dont 31 031 846,06 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat cession	AR FACTORY	01/01/2021	101 745	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des biens pour l'exercice 2021, pour un montant de 85 265,47	Néant
Contrat fournisseur	MEDGLASS	01/01/2021	52 782 740	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 43 985 616,56	41 526 165,88 dont un montant de 1 296 252,94 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	UNION SUPPORT	01/01/2021	3 454 200	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 2 878 500,00	3 740 400,00 concernant des règlements des factures de l'exercice 2021
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2021	6 193 002	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 5 160 834,79	14 688 701,92 dont 5 279 641,14 concernant des règlements des factures exercices antérieurs
Contrat compte courant	BE ARCH	01/01/2021	50 802	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Intérêts compte courant	4 274 965,17 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	MGD	01/01/2021	1 574 389	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 1 311 990,27	1 209 663,02 concernant des règlements des factures de l'exercice 2021
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2021	1 448 059	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 1 448 059,00	511 463,00 dont 311 463,00 concernant des règlements des factures de l'exercice 2020.
Contrat fournisseur	GALVAMED	01/01/2021	7 120 162	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 5 927 630,19	8 255 828,03 dont 2 994 743,80 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat client	GALVAMED	01/01/2021	14 126	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations de service et vente de matière première pour un montant de 11 772,00	Néant
Contrat compte courant	JET PRIM	01/01/2021	394 992	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	Néant
Contrat fournisseur	MEA MONTAGE	01/01/2019	27 689 573	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 23 074 644,00	26 800 000 dont 1 221 370,57 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	MEA WOOD	01/01/2021	9 054 818	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 7 555 239,36	12 152 128,59 Dhs dont un montant de 4 741 445,32 Dhs concernant des règlements des factures des exercices antérieurs

⁹ Pour l'ensemble des contrats dont la durée est « indéterminée », chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par voie d'une lettre recommandée avec accusé de réception moyennant le respect d'un délai de 30 jours à compter de la réception de ladite lettre.

Contrat client	MEA WOOD	01/01/2021	9 578 634	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Vente de matière première, pour un montant de 7 982 194,65	5 989 656,7 dont 3 727,28 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	SIMPLIGO	01/01/2021	432 000	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée ¹⁰	Travaux divers, pour un montant de 360 000	432 000 concernant des règlements des factures de l'exercice 2021.
Contrat fournisseur	JC Italy	01/01/2021	1 626 680	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 1 626 680,40	1 626 680,40 concernant des règlements des factures de l'exercice 2021.
Contrat fournisseur	MCA	01/01/2021	341 700 966	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 284 750 830,19	382 302 737,68 dont 220 170 631,76 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	Jet Energy	01/01/2021	37 959 094	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 31 845 942,75	29 968 870,20 dont 13 219 832,28 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs

Source : Jet Contractors

¹⁰ mais chacune des deux sociétés signataires pourra résilier le contrat par un courrier, mail, ... avec accusé de réception moyennant le respect d'un préavis à compter de la réception de ladite lettre.

IV.5.SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

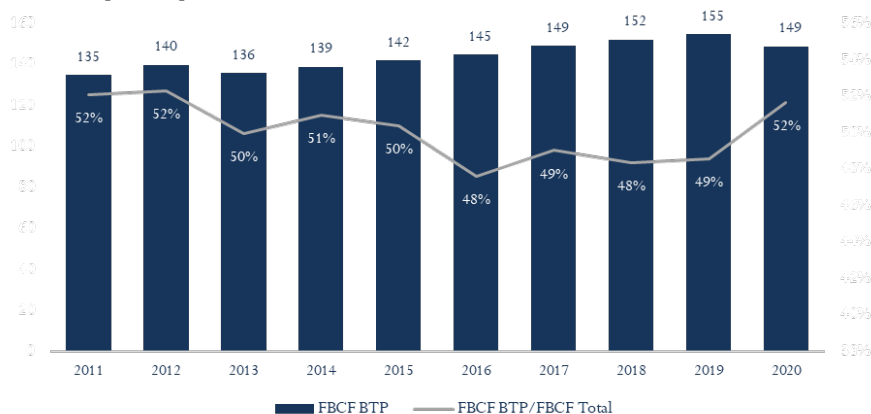
IV.5.1. LE SECTEUR DU BTP

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

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

Formation brute du capital fixe (FBCF en GDH)

- La Formation Brute du Capital Fixe du secteur du BTP est passée de 135 GDH en 2011 à 149 GDH en 2020, soit une hausse annuelle moyenne de 1% sur la période.
- La contribution des entreprises du secteur du BTP aux investissements réalisés dans le pays s'est établie en moyenne à 52% en 2020.
- Le graphique, ci-dessous, illustre les volumes d'investissement des activités du secteur Bâtiment et Travaux Publics et de la FBCF totale pour la période 2011-2020 :



Source : Haut Commissariat au Plan – Derniers chiffres disponibles

Valeur ajoutée

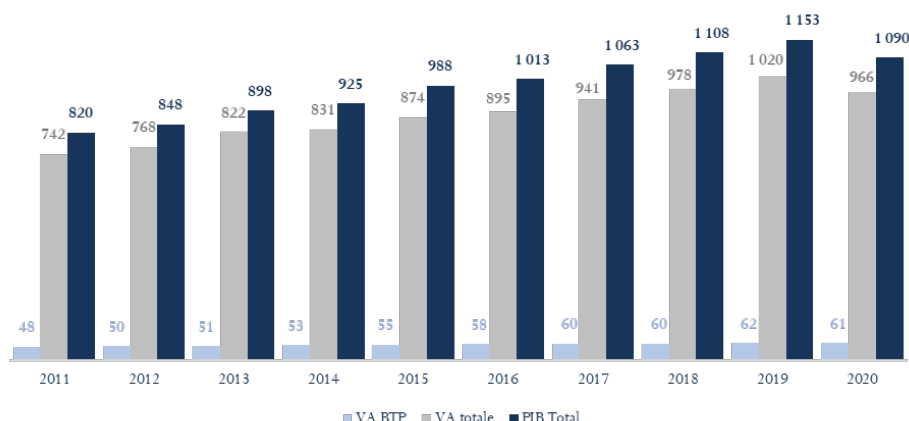
La valeur ajoutée du secteur du BTP a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 3% sur la période 2011 – 2020 .

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

Entre 2011 et 2020, la valeur ajoutée du secteur BTP a enregistré un accroissement de 26%.

A fin 2020, la valeur ajoutée du secteur du BTP a maintenu une tendance haussière atteignant 61 GDH, excepté l'année 2020 qui a été impacté par la crise sanitaire du COVID-19, avec une contribution de 6% à la valeur ajoutée globale.

Le graphique, ci-dessous, illustre l'évolution de la valeur ajoutée du secteur BTP et la compare à l'évolution de la valeur ajoutée totale du pays ainsi qu'à l'évolution du PIB sur la période 2011 – 2020 :



Source : Haut Commissariat au Plan – Derniers chiffres disponibles

IV.5.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

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

Aperçu du secteur de l'aluminium au Maroc

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

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

b. Présentation du marché de la menuiserie métallique au Maroc

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

IV.6. PRODUITS ET MARCHES

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

a. Positionnement historique

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

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

Les prestations proposées par la société étaient historiquement concentrées autour des travaux de façades et de menuiseries métalliques, essentiellement, la menuiserie Aluminium à travers sa filiale AR Factory.

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

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

■ Le bois lamellé collé à travers la filiale Mea Wood :

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

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

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

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

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

■ *Béton architectonique à travers la filiale Be Arch*

Jet Contractors a acheté, en 2012, la société Be Arch qui est une entreprise spécialisée dans la fabrication et la mise en place de panneaux texturés en béton architectonique. Il s'agit de la première unité de production au Maroc de bétons performants et ultra performants architectonique (GRC et DUCTAL). Ces matériaux ont notamment été utilisés pour la réalisation de la maille extérieure de l'aéroport de Rabat Salé, les enveloppes extérieures du centre commercial Anfa place, le « mobilier urbain » de la tour Maroc Telecom. Be Arch détient la licence Ductal octroyée par Lafarge Ciments France.

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

Jet Contractors a créé, en 2012, la société Jet Energy, un EPCiste solaire, qui réalise clés en mains des centrales solaires photovoltaïques. Sa filiale PV Industry est dédiée à la production de panneaux photovoltaïques. Par ailleurs, Jet Contractors a créé la société CSK (Centrale Solaire de Kénitra) qui porte la centrale solaire de la P2i de Kénitra.

C. L'internationalisation

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

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

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

Suite aux conclusions d'une étude stratégique à l'horizon 2020, il a été décidé de regrouper les activités à l'international dans une seule et unique structure, Jet Alu International en tant que holding d'animation devenue Jet Contractors Holding France.

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

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

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

Suite à une décision du Conseil d'Administration en date de 25 mars 2020, il a été décidé de créer une succursale de Jet Contractors située à Dakar au Sénégal. La création de cette nouvelle entité a pour objectif d'accélérer le développement du Groupe en Afrique.

Toujours sur le plan de développement du Groupe en Afrique, suite à la décision prise par le Conseil d'administration le 23 Mars 2022, Jet Contractors a procédé aux démarches nécessaires à la création d'une nouvelle succursale située à Cotonou au Bénin.

d. Evolution du positionnement :

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

TCE (Tout Corps d'Etat) : Nouvelle gare de Rabat Ville, Centre de tri DHL de Casablanca, Centre de formation Lalla Khadija à Rabat...

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

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

IV.6.2. DOMAINES D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

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

- **La construction** : La construction est le domaine dans lequel se positionne de plus en plus Jet Contractors. Cela a été rendu possible grâce à l'attribution par le Ministère de l'équipement des diverses qualifications permettant de soumissionner aux marchés publics (qualifications obtenues selon une échelle d'attribution définie par le Ministère). Ainsi la société est en mesure de livrer clé en main divers ouvrages incluant les travaux de gros œuvre, de structures et d'enveloppes de bâtiment. Les différents ouvrages peuvent être du type :
 - Equipements publics : stades, écoles, hôpitaux, universités...
 - ouvrages tertiaires : bâtiments industriels, entrepôts, sièges et bureaux...etc
 - L'immobilier résidentiel : programmes immobiliers de haut standing
- **Façades légères et semi légères** : une façade légère est une façade construite sur une ossature de bâtiment avec des matériaux légers, industriels, par opposition à la construction traditionnelle en maçonnerie ou en béton. La société propose à ses clients plusieurs types de façades, dont notamment les façades VEC, VEP, VEA, les façades acier, etc :
 - Façades VEC (Verre Extérieur Collé) : Le VEC est une technique où le verre est mis en œuvre comme parement extérieur. Il est fixé par collage sur un cadre démontable. Cette colle, structurelle, permet de transmettre aux éléments d'ossature les charges climatiques et le poids des vitrages.
 - Façades VEP (Verre Extérieur 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 Agrafé) : La façade VEA est une façade rideau en structure métallique. Le verre est agrafé avec des croix et rotules métalliques.
 - Façades acier : La façade acier est une façade rideau permettant de mettre en place les vitrages sur une grande hauteur. La structure principale est en acier et les capotages sont en aluminium.
- **Menuiserie métallique et bois** : Elle représente l'ensemble des techniques aboutissant à la fabrication d'éléments du bâtiment ou de mobilier en bois/métal. L'activité bois a été transférée, début 2011, à un atelier dédié de 5 300 m² couverts sur deux niveaux, « Jet Contractors 2 » à Ain Atiq, regroupant toute l'activité relative à la menuiserie bois de Jet Contractors. En 2014, Jet Contractors se dote d'un atelier supplémentaire de 6 000m² dédié aux travaux de fabrication en bois au site d'Oued Ikem.
- **Cloisons amovibles** : La cloison amovible permet de transformer ou d'aménager des espaces bureaux. En effet, son utilisation permet de se doter d'un espace de travail adapté aux besoins de l'utilisateur en changeant et en modulant les dimensions des bureaux existants.
- **Structures et ouvrages métalliques** : Jet Contractors renforce sa ligne métier «structures et ouvrages métalliques» portées par ses filiales AR Factory et Mea Wood. Jet Contractors a réalisé et installé des charpentes de moyenne et grande dimensions tant en métal qu'en bois lamellé-collé sur des projets phares durant les 10 dernières années. Avec des entités dédiées pour chaque type de structures, Jet Contractors délivre avec une approche industrielle optimisée en permanence la conception, le dimensionnement, la fabrication, la livraison et la pose des structures de bâtiments de loisirs, d'unités industrielles et d'ouvrages d'art.

Les principaux concurrents de Jet Contractors sont : Société Générale des Travaux du Maroc (secteur du BTP), SOGEA (filiale du groupe Vinci, spécialisée dans les travaux publics et le bâtiment), BYMARO (spécialisée dans les projets de bâtiment et de génie civil) et TGCC (secteur de la construction).

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires consolidé de la société sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 53 : Chiffre d'affaires du Groupe Jet Contractors par activité

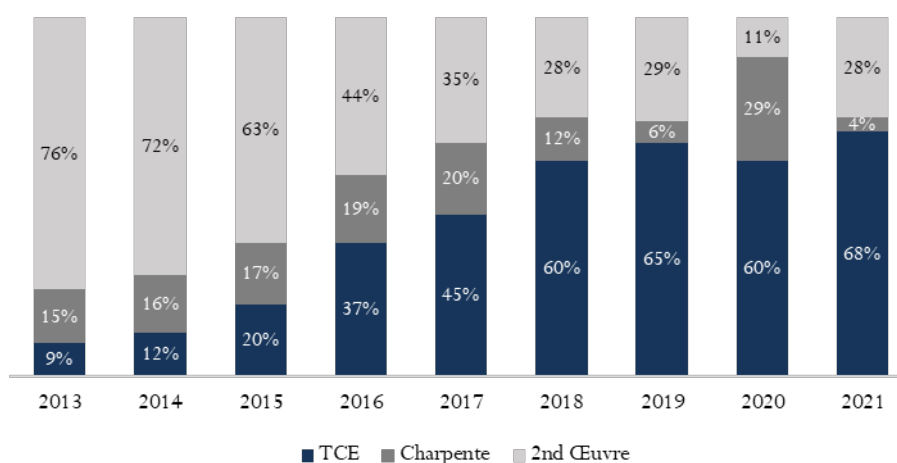
Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Façades légères et semi légères	387	42	-89%	303	>100%
% CA total	23%	3%	-20 pts	18%	+15 pts
Menuiserie bois	93	39	-58%	42	9%
% CA total	5%	3%	-2 pts	3%	-0,1 pts
Charpente métallique	102	428	>100%	75	-83%
% CA total	6%	29%	23 pts	4%	-25 pts
Construction	1109	878	-21%	1 141	30%
% CA total	65%	60%	-5 pts	68%	+8 pts
Travaux divers ¹¹	20	71	> 100%	119	67%
% CA total	1%	5%	4 pts	7%	+2 pts
Chiffre d'affaires total	1 712	1 458	-15%	1 680	15%

Source : Jet Contractors

La contribution des différentes activités au chiffre d'affaires de Jet Contractors varie d'une année à l'autre, en fonction de la nature des projets figurant dans le carnet de commandes de la société. Les activités construction et Façades légères et semi légères contribuent à hauteur de 86% à la formation du CA consolidé à fin 2021.

En 2021, l'activité de construction représente 68% marquant une hausse de 8 points par rapport à 2020.

IV.6.3. REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE PAR DOMAINE D'ACTIVITE



Source : Jet Contractors

¹¹ Comprend généralement des travaux de prestation de transport, de peinture, de travaux d'entretien et de mise à disposition des machines et outillages

IV.6.4. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR MARCHE GEOGRAPHIQUE

Tableau 54 : Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par marché géographique

CA consolidé (en MDH)	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Maroc	1 664	1 223	-27%	1 345	10%
En %	97%	84%	-13 pts	80%	-4 pts
Afrique	48	233	>100%	323	39%
En %	3%	16%	13 pts	19%	3 pts
Autres	0	1	>100%	12	>100%
En %	0%	0,1%	+0,1 pts	1%	1 pt
Chiffre d'affaires consolidé	1 712	1 458	-15%	1 680	15%

Source : Jet Contractors

IV.6.5. ENCAISSEMENTS CLIENTS

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

A fin 2021, le délai moyen de paiement des clients est de 337 jours contre 384 jours en 2020 et 345 jours en 2019 reflétant un raccourcissement des délais de paiement des clients.

Par ailleurs, les règlements fournisseurs sont à 120 jours en 2021, contre 119 jours en 2020, et 168 jours en 2019.

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

- **Délai de paiement clients :** (Clients et comptes rattachés consolidés (nets des avances et acomptes) *360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC¹² ;
- **Délai de règlement fournisseurs :** (Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nets des avances et acomptes) *360) / (Achats de marchandise en l'état consolidés TTC + Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC + Autres charges externes consolidées TTC).

IV.6.6. POLITIQUE TARIFAIRE DE JET CONTRACTORS

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

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

Par ailleurs, plusieurs contrats clients prévoient une clause de révision des prix en cas de fluctuations des prix des matières premières. Ainsi, en cas de fortes variations de prix de matières premières, la société peut, quand la clause de révision des prix est intégrée au marché, répercuter les fluctuations 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 arrivent de plus en plus à négocier des prix très compétitifs.

IV.6.7. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET CONTRACTORS

Depuis sa création en 1992, Jet Contractors a participé à la dynamique des grands chantiers structurants du pays, initiée par les pouvoirs publics et suivie par les opérateurs privés.

Les principaux projets en cours de Jet Contractors sont résumés ci-dessous à fin décembre 2021 :

Pour le TCE

Tableau 55 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2021 pour le TCE

Maitre d'ouvrage	Projet	Montant du marché (MDH)	Reste à Facturer (MDH)	Année de début du projet
Ministère de l'enseignement supérieur de la recherche et de l'innovation du Sénégal	Résidences universitaires au Sénégal	990	501	2020
Port Autonome de Cotonou	Centre des Affaires Maritimes - Bénin	745	745	2021

¹² Le taux de TVA retenu est de 20%

ONCE	Rabat ville	474	17	2016
Chambre Nationale d'Agriculture	Chambre Nationale d'Agriculture à Abidjan	360	360	2021
Organisme Public	Bâtiment administratif – Tranche 3	326	49	2019
OFPPT	Cité des métiers et des compétences de la région de Tanger-Tétouan – Al Hoceima	259	62	2020
	Cité des métiers et des compétences de Nador	206	6	2020
	Cité des métiers et des compétences de la région de Beni Mellal - Khenifra	202	32	2020
Fédération Royale Marocaine de Football (FRMF)	Siège de la Fédération Royale Marocaine de Football	113	22	2020
MJS	Colonie de vacances à Khmiss Sahel	67	32	2020
SOREC	Bâtiment administratif du centre d'entraînement Hippique - Bouskoura	18	5	2020
Autres TCE		2 341	529	
Total TCE		6 101	2 359	

Source : Jet Contractors

Pour le 2nd œuvre

Tableau 56: Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2021 pour le 2nd œuvre

Maitre d'ouvrage	Projet	Montant du marché (MDH)	Reste à facturer (MDH)	Année de début du projet
BESIX – TGCC	Tour Mohammed VI	188	157	2021
Agence nationale des équipements publics	Centre Hospitalier Universitaire de Laâyoune	144	144	2021
BANQUE POPULAIRE	Tour de la Banque Populaire	108	1	2020
Construction Management Services – CMS	Hotel Royal Mansour Casablanca	88	24	2019
ANP	Gare maritime du port de Nador	64	47	2020
Pizzarotti	Construction du nouveau CHU de Pointe 0 Pitre / Les Abymes (Guadeloupe)	43	39	2021
Casa Transport	Tramway Casa – Ligne L5 et Ligne L6 de BHNS de Casablanca	37	37	2020
Ministère de la Santé	Centre Hospitalier Régional de Kenitra	34	10	2020
SOGEA Maroc	Université Mohamed VI Polytechnique de Benguerir – Campus de Rabat	33	0,1	2020
Rabat Région Aménagement	Musée de la Parure	14	11	2021
Autres		2 089	791	
Total 2nd œuvre		2 841	1 262	

Source : Jet Contractors

Malgré le contexte de crise sanitaire liée à la COVID 19, Jet Contractors a réussi à maintenir la progression du carnet de commandes en s'adjudant 62 nouveaux projets.

Jet Contractors dispose d'un carnet de commandes consolidé (filiales inclus) en cours d'exécution de près de 4,06¹³ GDH à fin décembre 2021.

IV.6.8. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET CONTRACTORS

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

- A travers le soumissionnement aux appels d'offres, lesquels représentent près de 85% du chiffre d'affaires de Jet Contractors sur la période 2014-2019 ;
- 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.

¹³ Comprend (i) le reste à facturer à fin 2021 pour le TCE, (ii) le reste à facturer à fin 2021 pour le 2nd œuvre et (iii) le carnet de commandes des filiales à fin 2021.

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 2019:

Tableau 57 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2019

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	169	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	67	40%
Adjudé à Jet Contractors	31	18%
Non adjudé à Jet Contractors	71	42%

Source : Jet Contractors – Social

A fin 2020:

Tableau 58 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2020

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	151	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	38	25%
Adjudé à Jet Contractors	27	18%
Non adjudé à Jet Contractors	86	57%

Source : Jet Contractors – Social

A fin 2021:

Tableau 59 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2021

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	179	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	60	34%
Adjudé à Jet Contractors	16	9%
Non adjudé à Jet Contractors	103	58%

Source : Jet Contractors – Social

IV.6.9. LE PROCESSUS DE SOUMISSIONNEMENT AUX APPELS D'OFFRES

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

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

IV.6.10. PROCESSUS DE PRODUCTION

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

a. Lancement du projet

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

b. Suivi et exécution

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

c. Achèvement/réception du projet

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

IV.6.11. PROCESSUS OPERATIONNEL

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

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

Source : Jet Contractors

a. Conception & Développement

Jet Contractors réalise la conception et le développement des produits lorsque cela est prévu dans le cahier des 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 des charges 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 a 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 a été effectuée et prend en considération les remarques de tous les intervenants.

▪ Validation de la conception :

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

b. Achat & Approvisionnement

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

▪ Identification des besoins en approvisionnement

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

▪ Consultation de la palette fournisseurs ou sourcing

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

- **Identification des fournisseurs**

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

- **Lancement de la consultation**

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

Les filiales de Jet Contractors sont également consultées et mises en concurrence avec les autres fournisseurs.

- **Négociation**

Lorsque les propositions des fournisseurs et transporteurs potentiels sont reçues, le service s'attelle aux négociations. La sélection est réalisée suivant l'évaluation de fournisseurs effectuée selon des critères prédéfinis.

- **Passation de la commande**

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

- **Contrôle à la réception**

Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif¹⁴ 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.

- **Préparation et planification du 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 :

- **Désignation de l'équipe projet**

Dès la réception de l'ordre de service le project manager désigne l'équipe de projet représentée dans un organigramme qui sera validé par le directeur de projet.

- **Réalisation du 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.

- **Préparation et planification des 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**

¹⁴ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

L'installation de chantier est réalisée selon le plan d'installation de chantier établi par le project manager en se basant sur le plan de masse du projet.

O Réalisation achats, études et sous-traitance

La passation de commande est effectuée selon un cahier de charge bien précis établi par le project manager pour chaque produit en respectant la planification établie.

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

Le project manager choisit les prestataires de service nécessaires pour les travaux concernés, une signature de contrat est effectuée pour le respect des conditions de chacun.

O Lancement des travaux

Les travaux sont réalisés selon les spécifications du marché et les plans validés pour exécution par la maîtrise d'œuvre déléguée du client.

Le project manager veille à la mise en place des moyens matériels et humains nécessaires au bon déroulement des travaux et au respect des exigences client et délais communiqués.

O 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 retard, ainsi que le traitement des réclamations client.

O 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.

O 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 :

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

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

IV.6.12. DEMARCHAGE COMMERCIAL

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

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

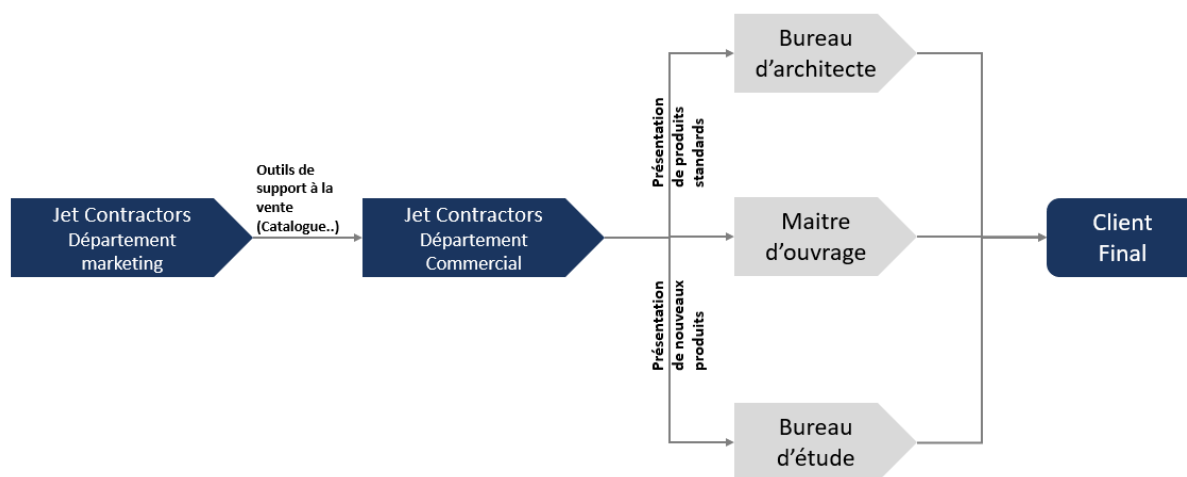
Le département commercial s'adjoit des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

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 du bâtiment (BATIMAT à Paris, Salon de Dubaï...).

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



Source : Jet Contractors

IV.6.13. CLIENTELE CIBLE DE JET CONTRACTORS

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

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

L'évolution de la contribution de chacune de ces catégories de clients au chiffre d'affaires consolidé sur la période 2019- 2021 se présente comme suit :

Tableau 60 : Répartition du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors entre organismes publics et organismes privés

Chiffre d'affaires consolidé(en MDH)	2019	2020	Var20/19	2021	Var21/20
Public/Semi Public	1 372	1 057	-23%	963	-9%
Dont offices	262	433	65%	183	-58%
% CA total	80%	72%	-7,5 pts	57%	-15,0 pts
Privé	340	401	18%	717	79%
Dont Entreprises de BTP	157	323	>100%	164	-49%
% CA total	20%	28%	+7,5 pts	43%	+15,2 pts
Chiffre d'affaires total	1 712	1 458	-15%	1 680	15%

Source : Jet Contractors - consolidé

En 2019, les secteurs public/semi public représentent 80% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 20%.

En 2020, les secteurs public/semi public représentent 72% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 28%.

En 2021, les secteurs public/semi public représentent 57% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises 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 global consolidé, varie chaque année en fonction des appels d'offres lancés par les différents opérateurs et ceux dont Jet Contractors est adjudicataire.

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

En 2019, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Tableau 61 : Principaux clients de Jet Contractors en 2019

Clients (en KDH)	2019
BOUREGREG CULTURE	175 148
%CA total	10%
ONCF	150 870
%CA total	9%
FONDATION MOHAMMED VI	141 724
%CA total	8%
MINISTERE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	109 637
%CA total	6%
ONDA	108 275
%CA total	6%
% 5 principaux clients du total CA	40%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 712 205

Source : Jet Contractors

En 2020, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Tableau 62 : Principaux clients de Jet Contractors en 2020

Clients (en KDH)	2020
OFFPPT	296 570
%CA total	20%
Organisme public	150 650
%CA total	10%
Ministère de l'enseignement supérieur de la recherche et de l'innovation du Sénégal	126 000
%CA total	9%
ONCF	99 599
%CA total	7%
SOGEA Maroc	77 981
%CA total	5%
Bouregreg Cultures	60 206
%CA total	4%
% 5 principaux clients du total CA	56%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 458 087

Source : Jet Contractors

En 2021, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Tableau 63 : Principaux clients de Jet Contractors en 2021

Clients (en KDH)	2021
OFFPPT	271 249
%CA total	16%
Direction Générale de la Sûreté Nationale (DGSN)	199 369
%CA total	12%
Fédération Marocaine de Football (FRMF)	98 736
%CA total	6%
SOGEA Maroc	50 315
%CA total	3%
Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre et de la Cartographie (ANCFCC)	38 652
%CA total	2%
% 5 principaux clients du total CA	39%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 679 845

Source : Jet Contractors

IV.6.14. PROCESSUS DE RECOUVREMENT DE JET CONTRACTORS

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

IV.7.POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS

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

Le département achats de Jet Contractors dépend de la direction Logistique et Achats, dépendant elle-même du Directeur Général. Conscient de l'incidence des achats sur la pérennité de l'entreprise, le management de la société s'appuie sur des critères de sélection des fournisseurs clairement définis (prix, qualité, service, disponibilité et solidité financière) tout en évitant la dépendance et en assurant une planification optimale des approvisionnements.

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

2019

Tableau 64 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2019

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
CENTRALU	Travaux & location de matériels de chantier	68 685
% achats total		7%
MEDGLASS	Vitrage	50 820
% achats total		5%
SYSTHERM	Travaux	36 660
% achats total		3%
FIBREX COMPOSITES LLC	Semi-produits	34 343
% achats total		3%
KVADRAT SOFT CELLS	Semi-produits et assistance	20 949
% achats total		2%
5 principaux fournisseurs		211 457
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		20,1%
Total Achats consolidés		1 051 829

Source : Jet Contractors

2020

Tableau 65 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2020

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MCA	Travaux de Gros Œuvres	276 022
% achats total		25%
AR Factory	Travaux de menuiserie, Bois, Métallique, Aluminium	75 659
% achats total		7%
CENTRALU	Semi-produits	63 099
% achats total		6%
MEDGLASS	Travaux de soutraintance, vitrages	38 346
% achats total		3%
MEA Montage	Travaux de soutraintance	31 831
% achats total		3%
5 principaux fournisseurs		484 957
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		43,5%
Total Achats consolidés		1 114 603

Source : Jet Contractors

2021

Tableau 66 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2021

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
CENTRALU	Travaux de sous-traitance	51 010
% achats total		4%
MEDGLASS	Travaux de sous-traitance	43 986
% achats total		4%
SOBOFIT	Travaux de sous-traitance	18 834
% achats total		2%
OMETECC	Travaux de sous-traitance	17 294
% achats total		1%
RIMS	Travaux de sous-traitance	16 800
% achats total		1%
5 principaux fournisseurs		147 925
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		12,1%
Total Achats consolidés		1 217 788

LES PRINCIPAUX INTRANTS DE JET CONTRACTORS ET LEUR IMPORTANCE DANS LA STRUCTURE DES COUTS (COMPTES SOCIAUX) – EN KMAD

2019

Tableau 67 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2019

Matière	Fournisseur	2019	%
METAL	SMM SOCODAM DAVUM	14 289	1%
	ARCELORMITTAL	10 585	1%
	OCID METAL	8 819	1%
	FERPINTA	7 005	1%
	SOMACHAME	5 094	0%
Total métal		96 338	8%
BOIS	KUHMO OY	7 494	1%
	COMARBOIS	7 027	1%
	REBIBOR	5 801	0%
	FORMICA	5 661	0%
	DOUANES	5 061	0%
Total bois		66 724	5%
ALUMINIUM	ALUMINIUM DU MAROC	7 110	1%
	METRA SPA	5 485	0%
	SCHUCO	3 665	0%
	TUNISIE PROFILS ALUMINIUM	2 657	0%
	LUXPANEL	1 786	0%
Total aluminium		27 449	2%
Total Achat de matière		392 813	32%
Prestation de services		837 829	68%
Total intrants		1 230 642	100%

Source : Jet Contractors

2020

Tableau 68 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2020

Matière	Fournisseur	2020	%
METAL	SOMACHAME	15 530	14%
	ARCELORMITTAL	14 554	13%
	MAGHREB STEEL	6 689	6%
	DISTRIFER	6 577	6%
	EUROPERFIL	4 881	4%
Total métal		108 257	29%
Accessoires	KRION	8 193	8%
	ALUFORM SYSTEM	6 339	6%
	USKON	6 161	6%
	MAARS	5 551	5%
	MULTIPROBAT	4 203	4%
Total Accessoires		102 561	27%
Bois	COMARBOIS	5 035	13%
	KUHMO OY	4 354	11%
	LOTUS TIMBER	3 201	8%
	POLLMEIER	2 582	6%
	MANAR BOIS	2 571	6%
Total Bois		39 485	10,5%
Aluminium	METRA SPA	10 991	37%
	ALUMINIUM DU MAROC	7 028	23%
	TUNISIE PROFILS ALUMINIUM	4 752	16%
	SCHUCO	2 744	9%
	SAPA HYDRO ALUMINIUM	257	1%
Total Bois		29 853	8%
Total Achat de matière		376 353	33%
Prestation de services		763 615	67%
Total intrants		1 139 969	100%

Source : Jet Contractors

2021

Tableau 69 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2021

Matière	Fournisseur	2021	%
METAL	SMM SOCODAM DAVUM	15 333	13%
	MAGHREB STEEL	9 109	8%
	FERPINTA	9 106	8%
	COMAPROM	7 356	6%
	SECCO SISTEMI	7 052	6%
Total métal		117 727	28%
Accessoires	MILANO CERAME NEGOCE	6 902	7%
	MARBLE AND QUARTZITE ESPAÑA	6 533	7%
	KRION	4 547	5%
	MULTIPROBAT	4 421	4%
	NV SKY CLIMBER	3 615	4%
Total Accessoires		98 681	24%

Bois	COMARBOIS	5 447	23%
	REBIBOR	2 722	12%
	MANAR BOIS	2 186	9%
	KUHMO OY	2 153	9%
	LOTUS TIMBER	1 994	9%
Total Bois		23 259	6%
Aluminium	TUNISIE PROFILS ALUMINIUM	7 400	22%
	ALUMINIUM DU MAROC	4 873	14%
	SECCO SISTEMI	4 296	13%
	SCHUCO	3 209	9%
	STAC MAROC	3 186	9%
Total Aluminium		34 166	8%
Total Achat de matière		414 770	33%
Prestation de services		853 285	67%
Total intrants		1 268 056	100%

Source : Jet Contractors

IV.7.1. POLITIQUE DE JET CONTRACTORS EN TERMES DE REGLEMENT FOURNISSEURS

Le délai de paiement fournisseurs passe à 120 jours en 2021 contre 119 jours en 2020 et 168 jours en 2019. Ce raccourcissement marque le retour au niveau du délai de règlement fournisseurs enregistré en 2018 d'environ 119 jours.

Le rallongement des délais fournisseurs réalisé en 2019 est dû au fait de retarder le paiement de certaines dettes fournisseurs afférentes à la construction du terminal 1 de l'aéroport de Casablanca dont l'encaissement a été effectué en Janvier 2020 au lieu de 2019. Le délai de règlement fournisseurs est estimé selon la formule : $(\text{Fournisseurs et comptes rattachés} \times 360) / (\text{Achats de marchandises en l'état TTC} + \text{Achats consommés de matières et fournitures TTC} + \text{Autres charges externes TTC})$

PARTIE V. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES

V.1. ENJEUX DE LA RSE POUR LE GROUPE JET CONTRACTORS

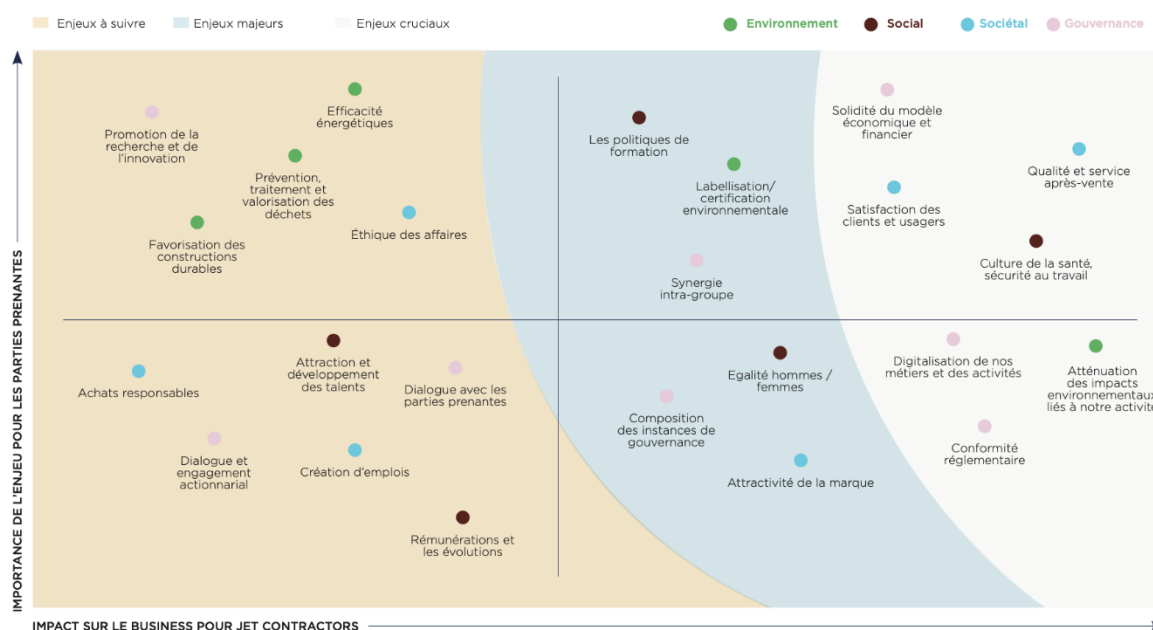
Le dialogue initié par Jet Contractors avec ses parties prenantes a permis de synthétiser les enjeux liés à la Responsabilité Sociale, Sociétale et Environnementale (RSE) et les enjeux opérationnels dans une cartographie appelée « matrice de matérialité ».

Cette analyse de matérialité permet de hiérarchiser les enjeux les plus importants au regard des activités de Jet Contractors et de leurs impacts. Les enjeux identifiés ont nourri la réflexion stratégique autour de la démarche RSE. Ils contribuent aux engagements pris par le Groupe et sont alignés sur les objectifs de développement durable (ODD) et les cadres de référence internationaux auxquels le Groupe se conforme (ISO 26000 et GRI).

Les enjeux sélectionnés répondent aux risques et enjeux sociétaux majeurs, identifiés et hiérarchisés d'une part via une enquête de matérialité menée auprès des parties prenantes permettant d'identifier les attentes des parties prenantes ayant un impact significatif sur le développement des activités du Groupe.

Et d'autre part via l'exercice de cartographie des risques Groupe, permettant d'identifier et de hiérarchiser les risques majeurs ayant un impact direct sur le Groupe (risques stratégiques, opérationnels ou financiers), ou indirect (risques d'image et réputationnels),

Cette liste des enjeux RSE s'est basée sur une matrice de matérialité qui a permis par la suite de définir les principaux enjeux RSE pour le groupe. La matrice est présentée ci-après :



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2021_Rapport ESG

Cette matrice de matérialité a permis au Groupe de définir tout ce qui pourrait avoir un impact significatif sur l'entreprise, ses activités et sa capacité à créer de la valeur financière et extra-financière pour elle-même et ses parties prenantes. Elle a également servi à identifier et hiérarchiser les enjeux RSE du Groupe.

La matrice de matérialité a deux dimensions : chaque enjeu est priorisé du point de vue de l'entreprise (optique « business ») et des parties prenantes. Au final, les enjeux retenus sont à minima les enjeux cruciaux et dans la mesure du possible des enjeux majeurs et à suivre.

Cette démarche a permis de faire ressortir les principaux enjeux RSE pour le groupe. Ces enjeux sont présentés ci-après :



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2021_Rapport ESG

La liste des enjeux RSE du groupe a été construite autour de quatre catégories Gouvernance, Social, Sociétal, Environnement. Le processus d'identification a reposé sur la revue des différents référentiels de reporting stratégique et extra-financier d'une part, mais également sur la revue des analyses de matérialité réalisées par d'autres entreprises, de type grands groupes privés et publics, et industriels.

Le Groupe est conscient de l'importance des enjeux RSE pour la pérennisation et la durabilité de sa croissance et de son écosystème industriel et économique et s'inscrit dans une volonté d'amélioration continue.

En effet, À travers ses objectifs de développement durable, l'ONU a revu en 2015 son programme pour la population mondiale et la planète à horizon 2030. Cette démarche vise notamment à éradiquer la pauvreté, à lutter contre le changement climatique, à accéder à une éducation de qualité et à lutter pour la justice et la paix.

Jet Contractors souhaite s'inscrire dans le prolongement de cette démarche, avec ses parties prenantes et a déterminé les objectifs de développement durables en lien avec sa stratégie, pour lesquels le Groupe a un impact.



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2021_Rapport ESG

V.2. ENVIRONNEMENT

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

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

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

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

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

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

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

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

Mesures de gestion et d'élimination des déchets :

- ✓ En matière de gestion de déchets, Jet Contractors a mis en place une procédure interne détaillant les différentes phases de gestion de déchets, depuis la collecte jusqu'au traitement.
 - ✓ Cette procédure est caractérisée essentiellement par un tri sélectif de déchets, une valorisation des déchets recyclables et dernièrement une élimination ou traitement des déchets industriels dangereux.
- ⇒ Il est à noter que Jet Contractors ne fait l'objet d'aucun litige ou poursuite lié à des problématiques d'ordre environnemental.

V.3. SOCIAL

V.3.1. UNE POLITIQUE ACTIVE DE RECRUTEMENT POUR ACCOMPAGNER LA CROISSANCE ET LA TRANSFORMATION DES ACTIVITES

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.

En effet, l'embauche de nouveaux collaborateurs constitue un enjeu clé du Groupe pour accompagner la croissance de ses activités. Le groupe Jet Contractors a pour priorité de mener une politique active de recrutement de jeunes diplômés dans ses différents cœurs de métier. Pour cela, il lui faut intégrer les talents de demain en créant des passerelles entre l'entreprise et les acteurs du monde académique et innover au service des candidats.

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.

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 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.

V.3.2. RECRUTEMENT DES TALENTS DE DEMAIN

Jet Contractors a développé des matrices de compétences, conformément à son domaine d'activité, tout en valorisant la performance et le développement professionnel. Celui-ci définit et décrit de façon précise les rôles et les compétences des métiers et emplois de l'entreprise ainsi que les différents niveaux auxquels ils sont exercés.

En matière de recrutement, et tenant compte du domaine d'activité en pleine évolution où le turn over est très élevé, Jet Contractors a mis en place une politique GPEC (Gestion Prévisionnelle des Emplois et Compétences) ayant pour but l'anticipation et la planification des besoins, la sélection des profils adéquats et le suivi des nouvelles recrues jusqu'à leur totale intégration, ainsi que l'évaluation des compétences nécessaires.

Jet Contractors mène par ailleurs une démarche dynamique d'accueil de stagiaires dans tous les métiers de l'entreprise. L'entreprise entretient des relations privilégiées avec ses écoles cibles et universités et ce, à travers les divers rencontres auxquelles le groupe participe. En 2020, Jet Contractors a été sponsor Platinum du forum de l'Ecole Hassania des Travaux Publics.

Enfin, Jet Contractors a consolidé sa marque employeur en argumentant fortement sa communication interne et externe, notamment sa communication digitale sur ses réseaux sociaux dédiés aux talents. Des contenus vidéo ont mis en valeur les collaborateurs, leurs métiers, leurs expériences, leurs conditions de travail, ainsi que l'engagement du Groupe dans une politique responsable et inclusive.

V.3.3. DIVERSITE ET EGALITE DES CHANCES

Jet Contractors à travers son processus de ressources humaines veille à n'introduire aucun critère de discrimination des candidats ou des collaborateurs.

Le seul critère qui prime est la compétence. Cependant, bien que la parité homme femme soit au cœur des priorités du Groupe, le secteur du BTP reste un secteur majoritairement masculin.

Convaincu que l'introduction de la mixité serait un vecteur de progrès, voire de modernité sociale, Jet Contractors s'est fixé l'objectif de faire progresser la mixité dans ses métiers et d'atteindre notamment une proportion de 35 % de femmes cadres à horizon 2025.

Elles représentaient, à fin 2021, 30% de l'effectif total des cadres et 2% de l'effectif total des non-cadres.

V.3.4. PROCESSUS DE GESTION DES COMPETENCES

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

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

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

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

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

La Société dispose d'un organigramme hiérarchico-fonctionnel, qui permet d'apprécier l'organisation des activités mais aussi la répartition des responsabilités à l'intérieur de la Société.

Les fiches de fonction par processus permettent aux titulaires de postes de mieux se familiariser avec les fonctions et les responsabilités qui leur sont attribuées.

Du fait que l'organisation soit en mode projet, la fixation des objectifs de chaque salarié est indispensable et fait partie d'un processus organisé dans le cadre de la gestion de compétence.

- **Acquisition des compétences**

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

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

- **Evaluation des compétences acquises :**

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

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

- **Communication Interne**

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

- Boîte à suggestion ;
- Affichage des notes Internes et de services ;

- Cartes de travail.

V.3.5. 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 soit de faire face à des dépenses imprévues soit d'avoir accès à l'acquisition du logement ;

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

V.3.6. 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.

Les formations qui ont eu lieu entre 2019 et 2021 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 70: Formations réalisées sur la période 2019-2021

Année	2019	2020	2021
Nombre d'heures de formation	712	268	290
Nombre de collaborateurs formés	589	305	318
Coût global de la formation (MDH)	437 500	328 800	364 200
% par rapport à la masse salariale globale	0,87%	0,72%	0,79%

Source : Jet Contractors - consolidé

V.3.7. EVOLUTION DE L'EFFECTIF DU GROUPE JET CONTRACTORS

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif par genre de Jet Contractors base consolidée sur la période 2019-2021 :

Tableau 71 : Evolution de l'effectif par genre de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Année	2019	2020	2021
Effectif global	3 288	3 947	4 114
<i>Dont femmes</i>	<i>138</i>	<i>162</i>	<i>151</i>
<i>Dont hommes</i>	<i>3 150</i>	<i>3 785</i>	<i>3 963</i>

Source : Jet Contractors - consolidé

L'effectif du Groupe Jet Contractors est en augmentation sur la période 2019-2021 avec un TCAM de 12%. Cette hausse est expliquée par la croissance de l'activité du Groupe sur cette même période.

Evolution de l'effectif:

Tableau 72 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Année	2019	2020	2021
Effectif (début d'année)	2 601	3 288	3 947
Recrutement	1 696	1 499	1 467
Départs	1 009	840	1 300
<i>Dont licenciements</i>	<i>1</i>	<i>21</i>	<i>22</i>
<i>Dont démissions</i>	<i>1 008</i>	<i>819</i>	<i>1 278</i>
Effectif (fin d'année)	3 288	3 947	4 114
Turnover (Départs/Effectif moyen)	34%	23%	32%

Source : Jet Contractor- consolidé

V.3.8. REPARTITION DE L'EFFECTIF DE JET CONTRACTORS PAR CATEGORIE SOCIO-PROFESSIONNELLE

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

Tableau 73 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie professionnelle sur la période 2019 – 2021

Année	2019	2020	2021
Cadres	169	193	258
<i>Dont femmes</i>	<i>44</i>	<i>47</i>	<i>78</i>
Non Cadres	3 119	3 754	3 856
<i>Dont femmes</i>	<i>94</i>	<i>114</i>	<i>76</i>

Source : Jet Contractors - consolidé

V.3.9. REPARTITION DE L'EFFECTIF DE JET CONTRACTORS PAR NATURE DU CONTRAT

La répartition par type de contrat sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

Tableau 74 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat CDD/CDI sur la période 2019 – 2021

Année	2019	2020	2021
Contrat CDI	1 116	1 263	1 331
Contrat CDD	2 172	2 684	2 783

Source : Jet Contractors - consolidé

Tableau 75 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat ANAPEC/Intérimaire sur la période 2019 – 2021

Année	2019	2020	2021
Contrat Intérim	471	201	117
Contrat ANAPEC	3	-	2

Source : Jet Contractors - consolidé

V.3.10. EVOLUTION ET STRUCTURE DE L'EFFECTIF DE JET CONTRACTORS SOCIAL

L'effectif de Jet Contractors, sur la période 2019-2021, est réparti comme suit :

Evolution de l'effectif:

Tableau 76 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors social sur la période 2019-2021

Année	2019	2020	2021
Effectif (début d'année)	380	306	309
Recrutement	32	31	22
Départs	101	28	36
<i>Dont CDD Fin de contrat</i>	<i>79</i>	<i>14</i>	<i>5</i>
Transferts	5	3	-
<i>Entité</i>	<i>CENTRALU-Be</i>	<i>Jet Contractors</i>	<i>-</i>
	<i>Arch-Union Support</i>	<i>International</i>	
Effectif (fin d'année)	306	309	295
Turnover (Départs/ Effectif moyen)	29%	9%	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.

Répartition par catégorie :

Tableau 77 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par catégorie professionnelle sur la période 2019 – 2021

	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Cadres	41	44	7%	97	>100%
Ouvriers	146	147	1%	198	35%
ETAM ¹⁵	119	118	-1%	-	-100%
Total	306	309	1%	295	-5%

Source : Jet Contractors - social

Répartition par genre :

Tableau 78 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par genre sur la période 2019 – 2021

	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Femmes	58	66	14%	54	-18%
<i>en %</i>	<i>19%</i>	<i>21%</i>	<i>2 pts</i>	<i>18%</i>	<i>-3 pts</i>
Hommes	248	243	-2%	241	-1%
<i>en %</i>	<i>81%</i>	<i>79%</i>	<i>-2 pts</i>	<i>82%</i>	<i>3 pts</i>
Total	306	309	1%	295	-5%

Source : Jet Contractors - social

Répartition par nature du contrat :

Tableau 79 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par nature du contrat sur la période 2019 – 2021

	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
CDI	227	242	7%	290	20%
CDD	79	67	-15%	5	-93%
Intérim	471	200	-58%	117	-42%
Total (hors intérim)	306	309	1%	295	-5%

Source : Jet Contractors - social

¹⁵ Employés, Techniciens et Agents de Maîtrise

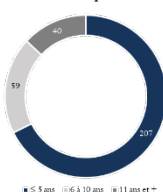
Répartition par ancienneté :

Tableau 80 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par ancienneté sur la période 2019 – 2021

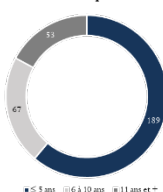
	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
≤ 5 ans	207	189	-9%	175	-7%
6 à 10 ans	59	67	14%	59	-12%
11 ans et +	40	53	33%	61	15%
Total	306	309	1%	295	-5%

Source : Jet Contractors – social

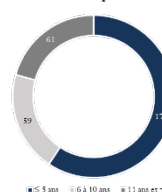
Répartition des effectifs par ancienneté en 2019



Répartition des effectifs par ancienneté en 2020



Répartition des effectifs par ancienneté en 2021



Focus sur les démissions :

Tableau 81 : Evolution des démissions par catégorie professionnelle sur la période 2019 – 2021

	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Cadres	2	1	-50%	14	>100%
Ouvriers	1	19	>100%	22	16%
Techniciens	19	8	-58%	-	-100%
Total	22	28	27%	36	29%

Source : Jet Contractors - social

Indicateurs divers :

Tableau 82 : Indicateurs divers sur le personnel de Jet Contractors

	2019	2020	2021
Représentants du personnel	5	5	7
Accidents du travail	1	0	0
Jours de grève	0	0	0
Licenciements	0	0	0
Démissions	22	28	36
Recrutements	32	32	22
Litiges sociaux	0	0	0

Source : Jet Contractors - social

V.4. DEMARCHE QUALITE

Consciente des enjeux de la qualité et de la sécurité dans son secteur d'activité, Jet Contractors a entamé la mise en place d'une démarche qualité fin 2004 avec le cabinet Moody et a renouvelé sa certification en juillet 2008 avec le cabinet Veritas.

Une Direction Qualité & HSE a été créée à cet effet. Le processus a duré 18 mois, nécessitant la mobilisation de l'ensemble du personnel. En obtenant cette certification, Jet Contractors a démontré son aptitude à fournir en permanence un produit conforme aux exigences de ses clients et aux exigences réglementaires applicables.

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

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

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

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

- Processus support : Achats, formation et archivage.

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

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

En 2020, dans le contexte de la crise sanitaire de la pandémie du COVID-19, Jet Contractors a obtenu le label Safe Guard du Groupe Bureau Veritas qui atteste des mesures de sécurité pour limiter la propagation du virus, une illustration supplémentaire de l'engagement de l'entreprise en matière de santé et sécurité de ses collaborateurs.

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 avec une nouvelle certification en 2018.

V.5. ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE

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

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

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

PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES

VI.1.STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

VI.1.1. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

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

			Avant 2008	2011	depuis 2014
T o u t C o r p s d e t a t	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		✓	✓
					✓
Gros œuvre	Coordination et TCE	Coordination TCE	✓	✓	✓
				✓	✓
Solaire	Solaire	Modules Structures/trackers			✓
					✓

Source : Jet Contractors

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

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

INTEGRATION DE LA CHAÎNE DE VALEUR



Source : Jet Contractors

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

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

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

LEVIERS D'AMELIORATION DES MARGES :

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

LEVIERS D'AMELIORATION DE LA TRESORERIE :

- Réduction du BFR : L'optimisation des délais de paiement des clients à travers la mise en place d'une cellule de recouvrement appuyée par une structure juridique, opérationnelle et administrative;
- Gestion du risque (engagements patrimoniaux) : Limitation des nouveaux engagements notamment en termes d'exposition à l'international (mise en liquidation des filiales françaises);
- Fin du programme d'investissement lourd : Le programme d'investissement 2013-2019 a été entièrement réalisé.

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

VI.1.2. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

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

Tableau 83 : Investissements de Jet Contractors (comptes sociaux) sur la période 2019-2021

Investissements (en DH)	2019		2020		2021	
	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back
Brevets marques droits et valeurs similaires	330 388		75 834		2 366 508	
Terrain						
Construction	531 846		1 927 007		292 441	
Installations techniques matériel et outillage	1 108 901	15 152 248	26 286 393	20 075 509	1 041 923	22 686 651
Matériel de transport	14 946		16 571		206 491	
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	398 141		2 138 633		796 530	
Autres immobilisations corporelles					3 912 795	
Immobilisations corporelles en cours	16 952 430		32 826 290		10 395 080	
Autres immobilisations incorporelles			248 800			
Total	19 336 651	15 152 248	63 519 528	20 075 509	19 011 769	22 686 651

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.

Globalement, les investissements de Jet Contractors concernent principalement les installations techniques, le matériel et outillage.

En 2019, Les investissements en acquisitions ont diminué par rapport à l'exercice 2018 et se sont fixés à 19 336 KDH. Les cession en lease-back, principalement en installations techniques matériel et outillage s'élèvent à 15 152 KDH en fin 2019.

En 2020, Les investissements en acquisitions ont fortement augmenté par rapport à l'exercice 2019 pour s'établir à 63 195 KDH. Les cession en lease-back ont également augmenté et affichent 20 075 KDH en fin 2020.

En 2021, Les investissements en acquisitions ont diminué par rapport à l'exercice de 2020 pour s'établir à 19 012 KDH. Les cession en lease-back ont également augmenté et affichent 22 687 KDH en fin 2021.

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 de l'autofinancement et de l'endettement (sur le marché financier et bancaire).

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

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

VI.2.MOYENS TECHNIQUES

Jet Contractors réalise un effort continu d'investissement en équipement productif afin d'accompagner le développement technologique et satisfaire ses clients dont les exigences sont de plus en plus complexes et pointues et de maintenir un avantage compétitif par rapport à la concurrence.

Le matériel productif de la société est constitué principalement de machines pour les différents ateliers situés dans le site d'Oued Ykem, à l'exception de l'atelier Ductal qui se trouve sur le site de Be Arch à Bouznika.

Jet Contractors est dotée d'une capacité de production, se présentant comme suit :

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

La liste des machines triées par atelier au 31/12/2021 se présente comme suit :

Gros Œuvre	Atelier Aluminium	Atelier Bois	Chantiers	Atelier Ferronnerie
4 Grues	13 tronçonneuses	18 machines griggio	6 élévateurs	6 perceuses
Grues mobiles	Fomcam industrie	Séchoir du bois	8 nacelles	2 presses
Camions malaxeur	Tekna cnc	2 machines comall	2 plates-formes	3 compresseurs
Centrale à béton	Sertisseuse alu 4 cotes	2 biesses	3 ventouses	2 fraiseuse
Bétonnières	Banc d'essai	3 tronçonneuses	2 lasers rotatifs	3 polisseuse
Etais métalliques	Sertisseuse assemblage	Toupie	2 grues	5 postes soudage
Echafaudages	13 blocs outil	Ponceuse calibreuse	Groupe électrogène	5 postes argon
Coffrages métalliques voiles & poteaux	2 presse de vitrage coulissante	Bordatrice monolaterale	Poste de soudure	2 postes semi maxi compact
Pelles chargeuses	3 fraiseuses	Compresseur	Compresseur	2 tronçonneuses
Mini pelle	Sertisseuse ev 175	Worthington	1 Transplatte Power	2 cisailles
Dumpers	Cintreuse cnc	Machine acimall	1 Visseuse	2 Cintreuse
Tractopelles	Machine de giesse	Dégauchisseuse	3 Perforateur	3 poinçonneuses
3 Manitous	Chanfreineuse	Machine tekna	3 Marteau	2 scies
Bi-mats	Emballage machine	Machine orma	3 Riveteuse a batterie	Tour parallèle universelle
3 Nacelles articulées	4 pistolets	2 machines orma	1 Ponceuses	Gueule de loup
Nacelles électriques a câble	1 Saniteuse	Machine mini drill	1 Laser multilignes	Four mindique
Groupes électrogènes	1 Centre d'usage	Machine makor	1 Nettoy haute press	6 postes de soudage
Chargeurs	1 Un Four de séchage	Machine venkajob	1 Chariot télescopique	6 postes de soudage
2 grue à tour		2 aspirateurs		
2 grue à tour tct5040-4 marque zoomlion avec plan contre poids et plan de génie civil	1 machine cnc 5 axes biessie uniteam maten	1 machine cnc 5 axes biessie ultim materia pr moules en bois massif	1 Engin	Esab + 200 câble de
1 groupe électrogène 16 kva type capote insonorise + 1 groupe électrogène 8 kva type ouvert portatif	1 poste de soudure	1 presse à membrane avec station chauffante et four sfn in180256	1 Appareil De Fixation Sans Fil	Masse + 20 pince porte électrode hercule
1 grue qay650	10 meuleuses d'angle	1 ligne de fabrication	1 Etalonnage Station Total Leica TS03	1 Ligne De Production De Panneaux Solaires
1 échafaudage multidirectionnel	1 Rebarbadora Maquina Veio			1 poste origo tig3000i ac/dc ta 24
1 échafaudage multidirectionnel		1 moteur fraiseur vertical t1 avec support + accessoires sfn ft1/130		1 poste de soudure bohler terra 320THL 380V
2 nacelles articulées + 2 nacelles sfn si-003844		1 Machine Cnc 5 Axes Biessie Uniteam Maten		
2 set grues à tour-2016				
2 nacelles articulées tout terrain diesel type ha26 rtj pro marque haulotte + 3 nacelles articulées tout terrain diesel type ha18 px marque halotte				
1 station total type gm-105 topcon avec accessoires + mini prisme avec mini canne				

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

Source : Jet Contractors

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

Par ailleurs, la liste du matériel informatique de Jet Contractors à fin 2021 se présente comme suit :

Tableau 84 : Matériel informatique de Jet Contractors à fin 2021

Matériel informatique	Nombre
PC PORTABLE	127
IMPRIMANTE/PHOTOCOPIEUSE	13
SCANNER	3
PC FIXE	39
DISQUE DUR	3
SWITCH	7

Source : Jet Contractors

Indicateurs d'activité :

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

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

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

PARTIE VII. SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS

VII.1. SITUATION FINANCIERE

VII.1.1. PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS (COMPTES CONSOLIDES) :

Tableau 85 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes consolidés

CPC (en KDH)	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Chiffre d'affaires	1 712 205	1 458 087	-14,8%	1 679 845	15,2%
Résultat d'exploitation	245 330	104 078	-57,6%	105 949	1,8%
Résultat Net	122 042	2 907	-97,6%	12 769	>100%
Bilan (en KDH)	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Fonds propres et assimilés	945 703	946 736	0,1%	980 877	3,6%
Endettement net	864 204	1 017 187	17,7%	972 938	-4,4%
Dont crédit-bail	226 285	225 810	-0,2%	206 587	-8,5%

Source : Jet Contractors

En 2021 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 1 458,1 MDH en 2020 à 1 679,8 MDH en 2021, soit une hausse de 15,2%, et ce, suite à la livraison de plusieurs projets dont la piscine olympique de Rabat, et l'avancement de plusieurs projets comme :

- Les résidences universitaires ;
- Les centres de l'Office de la formation professionnelle et de Promotion du Travail (OFPPT) à Tanger, Béni Mellal et Nador ;
- Fédération Royale Marocaine de Football (FRMF) ;
- Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre et de la Cartographie (ANCFCC).

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une légère augmentation de 1,8% en 2021 passant de 104,1 MDH en 2020 à 105,9 MDH en 2021. Cette variation s'explique par la hausse des charges d'exploitation de 9,8% et des produits d'exploitation de 9,3%.

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une hausse significative de >100% en 2021, passant de 2,9 MDH en 2020 à 12,8 MDH en 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'effet combiné de l'augmentation du résultat d'exploitation et du résultat non courant, la diminution de l'impôt sur les sociétés et la dégradation du résultat financier. Le changement de méthode pour le provisionnement des créances clients a également contribué à la hausse du résultat net. La provision pour dépréciation des créances clients est passée de 110,8 MDH selon l'ancienne méthode à 69 MDH selon la nouvelle, soit un impact de 41,8 MDH.

Fonds propres et assimilés : En 2021, les capitaux propres consolidés ont connu une hausse par rapport à 2020 enregistrant ainsi 980,9 MDH à fin 2021 contre 946,7 MDH à fin 2020.

Endettement net : L'endettement net a connu une baisse de 4,4% passant de 1 017 MDH en 2020 à 972 MDH en 2021. Ce recul est principalement dû à la diminution des postes suivants :

- Les dettes de financement qui passent de 475 MDH à fin 2020 à 430,5 MDH à fin 2021 suite au remboursement des échéances de l'emprunt obligataire et des Crédits Moyen Terme de 65,3 MDH, compensé de par des levées des CMT de 20,8 MDH par les filiales auprès de différentes banques marocains (cf. VII.9.2 pour le détail du poste « Dettes de financement ») ;
- Recul de l'encours de crédit-bail de 8,5% pour s'établir à 206,6 MDH contre 225,8 MDH à fin 2020 (cf. VII.9.2 pour le détail du poste « Dettes de financement »).

En 2020 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires consolidé a diminué de 1 712,2 MDH en 2019 à 1 458,1 MDH en 2020, soit une baisse de 14,8%, et ce suite aux impacts liés à la crise sanitaire de la Covid-19 et qui ont été ressentis dès l'entrée en confinement en mars 2020 conduisant à une contraction de l'activité.

Il est également à noter la hausse de la contribution des filiales au chiffre d'affaires consolidé qui est passée de 159 MDH en 2019 à 240,2 MDH en 2020.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une baisse de 57,6% en 2020 passant de 245,3 MDH en 2019 à 104,1 MDH en 2020. Cette variation s'explique par la hausse des charges d'exploitation de (4,5%) et la diminution des produits d'exploitation de (4,1%).

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une baisse significative de 97,6% en 2020, passant de 122,0 MDH en 2019 à 2,9 MDH en 2020. Cette baisse s'explique principalement par l'effet combiné de la diminution du résultat d'exploitation, du résultat financier et du résultat non courant.

Fonds propres et assimilés : En 2020, les capitaux propres consolidés ont connu une stagnation par rapport à 2019 enregistrant ainsi 946,7 MDH à fin 2020 contre 945,7 MDH à fin 2019.

Endettement net : En dépit de l'augmentation de la trésorerie actif, l'endettement net a connu une hausse de 17,7% passant de 864 MDH en 2019 à 1 017 MDH en 2020. Cette hausse est principalement dû à la l'augmentation des dettes de financement qui passent de à 137 MDH à fin 2019 à 475 MDH à fin 2019 suite à la levée d'un emprunt obligataire de 200 Millions de Dirhams par Jet Contractors et la levée de CMT dans le cadre du programme de soutien aux entreprises pour faire face à la crise sanitaire liée à la Covid-19 pour un montant total de 160,6 MDH.

(Cf. point VII.9.2 pour le détail du poste « Dettes de financement »).

VII.1.2. PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS (COMPTES SOCIAUX) :

Tableau 86 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes sociaux

CPC (en KDH)	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Chiffre d'affaires	1 612 603	1 242 093	-23%	1 474 782	19%
Résultat d'exploitation	171 119	30 882	-82%	65 365	>100%
Résultat Net	91 903	-31 074	<-100%	10 508	>100%
Bilan (en KDH)	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Fonds propres et assimilés	902 905	871 042	-4%	900 762	3%
Endettement net	801 727	892 060	11%	802 802	-10%
Dont crédit-bail	200 172	198 824	-1%	174 722	-12%

Source : Jet Contractors

En 2021 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires social a augmenté de 1 242,1 MDH en 2020 à 1 474,8 MDH en 2021, soit une hausse de 19%.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation social a augmenté de plus de 100% en passant de 30,9 MDH en 2020 à 65,4 MDH en 2021.

Résultat net : Le résultat net social a augmenté de plus de 100% en passant de -31,1 MDH en 2020 à 10,5 MDH en 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'effet combiné de la hausse du résultat courant qui est passé de -10,9 MDH en 2020 à 27,5 MDH en 2021 et l'augmentation du résultat non courant qui est passé de -1,4 MDH en 2020 à 1,1 MDH en 2021.

Fonds propres et assimilés : En 2021, les capitaux propres et assimilés ont connu une hausse de 3% en passant de 871 MDH en 2020 à 900,8 MDH en 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du capital social opérée en Août 2021 ainsi que par le résultat net excédentaire réalisé en 2021.

Endettement net : L'endettement net social a connu une baisse de 10% en passant de 892 MDH en 2020 à 802,8 MDH en 2021. Cette baisse s'explique principalement par :

- La baisse des dettes de financement qui sont passées de 414,4 MDH en 2020 à 352,6 MDH en 2021 ;
- La baisse de l'encours crédit-bail qui est passé de 198,8 MDH en 2020 à 174,7 MDH en 2021.

En 2020 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires social a baissé de 1 612,6 MDH en 2019 à 1 242,1 MDH en 2020, soit une hausse de 23%.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation social a baissé de 82% en passant de 171,1 MDH en 2019 à 30,9 MDH en 2020.

Résultat net : Le résultat net social est passé de 91,9 MDH en 2019 à -31,1 MDH en 2020. Cette baisse s'explique principalement par l'effet combiné de la baisse du résultat courant qui est passé de 144,5 MDH en 2019 à -10,9 MDH en 2020 et la baisse du résultat non courant qui est passé de -989,4 MDH en 2019 à -1,4 MDH en 2020.

Fonds propres et assimilés : En 2020, les capitaux propres et assimilés ont connu une baisse de 4% en passant de 902,9 MDH en 2019 à 871 MDH en 2020.

Endettement net : L'endettement net social a connu une hausse de 11% en passant de 801,7 MDH en 2019 à 892,1 MDH en 2020. Cette hausse s'explique principalement par :

- La hausse des dettes de financement qui sont passées de 136,8 MDH en 2019 à 414,4 MDH en 2020 suite à l'émission d'un emprunt obligataire ;
- La baisse de l'encours crédit-bail qui est passé de 200,2 MDH en 2019 à 198,8 MDH en 2020.

VII.1.3. CHANGEMENT DE LA METHODE DE PROVISIONNEMENT DES CREANCES CLIENTS (COMPTES CONSOLIDES) :

Dans le but d'adopter une méthode plus cohérente avec l'évolution de la structure de ses clients et avec la nature du risque pris vis-à-vis du secteur public, le conseil d'administration du 24/03/2022 a adopté une nouvelle règle de provisionnement des créances clients détaillée comme suivant :

- **Créances publiques :** catégorisées en fonction de l'avancement de la validation des travaux par maître d'ouvrage. Ces catégories se présentent comme suit :
 - o **Catégorie 1 :** les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont approuvés par les maîtres d'ouvrages ne représentent pas de véritable risque de recouvrement. Cette catégorie de créances publiques ne sera pas provisionnée. Le non-provisionnement de ces créances est justifié par le fait que les maîtres d'ouvrages publics payent les décomptes ou les factures qui ont été validés par leurs équipes. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société ;
 - o **Catégorie 2 :** les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont signés par les hommes de l'art habilités par le maître d'ouvrage (bureau d'étude, architecte, etc...) et non encore approuvés par les maîtres d'ouvrages présentent un risque maîtrisé. Il s'agit de créances acceptées reconnues par les différents intervenants dans le processus de leur validation. En pratique, le maître d'ouvrage procède généralement à la validation de ces décomptes et au règlement des créances correspondantes. Selon les équipes techniques, les maîtres d'ouvrages pourraient conditionner la validation et le paiement des décomptes par la réalisation ou la modification légère des travaux réceptionnés. Ce risque ne dépasse généralement pas 5% du montant des créances en jeu. Ainsi, la provision à constater s'élèvera à 5% du montant de ces créances en Hors Taxes. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement additionnel. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société.
 - o **Catégorie 3 :** cette catégorie correspond à des travaux additionnels réalisés suite à des demandes du maître d'ouvrage. Ces travaux devraient faire l'objet de formalisme sous forme d'avenants aux contrats initiaux ou des ordres de service qui sont en cours de signature. Ces créances comportent un risque client plus important que la deuxième catégorie, et donc d'un traitement au cas par cas en fonction de l'importance du projet et de la relation client entretenue par le maître d'ouvrage. Pour cette catégorie, il a été retenu un calcul de provisions basé sur la méthode statistique actuelle.
- **Créances privées :** les règles statistiques actuelles de provisionnements ont été maintenues pour cette catégorie.
- **Créances avec recours judiciaires :** Provisionnement des créances publiques et privées ayant fait l'objet de recours judiciaires à hauteur de 100% de la créance hors taxes.

Suite à ce changement de méthode, la provision pour dépréciation des créances clients est passée de 110,8 MDH selon l'ancienne méthode à 69 MDH selon la nouvelle méthode, soit un impact favorable sur le résultat net de 41,8 MDH.

VII.2. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021**

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société JET CONTRACTORS et de ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2021, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 980 877 477 MAD dont un bénéfice net consolidé de 12 769 083 MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 24 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire liée au Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Nous attirons l'attention sur l'Etat A03 de l'ETIC, qui décrit le changement de méthode pour le provisionnement des créances clients. Suite à ce changement la provision pour dépréciation des créances clients est passée de 110 812 108 MAD selon l'ancienne méthode à 69 048 445 MAD selon la nouvelle méthode, entraînant une amélioration du résultat net de 41 763 663 MAD.

Question clé de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rabat, le 13 Avril 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibo

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2020**

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société JET CONTRACTORS et de ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2020, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 946 736 339 MAD dont un bénéfice net consolidé de 2 907 202 MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 22 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire liée au Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2020, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de de synthèse consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rabat, le 22 Avril 2021

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société JET CONTRACTORS et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 945 702 514 DH dont un bénéfice net consolidé de 122 042 411 DH.

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 constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2019, 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 consolidés.

Rabat, le 27 Avril 2020

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SOCIAUX **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021**

Opinion

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 S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 900 761 503 MAD dont un bénéfice net de 10 507 974 MAD. Ces états de synthèse ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 24 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire liée au Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et 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 S.A. au 31 décembre 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Nous attirons l'attention sur l'Etat A3 de l'ETIC, qui décrit le changement de méthode pour le provisionnement des créances clients. Suite à ce changement la provision pour dépréciation des créances clients est passée de 130 654 578 MAD selon l'ancienne méthode à 88 890 915 MAD selon la nouvelle méthode, entraînant une amélioration du résultat net de 41 763 663 MAD.

Question clé de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

Risques identifiés :

- Compte tenu de la nature d'activité de la société JET CONTRACTORS dans le domaine de la construction de projets dont la réalisation de la majorité s'étale sur plus d'un exercice, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon l'avancement des travaux. De ce fait le chiffre d'affaires comptabilisé correspond aux travaux constatés par des attachements et décomptes établis par la société et validés par le bureau d'Etudes. Lorsque les attachements ne sont pas acceptés dans leur intégralité par le maître d'ouvrage, la société procède à l'ajustement du chiffre d'affaires constaté. Par conséquent nous avons considéré la comptabilisation du chiffre d'affaires comme un point clé de notre audit, dans la mesure où la reconnaissance du chiffre d'affaires est sensible aux jugements et aux estimations de la direction et, par conséquent peut avoir une incidence significative sur les états de synthèse.
- Les créances clients dont le solde au 31 décembre 2021 est significatif et représente 67% de l'actif du bilan de la Société. Le risque identifié est le caractère recouvrable et le provisionnement des créances pour lesquelles il y a un risque de non-recouvrement. Le conseil d'administration de la société a mis en place une note qui détermine les critères de provisionnement des créances basée sur la durée de leur ancienneté. Des provisions pour créances douteuses et/ou litigieuses sont constatées à la fin de l'exercice sur la base de cette note.

Procédures d'audit mises en Œuvre face aux risques identifiés :

Nos travaux ont consisté principalement à :

- Prendre connaissance de l'environnement contrôle, des procédures concourant à la constatation du chiffre d'affaires;
- Vérification , pour une sélection de projets jugés importants sur la base de leur contribution au chiffre d'affaires, des justificatifs et des supports et les données contractuelles ayant servi à la constatation du chiffre d'affaires ;
- S'assurer de la prise en compte des réclamations dans l'estimation du chiffre d'affaires (réserves sur les travaux, retard ...etc.) et analyse des échanges (courriers ,courriels . .) entre la Société et son client confortant les positions retenues dans la résolution des réclamations ;
- Appréciation de la conformité de la constatation des provisions pour créances douteuses ou litigieuses par rapport aux règles de provisionnement mises en place par les organes de gouvernance et par rapport aux jugements sur le caractère recouvrable des créances ;
- Examen de la régularité et de la permanence des principes et méthodes appliqués.

Evaluation et dépréciation des stocks de matières et fournitures consommables

Risques identifiés :

- Au 31 décembre 2021, le solde des stocks de matières premières s'élève à 136 093 KMAD ;
- Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. Le montant de la dépréciation du stock est calculé, article par article, sur la base d'un modèle de dépréciation validé par le conseil d'administration, en tenant compte de l'antériorité du stock détenu et de sa rotation ;
- Nous avons considéré que la valorisation et la dépréciation du stock est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance des stocks dans le bilan, de la complexité de l'opération d'inventaire physique et de la méthode de calcul de la provision pour dépréciation.

Notre réponse :

Les travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :

- Nous avons revu et analysé les méthodes et les principes appliqués par la direction pour la détermination des valeurs brutes et nettes des stocks au 31 décembre 2021;
- Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des stocks en procédant à des comptages par sondage des articles et nous avons comparé les résultats obtenus avec l'inventaire permanent et les résultats de l'inventaire physique de la société ;
- Nous avons validé par sondage le calcul des coûts moyens pondérés retenus par la Direction ;
- Nous avons également examiné les variations des coûts unitaires au 31 décembre 2021 par rapport à l'exercice précédent et avons analysé les variations les plus significatives et les variations jugées anormales ;
- Nous avons revu les calculs faits par la Direction pour déterminer le montant de la provision pour dépréciation des stocks, en tenant compte des articles à rotation lente et nous avons vérifié leur correcte évaluation et leur conformité par rapport à la méthode fixée par le conseil d'administration.

Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé

conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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, nous portons à votre connaissance que la société JET CONTRACTORS SA, a procédé au cours de l'exercice 2021 à la création d'une filiale détenue à 100%: JET CONTRACTORS ZONE INDUSTRIELLE.

Rabat, le 16 Avril 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2020

Opinion

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 S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2020, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 871 042 221 MAD dont une perte nette de 31 074 455 MAD. Ces états de synthèse ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 22 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire liée au Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et 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 S.A. au 31 décembre 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

Risques identifiés :

- Compte tenu de la nature d'activité de la société JET CONTRACTORS dans le domaine de la construction de projets dont la réalisation de la majorité s'étale sur plus d'un exercice, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon l'avancement des travaux. De ce fait le chiffre d'affaires comptabilisé correspond aux travaux constatés par des attachements et décomptes établis par la société et validés par le bureau d'Etudes. Lorsque les attachements ne sont pas acceptés dans leur intégralité par le maître d'ouvrage, la société procède à l'ajustement du chiffre d'affaires constaté ; Par conséquent nous avons considéré la comptabilisation du chiffre d'affaires comme un point clé de notre audit, dans la mesure où la reconnaissance du chiffre d'affaires est sensible aux jugements et aux estimations de la direction et, par conséquent peut avoir une incidence significative sur les états de synthèse ;
- Les créances clients dont le solde au 31 décembre 2020 est significatif et représente 68% de l'actif du bilan de la Société. Le risque identifié est le caractère recouvrable et le provisionnement des créances pour lesquelles il y a un risque de non-recouvrement. Le conseil d'administration de la société a mis en place une note qui détermine les critères de provisionnement des créances basée sur la durée de leur ancienneté. Des provisions pour créances douteuses et/ou litigieuses sont constatées à la fin de l'exercice sur la base de cette note.

Procédures d'audit mises en Œuvre face aux risques identifiés :

Nos travaux ont consisté principalement à :

- Prendre connaissance de l'environnement contrôle, des procédures concourant à la constatation du chiffre d'affaires;
- Vérification, pour une sélection de projets jugés importants sur la base de leur contribution au chiffre d'affaires, des justificatifs et des supports et les données contractuelles ayant servi à la constatation du chiffre d'affaires ;

- S'assurer de la prise en compte des réclamations dans l'estimation du chiffre d'affaires (réserves sur les travaux, retard...etc.) et analyse des échanges (courriers, courriels...) entre la Société et son client confortant les positions retenues dans la résolution des réclamations ;
- Appréciation de la conformité de la constatation des provisions pour créances douteuses ou litigieuses par rapport aux règles de provisionnement mises en place par les organes de gouvernance et par rapport aux jugements sur le caractère recouvrable des créances ;
- Examen de la régularité et de la permanence des principes et méthodes appliqués.

Evaluation et dépréciation des stocks de matières et fournitures consommables

Risques identifiés :

- Au 31 décembre 2020, le solde des stocks de matières premières s'élève à 126 739 KMAD ;
- Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. Le montant de la dépréciation du stock des stocks est calculé, article par article, sur la base d'un modèle de dépréciation validé par le conseil d'administration, en tenant compte de l'antériorité du stock détenu et de sa rotation ;
- Nous avons considéré que la valorisation et la dépréciation du stock est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance des stocks dans le bilan, de la complexité de l'opération d'inventaire physique et de la méthode de calcul de la provision pour dépréciation.

Notre réponse :

Les travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :

- Nous avons revu et analysé les méthodes et les principes appliqués par la direction pour la détermination des valeurs brutes et nettes des stocks au 31 décembre 2020 ;
- Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des stocks en procédant à des comptages par sondage des articles et nous avons comparé les résultats obtenus avec l'inventaire permanent et les résultats de l'inventaire physique de la société ;
- Nous avons validé par sondage le calcul des coûts moyens pondérés retenus par la Direction ;
- Nous avons également examiné les variations des coûts unitaires au 31 décembre 2020 par rapport à l'exercice précédent et avons analysé les variations les plus significatives et les variations jugées anormales ;
- Nous avons revu les calculs faits par la Direction pour déterminer le montant de la provision pour dépréciation des stocks, en tenant compte des articles à rotation lente et nous avons vérifié leur correcte évaluation et leur conformité par rapport à la méthode fixée par le conseil d'administration.

Responsabilité de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 22 Avril 2021

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX COMPTES SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

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 SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l’état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l’état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l’exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 902 905 068 DH dont un bénéfice net de 91 902 579 DH.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l’Auditeur

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

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants 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 2019 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 22 Avril 2020

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

VII.3. METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS

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

Jet Contractors utilise la méthode de comptabilisation du chiffre d'affaires 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 le chiffre d'affaires d'un projet au fur et à mesure de son avancement contrairement à la méthode dite à l'achèvement qu'elle consiste à ne comptabiliser le chiffre d'affaires qu'à la terminaison d'un contrat.

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

Par ailleurs, Jet Contractors utilise la méthode des produits nets partiels. La comptabilisation de ces produits se fait lors de l'évaluation des travaux en cours et consiste en la comptabilisation d'une marge sur un projet non achevé pour des contrats suffisamment avancés dans leurs réalisations et pour lesquels les coûts sont maîtrisés.

VII.4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées. Le tableau suivant présente l'évolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2019 -2021 :

Tableau 87 : Evolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Entité	2019			2020			2021			Méthode de consolidation
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	
Jet Contractors	Société mère			Société mère			Société mère			IG (*)
AR Factory	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	IG (**)
Jet Prim	Jet Contractors	92,50%	92,50%	Jet Contractors	92,50%	92,50%	Jet Contractors	92,50%	92,50%	IG (**)
Jet Energy	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	99,83%	99,83%	IG (**)
MCA	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
MEA Wood	Jet Contractors	73,30%	73,30%	Jet Contractors	73,30%	73,30%	Jet Contractors	93,30%	93,30%	IG (**)
	MCA	20%	20%	MCA	20%	20%				
MEA Montage	MEA WOOD	100%	93,30%	MEA WOOD	100%	93,30%	MEA WOOD	100%	93,30%	IG (**)
Be Arch	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	IG (**)
Jet Contractors Holding France	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	Jet Contractors Holding France	80%	80%	Jet Contractors Holding France	80%	80%	Jet Contractors Holding France	80%	80%	IG (**)
CSK	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
Sim Jet Mea	Jet Contractors	99,99%	99,99%	Jet Contractors	99,99%	99,99%	Jet Contractors	99,99%	99,99%	IG (**)
JET CONTRACTORS FZ	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
JC Italy							Jet Contractors Holding France	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS ZONE INDUSTRIELLE							Jet Contractors	100%	100%	IG (**)

Source : Jet Contractors

(*) Etablissement Consolidant (**) Intégration Globale

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

VII.5. RETRAITEMENTS

Les retraitements de consolidation portent sur :

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

VII.6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2020 ET COMPTES 2019

Les variations de périmètre sur la période 2019-2020 concernent la sortie des filiales Jet Consortium, PV Industry SARL et Engen SA à partir du 1er janvier 2020 et ce, en raison d'absence d'activité.

VII.7. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2021 ET COMPTES 2020

Les variations du périmètre sur la période 2020-2021 concernent la création de deux nouvelles filiales à savoir Jet Contractors Italy et Jet Contractors Zone Industrielle, et l'acquisition par Jet Contractors de 12 000 parts sociales de MEA Wood détenues par MCA.

VII.8. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Les comptes de produits et charges de Jet Contractors sur la période 2019-2021 se présentent comme suit :

Tableau 88 : Compte de résultat consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Ventes de marchandises en l'état	24 086	12 799	-46,9%	21 474	67,8%
Ventes des biens et services produits	1 688 119	1 445 288	-14,4%	1 658 371	14,7%
Chiffre d'affaires consolidé	1 712 205	1 458 087	-14,8%	1 679 845	15,2%
Variation de stocks de produits	-46 116	106 272	>100,0%	67 046	-36,9%
Immobilisations produites par l'ent.	615	81	-86,8%	164	>100,0%
Subventions d'exploitation	175	220	25,0%	129	-41,4%
Autres produits d'exploitation	-	-	-	54	>100%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	112 393	142 344	26,6%	119 108	-16,3%
Produits d'exploitation consolidés	1 779 273	1 707 004	-4,1%	1 866 346	9,3%
Achats revendus de marchandises	21 053	10 975	-47,9%	17 687	61,2%
Achats consommés de matières et fournitures	1 030 777	1 103 629	7,1%	1 200 101	8,7%
Autres charges externes	122 427	124 475	1,7%	151 699	21,9%
Impôts et taxes	4 503	11 129	>100,0%	3 950	-64,5%
Charges de personnel	194 966	221 102	13,4%	254 191	15,0%
Autres charges d'exploitation	3 229	583	-82,0%	2 683	>100,0%
Dotations d'exploitation	156 988	131 035	-16,5%	130 085	-0,7%
Charges d'exploitation consolidées	1 533 942	1 602 926	4,5%	1 760 396	9,8%
Résultat d'exploitation consolidé	245 330	104 078	-57,6%	105 949	1,8%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	2	17,7%	1	-15,0%
Gains de change	2 170	5 010	>100%	1 730	-65,5%
Intérêts et autres produits financiers	859	97	-88,7%	162	67,0%
Reprises financières, transferts de charges	5 112	-	-100,0%	-	-
Produits financiers consolidés	8 143	5 108	-37,3%	1 894	-62,9%
Charges d'intérêts	40 483	46 368	14,5%	50 312	8,5%
Pertes de change	5 692	6 528	14,7%	9 094	39,3%
Autres charges financières	5 233	-	-100,0%	142	>100%
Dotations financières	-	-	-	-	-
Charges financières consolidé	51 408	52 896	2,9%	59 548	12,6%
Résultat Financier consolidé	-43 265	-47 788	-10,5%	-57 655	-20,6%
Résultat Courant consolidé	202 065	56 291	-72,1%	48 295	-14,2%
Produit des cessions d'immobilisation	13 736	20 538	49,5%	26 751	30,3%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	919	919	0,0%	925	0,7%
Autres produits non courants	1 033	1 195	15,7%	896	-25,0%
Reprises non courantes, transfert de charge	136	-	-100,0%	965	>100%
Produits Non Courants consolidé	15 824	22 652	43,2%	29 539	30,4%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	13 381	20 019	49,6%	26 149	30,6%
Subventions accordées	-	-	-	-	-
Autres charges non courantes	2 786	10 462	>100,0%	1 594	-84,8%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	-	-	-	-	-
Charges Non Courantes consolidé	16 167	30 481	88,5%	27 742	-9,0%
Résultat Non-Courant consolidé	-343	-7 829	<-100,0%	1 796	>100%
Résultat Avant Impôts consolidé	201 723	48 462	-76,0%	50 091	3,4%
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	8 785	8 386	-4,5%	8 386	0,0%
Impôts sur les résultats consolidés	70 895	37 169	-47,6%	28 936	-22,1%
Résultat Net consolidé	122 042	2 907	-97,6%	12 769	>100%
Intérêts minoritaires	4 538	2 672	-41,1%	1 958	-26,7%
Résultat Net Part du Groupe	117 504	235	-99,8%	10 811	>100%
Marge nette (RNPG/CA)	6,9%	Ns	-6,9 pts	0,64%	0,63 pts

Source : Jet Contractors

VII.8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2019-2021 se présentent comme suit :

Tableau 89 : Evolution des produits d'exploitation sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Ventes de marchandises en l'état	24 086	12 799	-46,9%	21 474	67,8%
En % du CA	1,4%	0,9%	-0,5 pts	1,3%	+0,4 pts
Ventes des biens et services produits	1 688 119	1 445 288	-14,4%	1 658 371	14,7%
En % du CA	98,6%	99,1%	+0,5 pts	98,7%	-0,4 pts
Chiffre d'affaires consolidé	1 712 205	1 458 087	-14,8%	1 679 845	15,2%
Variation de stocks de produits	-46 116	106 272	>100,0%	67 046	-36,9%
Immobilisations produites par l'ent.	615	81	-86,8%	164	>100%
Subventions d'exploitation	176	220	25,0%	129	-41,4%
Autres produits d'exploitation	-	-	-	54	>100%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	112 393	142 344	26,6%	119 108	-16,3%
Produits d'exploitation consolidés	1 779 273	1 707 004	-4,1%	1 866 346	9,3%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020-2021

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une augmentation de 9,3% entre 2020 et 2021, passant de 1 707 MDH en 2020 à 1 866,3 MDH en 2021.

Cette variation s'explique essentiellement par :

- L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé de 15,2% en 2021 suite à la livraison de plusieurs projets, dont le grand théâtre de Rabat, la piscine olympique de Rabat ainsi que l'avancement dans d'autres projets comme les résidences universitaires au Sénégal, les OFPPT (Tanger-Beni Mellal et Nador), la Fédération Royale Marocaine de Foot et l'Agence Nationale de la Conversation Foncière du Cadastre et de la Cartographie (ANCFCC).
- Les reprises d'exploitation : transfert de charges, en baisse de 16,3% en 2021 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 138,13 MDH qui se décompose de la sorte :
 - Reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 127,1 MDH dont les reprises sur stock de matières premières pour 27,5 MDH constituées à hauteur de plus de 66,5% articles à rotation lente et des reprises sur créances de l'actif circulant pour 99,6 MDH dont 84,1 MDH est relatif aux créances échues et non encore recouvrées et dont la provision est calculée selon la méthode statistique de provisionnement adoptée par le conseil d'administration du 24/09/2012 et 15,5 MDH relatif à des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire ;
 - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 11,0 MDH constitué principalement des reprises sur provisions de la taxe professionnelle et des litiges fournisseurs.
- La baisse de la variation de stocks de produits en 2021 pour s'établir à 67 MDH contre 106,3 MDH en 2020. Cette évolution se justifie essentiellement par la hausse du niveau des travaux en cours sur les chantiers (Stock de produits en cours) passant de 301 MDH en 2020 à 368 MDH en 2021.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une diminution de 4,1% entre 2019 et 2020, passant de 1 779,3 MDH en 2019 à 1 707 MDH en 2020.

Cette variation s'explique par :

- La baisse du chiffre d'affaires consolidé de 14,8% en 2020 qui est due essentiellement à des chantiers dont l'exécution a été retardée par la pandémie de la Covid-19 notamment au cours du deuxième trimestre 2020. Malgré le fait que la société a été en mesure de poursuivre son activité, les conditions d'exécution opérationnelle ont été particulièrement contraignantes. Ce faisant, la vitesse

d'avancement des chantiers et de la production, donnant lieu à facturation, n'a pas pu suivre celle des achats consentis pour leur exécution.

- Les reprises d'exploitation : transfert de charges, en hausse de 26,6% en 2020 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 164,0 MDH qui se décompose de la sorte :
 - Reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 153,8 MDH dont les Reprises sur stock pour 23 MDH et des reprises sur créances de l'actif circulant pour 130,8 MDH;
 - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 11,0 MDH constitué principalement des reprises sur provisions de la taxe professionnelle et des litiges fournisseurs.
- La hausse de la variation de stocks de produits en 2020 pour s'établir à 106,3 MDH contre -46,1 MDH en 2019. Cette évolution se justifie par l'augmentation de la cadence des travaux sur chantiers en fin d'année, sans pouvoir atteindre les niveaux d'avancements nécessaires pour que ces travaux soient facturés à la clôture de l'exercice.

VII.8.2. CHIFFRE D'AFFAIRES

Tableau 90 : Evolution du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Ventes de marchandises en l'état	24 086	12 799	-46,9%	21 474	67,8%
En % du CA	1,4%	0,9%	-0,5 pts	1,3%	+0,4 pts
Ventes des biens et services produits	1 688 119	1 445 288	-14,4%	1 658 371	14,7%
En % du CA	98,6%	99,1%	+0,5 pts	98,7%	-0,4 pts
Chiffre d'affaires consolidé	1 712 205	1 458 087	-14,8%	1 679 845	15,2%
TCE	1 109 400	878 145	-20,8%	1 140 801	29,9%
Charpente	102 405	427 654	>100,0%	74 861	-82,5%
2 nd Œuvre	500 400	152 288	-69,6%	464 182	>100%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020-2021

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 15,2% sur la période 2020 – 2021 passant de 1 458,1 MDH en 2020 à 1 679,8 MDH en 2021. Cette hausse est générée par l'augmentation de la contribution des travaux de 2nd œuvre qui sont passés de 152,3 MDH en 2020 à 464,2 MDH en 2021 et la hausse des travaux en tous corps d'état (+29,9%) . La baisse du chiffre d'affaires consolidés de la charpente de 427,7 MDH en 2020 à 74,9 MDH en 2021 est due à la nature des travaux réalisés d'une année à l'autre. En effet, l'année 2020 a connu le démarrage de plusieurs projets ayant une part importante en charpente notamment les projets de l'OFPPPT (Tanger, Nador et Beni Mellal).

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une baisse de 14,8% sur la période 2019 – 2020 passant de 1 712,2 MDH en 2019 à 1 458,1 MDH en 2020. La hausse des travaux de charpente qui sont passés de 102,4 MDH en 2019 à 427,7 MDH en 2020 s'explique par le poids important des travaux de charpente réalisés en 2020 au niveau des projets : Université Mohamed 6 polytechnique, Université Hassan II et la Gare maritime de Nador. Pourtant, cette augmentation n'a pas permis de résorber la diminution du Chiffre d'Affaires générée par la baisse des travaux en tous corps d'état de -20,8% et la baisse des travaux du 2nd œuvre de 69,9%.

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

Tableau 91 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2019-2021

Société	2019	2020	2021
JET CONTRACTORS	90,7%	83,5%	86,7%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	5,7%	5,5%	2,7%
BE ARCH	1,0%	2,5%	2,5%
MEA WOOD- MEA MONTAGE	0,4%	0,8%	2,2%
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	1,0%	3,2%	2,2%
JET ENERGY	0,8%	2,2%	2,1%
JET PRIM	0,0%	1,8%	1,2%
AR FACTORY	0,2%	0,3%	0,3%
CSK	0,1%	0,2%	0,1%
SIM JET MEA	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Jet Contractors

La contribution de Jet Contractors au chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 83,5% en 2020 à 86,7% en 2021 et renoue alors avec la croissance après deux années de crise sanitaire mondiale notamment grâce à la diversification de ses métiers et une intervention soutenue à l'international.

Sur les 1 679,8 MDH de chiffre d'affaires consolidé, le sous-groupe Mea Wood-Mea montage a contribué à hauteur de 2,2%, cette contribution résulte du chiffre d'affaires réalisé pour 36,6 MDHS. Notamment, grâce à plusieurs réalisations d'ouvrages en bois comme la ferme à Benslimane, village de vacances touristiques Souani à Alhoceima, piscine Nador, projet lycée Lyautey et la tour d'eol.

La contribution de la filiale MCA a connu une baisse de 5,5% en 2020 à 2,7% en 2021, elle est due à l'achèvement de certains projets générateurs de chiffre d'affaires dont notamment les projets BOMBARDIER et TUYAUTO GESTAMP MOROCCO.

La contribution de Jet Contractors Holding France (consolidé) est passée de 3,2% en 2020 à 2,2% en 2021. Cette évolution est principalement expliquée par la baisse du chiffre d'affaires de sa filiale Jet Contractors Italy qui est passé de 44,6 MDH en 2021 à 34,4 MDH en 2020.

VII.8.3. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2019-2021 se présentent comme suit :

Tableau 92 : Evolution des charges d'exploitation du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Chiffre d'affaires consolidé	1 712 205	1 458 087	-14,8%	1 679 845	15,2%
Achats revendus de marchandises	21 053	10 975	-47,9%	17 686,52	61,2%
En % du CA	1,2%	0,8%	-0,5 pts	1,1%	0,3 pts
Achats consommés de mat.et fourn	1 030 777	1 103 629	7,10%	1 200 101	8,7%
En % du CA	60,2%	75,7%	+15,5 pts	71,4%	-4,2 pts
Autres charges externes	122 427	124 475	1,7%	151 699	21,9%
En % du CA	7,2%	8,5%	+1,4 pts	9,0%	0,5 pts
Impôts et taxes	4 503	11 129	>100%	3 950	-64,5%
En % du CA	0,3%	0,8%	+0,5 pts	0,2%	-0,5 pts
Charges de personnel	194 966	221 102	13,4%	254 191	15,0%
En % du CA	11,4%	15,2%	+3,8 pts	15,1%	0,0 pts
Autres charges d'exploitation	3 229	583	-82,0%	2 683	>100%
En % du CA	0,2%	0,0%	-0,1 pts	0,2%	0,1 pts
Dotations d'exploitation	156 988	131 035	-16,5%	130 085	-0,7%
En % du CA	9,2%	9,0%	-0,2 pts	7,7%	-1,2 pts
Charges d'exploitation consolidées	1 533 942	1 602 926	4,5%	1 760 396	9,8%
En % du CA	89,6%	109,9%	+20,3 pts	104,8%	-5,1pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2021

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus de 89% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA, passent de 1 533,9,0 MDH à 1 760,4 MDH entre 2019 et 2021 soit un TCAM de 7,1%.

Cette augmentation provient essentiellement de la progression des achats consommés de matières et fournitures avec un TCAM de 7,9% ainsi que les charges de personnel enregistrant un TCAM de 14,1%.

La hausse des charges d'exploitation liées aux matières premières est principalement expliquée par l'effet de la reprise des différents chantiers et de l'activité après la crise sanitaire du COVID-19 ainsi que la hausse des prix des matières premières dans le marché mondial.

VII.8.4. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2019-2021 se présentent comme suit :

Tableau 93 : Evolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Achats de matières premières	431 265	424 244	-1,6%	509 995	20,2%
Variation de stock de matières premières	-28 016	4 118	>100,0%	-3 785	<-100%
Achats de matériels et fournitures	104 948	204 674	95,0%	209 146	2,2%
Variation de stock de matériels et fourn.	-2 506	-526	79,0%	-9 204	<-100%
Achats non stockés de matières et fournitures	8 495	7 908	-6,9%	10 359	31,0%
Achats de travaux, études et prestations	516 590	463 210	-10,3%	483 589	4,4%
Achats consommés de matières et fournitures	1 030 777	1 103 629	7,1%	1 200 101	8,7%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020-2021

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 8,7% pour s'établir à 1 200,1 MDH en 2021 contre 1 103,6 MDH en 2020. Ceci est principalement dû à la hausse des achats de matières premières de 20,2% qui passent de 424,2 MDH à 510 MDH.

La progression des achats consommés est liée aux besoins des projets en cours et suis intrinsèquement le volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 9,3%).

REVUE ANALYTIQUE 2019-2020

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 7,1% pour s'établir à 1 103,6 MDH en 2020 contre 1 030,8 MDH en 2019. Ceci est principalement dû à la hausse des achats de matériel et fournitures consommables et d'emballage de 95,0% qui passe de 104,9 MDH à 204,7 MDH.

La progression des achats consommés est liée aux besoins des projets en cours suite à des commandes passées sur des achats de matières & fournitures pour réaliser des chantiers dont l'exécution a été retardée par la pandémie.

VII.8.5. AUTRES CHARGES EXTERNES

Les autres charges externes sur la période 2019-2021 se présentent comme suit :

Tableau 94 : Evolution des autres charges externes du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Locations et charges locatives	5 881	8 972	52,6%	16 172	80,3%
En % du CA	0,3%	0,6%	+0,2pts	1,0%	+0,3pts
Redevances de Crédit –Bail	52 127	47 966	-8,0%	66 340	38,3%
En % du CA	3,0%	3,3%	0,2pts	3,9%	+0,7 pts
Entretien et réparation	3 535	4 350	23,0%	3 921	-9,9%
En % du CA	0,2%	0,3%	+0,1pts	0,2%	-0,1 pts
Primes d'assurances	2 734	3 726	36,2%	5 385	44,5%
En % du CA	0,2%	0,3%	+0,1pts	0,3%	+0,1pts

Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	174	209	20,0%	2 085	>100%
En % du CA	0,0%	0,0%	+0,0pts	0,1%	+0,1pts
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	15 496	14 118	-8,9%	15 071	6,8%
En % du CA	0,9%	1,0%	-0,1pts	0,9%	-0,1pts
redevances pour brevets, marques, droit...	471	467	-1,0%	245	-47,5%
En % du CA	0,0%	0,0%	+0,0pts	0,0%	+0,0pts
Transports	10 248	9 494	-7,4%	12 530	32,0%
En % du CA	0,6%	0,7%	0,1pts	0,7%	+0,1pts
Déplacements, missions et réceptions	18 438	14 665	-20,5%	10 951	-25,3%
En % du CA	1,1%	1,0%	-0,1pts	1%	-0,4pts
Reste du poste des autres charges externes	13 323	20 508	53,9%	18 999	-7,4%
En % du CA	0,8%	1,4%	+0,6pts	1,1%	-0,3pts
Autres charges externes	122 427	124 475	1,7%	151 699	21,9%

Source : Jet Contractors

Il est à noter qu'au titre des exercices 2019, 2020 et 2021 les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 75,3%, 76,2% et 74,7% des autres charges externes consolidées.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les autres charges externes ont enregistré une hausse de 21,9% par rapport à 2020 et atteignent 151,7 MDH. Cela est principalement dû à la hausse des postes redevances de crédit-bail (38,3%) suite à la signature de nouveaux contrats de bail en 2021 (ces contrats portent essentiellement sur des chariots télescopiques, grues, nacelles, centre d'usinage, pompe à béton stationnaire et matériel de transport) et des postes locations et charges locatives (80,3%) sous l'effet des besoins de la succursale Sénégalaise. La hausse des autres charges externes est également due à la hausse des postes Transports (32%) qui se justifie principalement par la hausse des transports sur ventes de 1,6 MDH, les charges de transport de la nouvelle succursale Ivoirienne de 0,9 MDH et l'augmentation des charges de transport à l'export de 0,6 MDH.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les autres charges externes ont enregistré une légère hausse de 1,7% par rapport à 2019 et atteignent 124,5 MDH. Cela est principalement dû à la hausse des postes locations et charges locatives (52,6%).

L'évolution du reste du poste des autres charges externes passant de 13,3 MDH en 2019 à 20,5 MDH en 2020 est due à l'augmentation des charges des services bancaires chez Jet Contractors qui passent de 5,8 MDH en 2019 à 13,0 MDH en 2020. Elles concernent des charges relatives à des comptes de groupement enregistrant une hausse de 4,3 MDH, les services bancaires de la succursale sénégalaise de 2,3 MDH et l'augmentation des services bancaires du CIH de 0,4 MDH.

VII.8.6. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sur la période 2019-2021 se présentent comme suit :

Tableau 95 : Evolution des charges de personnel du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Charges de personnel	194 966	221 102	13,4%	254 191	15,0%
En % du CA	11,4%	15,2%	+3,8pts	15,1%	-0,1pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

Les charges de personnel s'élèvent à 254,2 MDH en 2021 contre 221,1 MDH en 2020 soit une hausse de 15,0%, sous l'effet de l'évolution des effectifs du groupe. Il est à noter que l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices. En 2021, la part de Jet Contractors SA dans les charges de personnel consolidés est de 21%.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Les charges de personnel s'élèvent à 221,1 MDH en 2020 contre 194,9 MDH en 2019 soit une hausse de 13,41%. Il est à noter que l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices qui ont dû maintenir leurs effectifs pendant la période

de confinement et recourir à des heures supplémentaires pour avancer sur les chantiers. En 2020, la part de Jet Contractors SA dans les charges du personnel consolidé est de 25%.

L'évolution du poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel se présente comme suit :

Tableau 96 : Poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel sur la période 2019-2021

Société	2019	2020	2021
Moroccan Contractors Associates	26%	32%	39%
Jet Contractors (société mère)	26%	25%	21%
AR Factory	24%	20%	19%
Groupe MEA Wood	13%	13%	12%
Be Arch	8%	6%	6%
Groupe Jet Energy	3%	3%	3%
Groupe Jet Contractors Holding France	0%	0%	1%
TOTAL CONSOLIDE	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

VII.8.7. DOTATIONS D'EXPLOITATION

Les dotations d'exploitation sur la période 2019-2021 se présentent comme suit :

Tableau 97 : Evolution des dotations d'exploitation du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 19/20	2021	Var 20/21
Dotations d'exploitation	156 988	131 035	-16,5%	130 085	-0,7%
Dotations aux amortissements	14 649	14 645	0,0%	15 784	7,8%
Dotations aux provisions	142 338	116 389	-18,2%	114 302	-1,8%
En % du CA	9,2%	9,0%	-0,2 pts	7,7%	-1,2 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les dotations d'exploitation consolidées ont enregistré une légère baisse de 0,7% par rapport à 2020 et s'établissent à 130,1 MDH. Cette baisse est due à la diminution des dotations aux provisions qui passent de 116,4 MDH à 114,3 MDH suite à la réduction des dotations pour dépréciation des créances de l'actif circulant pour un montant de 3,9 MDH.

Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 70,1 MDH, les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 30,9 MDH, les dotations aux autres provisions pour risques et charges à 12,9 MDH et 0,4 MDH pour les dotations aux provisions durables pour risques et charges.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les dotations d'exploitation consolidées ont connu une baisse de 16,5% par rapport à 2019 et s'établissent à 131,0 MDH. Cette baisse est due à la diminution des dotations aux provisions qui passent de 142,3 MDH à 116,4 MDH suite à la baisse des dotations pour dépréciation des créances de l'actif circulant pour un montant de 26,0 MDH.

Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 77,4 MDH, les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 27,5 MDH, les dotations aux autres provisions pour risques et charges à 11,1 MDH et 0,4 MDH pour les dotations aux provisions durables pour risques et charges.

VII.8.8. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 98 : Résultat d'exploitation du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Produits d'exploitation consolidé	1 779 273	1 707 004	-4,1%	1 866 346	9,3%
Charges d'exploitation consolidé	1 533 942	1 602 926	4,5%	1 760 396	9,8%

Résultat d'exploitation consolidé	245 330	104 078	-57,6%	105 949	1,8%
Marge d'exploitation*	14,3%	7,1%	-7,2 pts	6,3%	-0,8pts

Source : Jet Contractors

(*) Résultat d'exploitation consolidé / Chiffre d'affaires Consolidé

REVUE ANALYTIQUE 2020 – 2021

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une légère augmentation de 1,8% en 2021 passant de 104,1 MDH en 2020 à 105,9 MDH en 2021. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation est de 9,3% alors que celle des charges d'exploitation est de 9,8%.

A fin 2021, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 62% au résultat d'exploitation consolidé suivi par Jet Prim avec un pourcentage de 10% et enfin Moroccan Contractors Associates de 7%.

REVUE ANALYTIQUE 2019 – 2020

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une diminution de 57,6% en 2020 en passant de 245,3 MDH en 2019 à 104,1 MDH en 2020. Cette baisse est principalement liée au ralentissement de l'activité matérialisée par la diminution des produits d'exploitation est de 4,1% couplée à une augmentation des charges d'exploitation de 4,5%.

La marge d'exploitation s'établit à 7,1% en 2020, soit une baisse de 7,2 points par rapport à 2019.

A fin 2020, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 27% au résultat d'exploitation consolidé suivi par Moroccan Contractors Associates 26%.

La contribution des sociétés du groupe Jet Contractors au résultat d'exploitation consolidé se présente comme suit :

En valeurs

Tableau 99 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat d'exploitation consolidé sur la période 2019-2021

Entité	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Jet Contractors	173 514	27 700	-84,0%	65 825	>100%
Jet Prim	-	12 652	>100%	10 296	-18,6%
Moroccan Contractors Associates	37 698	27 573	-26,9%	7 433	-73,0%
Jet Contractors Holding France	3 416	8 470	>100%	6 096	-28,0%
AR Factory SARL	20 226	12 477	-38,3%	5 193	-58,4%
Groupe Jet Energy	2 551	8 183	<-100,0%	4 582	-44,0%
Groupe MEA Wood	5 340	5 338	-0,1%	3 779	-29,2%
Be Arch	2 601	2 094	-19,5%	2 761	31,9%
Sim Jet Mea	- 102	-51	-49,0%	32	<-100%
Centrale Solaire de Kenitra	88	-357	<-100,0%	-49	-86,4%
Jet Consortium	- 2	-	-100,0%	-	-
ENGEN Renewables	- 2	-	-100,0%	-	-
TOTAL	245 328	104 078	-57,6%	105 949	1,8%

En pourcentage

Entité	2019	2020	2021
Jet Contractors	71%	27%	62%
Jet Prim	0%	12%	10%
Moroccan Contractors Associates	16%	26%	7%
Jet Contractors Holding France	1%	8%	6%
AR Factory SARL	8%	12%	5%
Groupe Jet Energy	1%	8%	4%
Groupe MEA Wood	2%	5%	4%
Be Arch	1%	2%	3%
Sim Jet Mea	0%	0%	0%
Centrale Solaire de Kenitra	0%	0%	0%
Jet Consortium	0%	0%	0%

ENGEN Renewables	0%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

VII.8.9. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 100 : Evolution du résultat financier consolidé sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	2	17,7%	1	-15,0%
Gains de change	2 170	5 010	>100%	1 730	-65,5%
Intérêts et autres produits financiers	859	97	-88,7%	162	67,0%
Reprises financières, transferts de charges	5 112	-	-100,0%	-	-
Produits financiers consolidés	8 143	5 108	-37,3%	1 894	-62,9%
Charges d'intérêts	40 483	46 368	14,5%	50 312	8,5%
Pertes de change	5 692	6 528	14,7%	9 094	39,3%
Autres charges financières	5 233	-	-100,0%	142	>100%
Dotations financières	-	-	-	-	-
Charges financières consolidées	51 408	52 896	2,9%	59 548	12,6%
Résultat Financier consolidé	- 43 265	-47 788	-10,5%	-57 655	-20,6%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

Le résultat financier consolidé s'élève à -57,7 MDH en 2021 contre -47,8 MDH en 2020 soit un recul de 20,6%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des charges d'intérêts passant de 46,4 MDH en 2020 à 50,3 MDH en 2021 suite à l'augmentation des intérêts de l'emprunt obligataire qui sont passés de 2,9 MDH en 2020 à 7,3 MDH en 2021 ainsi que les intérêts sur le CMT contracté par la société MCA et qui sont passés de 0,6 MDH en 2020 à 1,85 MDH. Cette variation s'explique également par une baisse des gains de change qui sont passés de 5 MDH en 2020 à 1,7 MDH en 2021, cette évolution est principalement tributaire au cours de change de l'EURO qui était sur une tendance baissière sur l'année 2021, ce qui a contribué à la hausse des pertes de changes qui sont passées de 6,5 MDH en 2020 à 9,1 MDH en 2021.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Le résultat financier consolidé s'élève à -47,8 MDH en 2020 contre -43,3 MDH en 2019 soit un recul de 10,5%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des charges d'intérêts passant de 40,5 MDH en 2019 à 46,4 MDH en 2020 qui trouve son origine dans le recours à l'endettement à court et moyen terme, pour faire face aux besoins de trésorerie en cette période de crise sanitaire, ainsi que baisse des reprises financières passant de 5,1 MDH en 2019 à 0 MDH en 2020.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat financier sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 101 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat financier consolidé sur la période 2019-2021

Entité	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Jet Contractors	-35 423	-41 136	16,1%	-49 354	20,0%
Moroccan Contractors Associates	-2 075	-3 196	54,0%	-4 852	51,8%
Groupe Jet Energy	-1 805	-919	-49,1%	-1 087	18,3%
Be Arch	-468	-822	75,6%	-878	6,8%
Groupe MEA Wood	-101	-292	>100%	-606	<-100%
Jet Prim	-2 807	-1 098	-60,9%	-402	-63,4%
AR Factory SARL	-228	-103	-54,8%	-304	<-100%
Jet Contractors Holding France	-359	-221	-38,4%	-170	-23,1%
Centrale Solaire de Kenitra	1	-1	<-100%	0	-75,5%
TOTAL	-43 265	-47 788	10,5%	-57 655	20,6%

Source : Jet Contractors

VII.8.10. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

Tableau 102 : Evolution du résultat non courant du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var21/20
Produit des cessions d'immobilisation	13 736	20 538	49,5%	26 751	30,3%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	919	919	0,0%	926	0,8%
Autres produits non courants	1 033	1 195	15,7%	896	-25,0%
Reprises non courante et transfert de ch.	136	-	-100,0%	965	>100%
Produits Non Courants consolidé	15 824	22 652	43,2%	29 539	30,4%
Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	13 381	20 019	49,6%	26 149	30,6%
Autres charges non courantes	2 786	10 462	>100,0%	1 594	-84,8%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	-	-	-	-	-
Charges Non Courantes consolidé	16 167	30 481	88,5%	27 742	-9,0%
Résultat Non-Courant consolidé	-343	-7 829	<-100%	1 796	>100%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2021 un résultat non courant de 1,8 MDH contre un résultat déficitaire de 7,8 MDH en 2020. Cette variation résulte principalement de la baisse des autres charges non courantes qui sont passées de 10,5 MDH en 2020 à 1,6 MDH en 2021 suite à l'enregistrement des pénalités sur marchés et des créances devenues irrécouvrables en 2020. Les produits de cessions d'immobilisation en 2021 s'établissent à 26,7 MDH et concernent principalement des mises en lease-back de Machines et de grues.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2020 un résultat non courant déficitaire de 7,8 MDH contre un résultat déficitaire de 0,3 MDH en 2019. Cette variation résulte principalement de l'augmentation des autres charges non courantes qui sont passées de 2,8 MDH en 2019 à 10,5 MDH en 2020 suite à l'enregistrement des pénalités sur marchés et des créances devenues irrécouvrables. Les produits de cessions d'immobilisation en 2020 s'établissent à 20,5 MDH et concernent principalement des mises en lease-back de Machines et de grues pour un total de 20,2 MDH.

VII.8.11. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2019 – 2021 se présente comme suit :

Tableau 103 : Evolution du résultat net du Groupe sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Résultat Avant Impôts consolidé	201 723	48 462	-76,0%	50 091	3,4%
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	8 785	8 386	-4,5%	8 386	0,0%
Impôts sur les résultats consolidés	70 895	37 169	-47,6%	28 936	-22,2%
Résultat Net consolidé	122 042	2 907	-97,6%	12 769	>100%
Marge nette consolidée	7,1%	0,2%	-6,9 pts	0,8%	0,6pts
Intérêts minoritaires	4 538	2 672	-41,1%	1 958	-26,7%
Résultat Net Part du Groupe	117 504	235	-99,8%	10 811	>100%
Marge nette	6,9%	0,02%	-6,8 Pts	0,6%	0,6pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

Le résultat net consolidé affiche une hausse de plus de 100% en 2021, passant de 2,9 MDH en 2020 à 12,8 MDH en 2021.

Cette variation est principalement due à l'amélioration du résultat non courant et la baisse de l'impôt sur les sociétés. La formation du résultat net est justifiée comme suit :

- Une légère hausse de 1,8% du résultat d'exploitation, passant de 104,0 MDH en 2020 à 105,95 MDH en 2021 ;
- La dégradation du résultat financier passant de -47,8 MDH en 2020 à -57,65 MDH en 2021 ;
- La hausse du résultat non courant passant de -7,8 MDH en 2020 à 1,8 MDH en 2021.
- La baisse de l'impôt sur les sociétés qui passe de 37,2 MDH en 2020 à 28,9 MDH en 2021

La marge nette accuse une légère hausse de 0,6 pts en passant de 0,02% en 2020 à 0,6% en 2021.

Le RNPG ressort à 10,8 MDH en 2021 contre 235 KDH en 2020 soit une hausse de plus de 100%.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Le résultat net consolidé affiche une diminution de 97,6% en 2020, passant de 122,0 MDH en 2019 à 2,9 MDH en 2020.

Cette variation est principalement due à :

- La baisse de 57,6% du résultat d'exploitation, passant de 245,3 MDH en 2019 à 104,0 MDH en 2020 ;
- La dégradation du résultat financier passant de -43,3 MDH en 2019 à -47,8 MDH en 2020 ;
- La dégradation du résultat non courant passant de -343 KDH en 2019 à -7,8 MDH en 2020.

La marge nette accuse une baisse de 6,9 pts en passant de 6,9% en 2019 à 0,02% en 2020.

Le RNPG ressort à 235 KDH en 2020 contre 117,5 MDH en 2019 soit une baisse de 99,8%.

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

Tableau 104 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat net consolidé sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Jet Contractors	76 698	-42 327	<-100%	-9 156	-78,4%
Jet Prim	-2 806	9 469	>100%	6 598	-30,3%
Jet Contractors Holding France	3 327	8 291	>100%	6 501	-21,6%
AR Factory SARL	13 899	4 989	-64,1%	3 501	-29,8%
Groupe MEA Wood	3 007	3 517	17,0%	2 107	-40,1%
Be Arch	1 889	703	-62,8%	1 349	91,9%
Groupe Jet Energy	95	4 498	>100%	1 315	-70,8%
Moroccan Contractors Associates	25 820	14 176	-45,1%	599	-95,8%
Sim Jet Mea	31	-36	<-100%	15	<-100%
Centrale Solaire de Kenitra	88	-372	<-100%	-61	-83,6%
Jet Consortium	-2	-	-100,0%	-	-
Engen Renewables	-2	-	-100,0%	-	-
TOTAL	122 044	2 907	-97,6%	12 769	>100%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les principaux contributeurs à la formation du résultat net consolidé sont Jet prim, Jet Contractors Holding France, AR Factory et le groupe Mea Wood.

Par ailleurs, la contribution de Jet Contractors au résultat net consolidé est passée de -42,32 MDH en 2020 à -9,16 MDH en 2021. Malgré cette amélioration, la société Jet Contractors contribue, néanmoins, négativement au résultat net.

La contribution de Jet Prim au résultat net consolidé est passée de 9,5 MDH en 2020 à 6,6 MDH en 2021.

La contribution de JCHF au résultat net consolidé est passée de 8,3 MDH en 2020 à 6,5 MDH en 2021. Ce résultat provient essentiellement de sa filiale JCI qui a réalisé un chiffre d'affaires en 2021 de 34,4 MDH avec un résultat net de 7,5 MDH.

La contribution d'AR Factory au résultat net consolidé a enregistré une diminution de 29,8% entre 2020 et 2021. Cette variation est due à une baisse plus importante des produits d'exploitation de 18,5% contre une baisse des charges d'exploitation de 11,4%.

La contribution du sous-groupe Mea Wood au résultat net consolidé a enregistré une diminution de 29,8% entre 2020 et 2021.

La contribution de Jet Energy au résultat net consolidé a enregistré une baisse de 70,8% entre 2020 et 2021. Cette variation est due à une augmentation plus importante des charges d'exploitation de 17,1% contre une hausse des produits d'exploitation de 11,8%.

La contribution de MCA au résultat net consolidé est passée de 14,2 MDH en 2020 MDH à 0,6 MDH en 2021. Cette variation s'explique essentiellement par la baisse de 73% du résultat d'exploitation, passant de 27,5 MDH en 2020 à 7,4 MDH en 2021 résultant de la baisse du chiffre d'affaires de 5,06% passant de 355,01MDH en 2020 à 337,03 MDH en 2021 ainsi que de la dégradation des marges liées au poids des charges fixes notamment les charges du personnel qui passent de 70,0 MDH en 2020 à 98,5 MDH en 2021 soit une évolution de 40,52%.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les principaux contributeurs à la formation du résultat net sont Moroccan Contractors Associates, Jet prim, Jet Contractors Holding France et AR Factory.

Par ailleurs, La contribution de Jet Contractors au résultat net consolidé est passée de 76,7 MDH en 2019 à -42,32 MDH en 2020. Cette variation s'explique par les éléments ci-dessous :

- La baisse du Chiffre d'Affaires de Jet Contractors, due aux conséquences de la crise sanitaire, qui passe de 1 612,6 MDH en 2019 à 1 242 MDH en 2020.
- La baisse de 84% du résultat d'exploitation de Jet Contractors, passant de 173,5 MDH en 2019 à 27,7 MDH en 2020 résultant de la baisse des marges lié au poids des charges fixes ;
- La baisse du résultat financier de Jet Contractors passant de -35,4 MDH en 2019 à -41,13 MDH en 2020 en raison du recours aux crédits pour le soutien et la relance de l'activité dans le contexte de la crise sanitaire.

La contribution de Jet Prim au résultat net consolidé est passée de -2,8 MDH en 2019 à 9,5 MDH en 2020. Cette évolution s'explique par la réalisation du premier chiffre d'affaires de la société suite à la vente de 7 lots de terrains pour un chiffre d'affaires total de 26,7 MDH en 2020.

La contribution de MCA au résultat net consolidé est passée de 25,8 MDH en 2019 à 14,2 MDH en 2020. Cette variation s'explique essentiellement par la baisse de 26,9% du résultat d'exploitation, passant de 37,7 MDH en 2019 à 27,5 MDH en 2020 résultant de la dégradation des marges liées au poids des charges fixes notamment les charges du personnel qui passent de 50,6 MDH en 2019 à 70,0 MDH soit une évolution de 38,3% pour une hausse du chiffre d'affaires limitée à 9,7%.

La contribution de Jet Energy au résultat net consolidé a enregistré une hausse de +100% entre 2019 et 2020. Cette variation est due à une augmentation plus importante des produits d'exploitation de 56,4% contre une hausse des charges d'exploitation de 50,7%.

La contribution de la JCHF au résultat net consolidé est passée de 3,3 MDH en 2019 à 8,3 MDH en 2020. Cette variation provient essentiellement du résultat de sa filiale JCI qui a vu une première réalisation du chiffre d'affaires en 2020 à 44,6 MDH et avec un résultat net de 8,7 MDH.

VII.9. ANALYSE DU BILAN

Tableau 105 : Evolution de l'actif consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Actif consolidé En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Immobilisations en non-valeur consolidées	2 566	7 000	>100,0%	5 531	-21,0%
Frais préliminaires	2 026	1 510	-25,5%	1 304	-13,7%
Charges à répartir	540	5 490	>100,0%	4 227	-23,0%
Immobilisations Incorporelles consolidées	68 229	59 773	-12,4%	53 680	-10,2%
Ecart d'acquisition	67 086	58 700	-12,5%	50 315	-14,3%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	1 143	823	-27,9%	750	-8,9%
Fonds Commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	249	>100,0%	2 615	>100%
Immobilisations corporelles consolidées	98 453	109 884	11,6%	90 107	-18,0%
Terrains	4 458	4 458	0,0%	4 458	0,0%
Constructions	23 314	23 430	0,5%	21 870	-6,7%
Installations techniques, matériel et outils	63 546	66 017	3,9%	51 702	-21,7%
Matériel de transport	286	175	-38,8%	190	8,7%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	6 550	7 873	20,2%	5 492	-30,2%
Autres immobilisations corporelles	1	0	-68,5%	3 911	>100%
Immobilisations corporelles en cours	300	7 931	>100,0%	2 484	-68,7%
Immobilisations Financières consolidées	7 991	10 338	29,4%	23 902	>100%
Prêts Immobilisés	106	254	>100,0%	1 269	>100%
Autres créances financières	7 856	9 938	26,5%	22 486	>100%
Titres de participation	30	147	>100,0%	147	0,0%
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Actif immobilisé consolidé	177 240	186 995	5,5%	173 220	-7,4%
Stocks consolidés	323 431	421 627	30,4%	498 229	18,2%
Marchandises	-	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	128 045	120 567	-5,8%	130 123	7,9%
Produits en cours	195 011	300 865	54,3%	368 074	22,3%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	-	-	-	-	-
Produits finis	374	195	-48,0%	32	-83,7%
Créances de l'actif circulant consolidées	2 306 414	2 395 644	3,9%	2 453 964	2,4%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	31 692	32 486	2,5%	67 372	>100%
Clients et comptes rattachés	2 035 456	2 095 967	3,0%	2 167 731	3,4%
Personnel	51	40	-20,6%	218	>100%
Etat	223 147	245 111	9,8%	197 475	-19,4%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	6 499	5 531	-14,9%	5 714	3,3%
Comptes de régularisation – Actif	9 570	16 508	72,5%	15 454	-6,4%
Titres et valeurs de placement consolidés	-	-	-	-	-
Actif circulant consolidé	2 629 845	2 817 271	7,1%	2 952 193	4,8%
Trésorerie Actif consolidée	18 993	165 673	>100,0%	119 021	-28,2%
Chèques et valeurs à encaisser	5 320	804	-84,9%	839	4,4%
Banques, T.G et C. P	13 527	163 973	>100,0%	118 020	-28,0%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	146	896	>100,0%	162	-81,9%
Total de l'actif consolidé	2 826 079	3 169 939	12,2%	3 244 434	2,4%

Source : Jet Contractors

Tableau 106 : Evolution du passif consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Passif consolidé En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Capitaux Propres consolidés	938 043	939 996	0,2%	974 908	3,7%
Capital Social	148 619	148 619	0,0%	151 476	1,9%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	266 914	266 914	0,0%	284 057	6,4%
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-
Réserves légales	15 891	16 115	1,4%	16 437	2,0%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%	6 390	0,0%
Report à nouveau	375 365	492 287	31,1%	493 329	0,2%
Ecart de conversion	643	48	-92,6%	1 062	>100%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	117 504	235	-99,8%	10 811	>100%
Intérêt hors groupe Hors résultat	2 178	6 716	>100,0%	9 388	39,8%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	4 538	2 672	-41,1%	1 958	-26,7%
Capitaux propres assimilés	7 660	6 740	-12,0%	5 970	-11,4%
Subventions d'investissement	7 660	6 740	-12,0%	5 970	-11,4%
Dettes de financement consolidées	136 788	475 015	>100%	430 553	-9,4%
Emprunts obligataires	-	200 000	>100%	171 429	-14,3%
Autres dettes de financement	136 788	275 015	>100%	259 125	-5,8%
Provisions durables pour risques et charges	370	370	0,0%	1 332	>100%
Financement permanent consolidé	1 082 861	1 422 122	31,3%	1 412 763	-0,7%
Dettes du passif circulant consolidées	1 293 087	1 254 667	-3,0%	1 364 879	8,8%
Fournisseurs et comptes rattachés	690 215	522 567	-24,3%	614 044	17,5%
Clients créditeurs avances et acomptes	67 266	228 639	>100,0%	279 718	22,3%
Personnel	15 486	22 407	44,7%	26 820	19,7%
Organismes sociaux	8 548	12 897	50,9%	16 494	27,9%
Etat	379 217	417 837	10,2%	402 991	-3,6%
Comptes d'associés	31 685	26 099	-17,6%	6 484	-75,2%
Autres créanciers	84 051	2 971	-96,5%	3 238	9,0%
Comptes de régularisation - Passif	16 618	21 251	27,9%	15 091	-29,0%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	11 007	11 116	1,0%	11 973	7,7%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 304 094	1 265 783	-2,9%	1 376 852	8,8%
Crédit d'escompte	21 406	36 153	68,9%	31 968	-11,6%
Crédit de trésorerie	172 786	231 113	33,8%	152 582	-34,0%
Banques (Soldes créditeurs)	244 932	214 769	-12,3%	270 268	25,8%
Trésorerie Passif consolidée	439 124	482 034	9,8%	454 819	-5,6%
Total Passif consolidé	2 826 079	3 169 939	12,2%	3 244 434	2,4%

Source : Jet Contractors

VII.9.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

a. Actif immobilisé :

- Immobilisations en non-valeur

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 107 : Evolution des immobilisations en non-valeur de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Frais préliminaires	2 026	1 510	-25,5%	1 304	-13,7%
Charges à répartir sur plusieurs ex	540	5 490	>100,0%	4 227	-23,0%
Immobilisations en non-valeur consolidées	2 566	7 000	>100,0%	5 531	-21,0%
Part Total Actif consolidé en %	0,1%	0,2%	0,1pts	0,2%	0,0pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

En 2021, les immobilisations en non-valeur ont connu une baisse de 21%, cette baisse du résultat est due essentiellement aux dotations aux amortissement des frais d'émission de l'emprunt obligataire et des frais d'augmentation du capital de Jet Contractors au cours de cet exercice.

Les immobilisations en non-valeur se présentent comme suit :

Tableau 108 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2021

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 879	1 575	1 304
Charges à répartir sur plusieurs ex	7 371	3 144	4 227
Total	10 250	4 719	5 531

Source : Jet Contractors

Les charges à répartir sur plusieurs exercices consistent principalement en frais d'émission des emprunts.

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

En 2020, les immobilisations en non-valeur ont connu une augmentation supérieure à 100%, cette évolution est essentiellement due aux frais de la levée de l'emprunt obligataire de Jet Contractors au cours de cet exercice.

Les immobilisations en non-valeur se présentent comme suit :

Tableau 109 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2020

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 780	1 270	1 510
Charges à répartir sur plusieurs ex	7 411	1 921	5 490
Total	10 191	3 191	7 000

Source : Jet Contractors

Les charges à répartir sur plusieurs exercices consistent principalement en frais d'acquisition d'immobilisations.

- Immobilisations incorporelles :

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 110 : Evolution des immobilisations incorporelles de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Écarts d'acquisition	67 086	58 700	-13,0%	50 315	-14,3%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	1 143	823	-28,0%	750	-8,9%
Autres immobilisations incorporelles	-	249	>100,0%	2 615	>100%
Immobilisations Incorporelles consolidées	68 229	59 773	-12,4%	53 680	-10,2%
Part Total Actif consolidé en %	2,4%	1,9%	- 0,5 pts	1,7%	-0,2pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 10,2% à fin 2021. Cette diminution est due à l'amortissement de l'écart d'acquisition de la société MCA. À fin 2021, le goodwill inscrit au bilan s'élève à 50,3 MDH représentant 29,0% de l'actif immobilisé.

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 12,0% à fin 2020. Cette diminution est principalement due à l'amortissement de l'écart d'acquisition de la société MCA. À fin 2020, le goodwill inscrit au bilan s'élève à 58,7 MDH représentant 31,4% de l'actif immobilisé.

Tableau 111 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2019

En KDH	Brut 2019	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2019
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	5 608	5 608	44 864
Ecart d'acquisition complément de prix MCA (Amorti sur 9 ans)	25 000	-	2 778	22 222
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	399	399	1
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	686	-	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	83 043	7 172	8 785	67 087

Source : Jet Contractors

Tableau 112 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2020

En KDH	Brut 2020	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2019
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	11 216	5 608	39 256
Ecart d'acquisition complément de prix MCA (Amorti sur 9 ans)	25 000	2 778	2 778	19 444
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	799	-	-
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	686	-	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	83 043	15 958	8 386	58 700

Source : Jet Contractors

Tableau 113 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2021

En KDH	Brut 2021	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2021
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	16 824	5 608	33 648
Ecart d'acquisition complément de prix MCA (Amorti sur 9 ans)	25 000	5 556	2 778	16 667
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	799	-	-
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	686	-	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	83 044	24 344	8 386	50 315

Source : Jet Contractors

- *Immobilisations corporelles* :

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 114 : Immobilisations corporelles de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Terrains	4 458	4 458	0,0%	4 458	0,0%
Constructions	23 314	23 430	0,5%	21 870	-6,7%
Installations techniques, mat. et out.	63 546	66 017	3,9%	51 702	-21,7%
Matériel de transport	286	175	-38,8%	190	8,6%
Mobilier, Matériel de bureau	6 550	7 873	20,2%	5 492	-30,2%
Autres immobilisations corporelles	1	0	-68,5%	3 911	>100%
Immobilisations corporelles en cours	300	7 931	>100,0%	2 484	-68,7%
Immobilisations corporelles consolidées	98 453	109 884	11,0%	90 107	-18,0%
Part Total Actif consolidé en %	3,5%	3,5%	- 0,0 pts	2,8%	-0,7pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

A fin 2021, les immobilisations corporelles ont diminué de 18% pour s'établir à 90,1 MDH contre 109,9 MDH en 2020. Cette baisse s'explique par des cessions et des retraits des immobilisations plus importants que les investissements réalisés au cours de l'exercice.

- Les investissements effectués au titre de l'exercice 2021 s'établissent à 21,4 MDH. Les acquisitions d'immobilisations sont dominées par les immobilisations en cours avec une valeur de 10,9 MDH et les installations techniques avec une valeur de 4,6 MDH.
- Les cessions s'élèvent à 26,8 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de Lease-back.

A noter que les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 47,9%.

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

A fin 2020, les immobilisations corporelles ont augmenté de 12% pour s'établir à 109,8 MDH contre 98,4 MDH en 2019. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des immobilisations en cours en passant de 0,3 MDH en 2019 à 7,9 MDH en 2020, parallèlement les installations techniques, matériels et outillages ont connu une augmentation de 4% et sont passés de 63 MDH à 66MDH à fin 2020. Le poste mobilier et matériel de bureau à son tour a augmenté de 20%.

- Les investissements effectués au titre de l'exercice 2020 s'établissent à 44 MDH. Les acquisitions d'immobilisations sont dominées par les immobilisations en cours avec une valeur de 32,8 MDH.
- Les cessions s'élèvent à 20,3 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de Lease-back.

A noter que les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 40,7%.

- *Immobilisations financières :*

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2019-2020 se présente comme suit :

Tableau 115 : Evolution des immobilisations financières de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Prêts Immobilisés	106	254	>100,0%	1 269	>100%
Autres créances financières	7 856	9 938	26,5%	22 486	>100%
Titres de participation	30	147	>100,0%	147	0,0%
Titres mises en équivalence	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Immobilisations financières consolidé	7 991	10 338	29,4%	23 902	>100%
Part Total Actif consolidé en %	0,3%	0,3%	+0,0 pts	0,7%	+0,4pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

A fin 2021, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de plus de 100% et s'établissent à 23,9 MDH contre 10,3 MDH en 2020. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des autres créances financières qui sont passées de 9,9 MDH en 2020 à 22,5 MDH en 2021, soit une augmentation de plus de 100%, suite à la hausse des cautions nécessaires au fonctionnement des projets (Caution Retenue de Garantie), et la hausse des prêts immobilisés qui sont passés de 254 KDH en 2020 à 1,3 MDH en 2021 sous l'effet des prêts immobilisés de la succursale sénégalaise qui s'élève à 1 MDH et qui porte sur un dépôt lié à une caution limitée dans le temps et qui sera récupérée en 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

A fin 2020, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de 29% et s'établissent à 10,3 MDH contre 7,9 MDH en 2019. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des autres créances financières qui sont passées de 7,8 MDH en 2019 à 9,9 MDH en 2020, soit une augmentation de 26%, suite à la hausse des cautions nécessaires au fonctionnement des projets.

Il est à noter que la sortie du périmètre de consolidation des sociétés PV Industry, Engen Renewables et Jet Consortium a eu pour impact une augmentation des titres de participation consolidés de 0,1 MDH qui sont considérés par conséquent des titres hors groupe.

b. Actif circulant :

- *Stocks :*

L'évolution du stock consolidé sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 116 : Evolution du stock de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Marchandises	-	-	-	-	-
Matières et fournitures conso.	128 045	120 567	-5,8%	130 123	7,9%
Produits en cours	195 011	300 865	54,3%	368 074	22,3%
Produits intermédiaires	-	-	-	-	-
Produits finis	374	195	-48,0%	32	-83,7%
Stocks consolidés	323 431	421 627	30,4%	498 229	18,2%
Part Total Actif consolidé en %	11,4%	13,3%	+1,9 pts	15,4%	+2,1pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

A fin 2021, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 368 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 130,1 MDH et des produits finis pour 0,03 MDH.

La hausse des produits en cours consolidés est principalement due à l'évolution des produits en cours des filiales Jet Contractors et MCA.

A fin 2021, Les produits encours consolidés sont composés essentiellement des :

- Produits en cours de la société Jet Contractors à hauteur de 67% et qui portent sur des réalisations des travaux sur plusieurs chantiers, mais non encore facturés, notamment : Tramway de Casablanca, OFPPT, CHU Laayoune.....
- Produits en cours de MCA à hauteur de 20% de l'encours consolidé et qui portent sur des travaux sur divers projets notamment : TMPA, DGSN Rabat et OFPPT.....

Les stocks consolidés ont connu une hausse de 18,2% entre 2021 et 2020 en passant de 421,6 MDH à 498,2 MDH. Cette variation est expliquée par l'augmentation du stock de produits en cours de 22,3% suite à la hausse des travaux sur chantiers réalisés et non encore facturés.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2021 :

Tableau 117 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2021

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	16 727	50%	8 310
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	5 762	75%	4 287
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	20 307	90%	18 271
Total	42 796	72%	30 868

Source : Jet Contractors

A fin 2021, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 30,9 MDH dont 59,2% est relatif à des articles lents ou non mouvementés depuis plus de 5 ans.

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

A fin 2020, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 300 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 120,5MDH et des produits finis pour 0,2 MDH.

A fin 2020, les produits en cours sont principalement composé des :

- Produits en cours de Jet Contractors à hauteur de 64% et qui portent sur des travaux sur divers chantiers notamment: BCP tour Casablanca, colonie de vacances, FRMF, ANP...
- Produits en cours de MCA qui représentent 16% de l'encours consolidé et dont les principaux projets sont : OFPPT, DGSN Rabat, Gare Rabat ville
- Produits encours de Jet Prim qui contribuent à hauteur de 10% des produits encours consolidés et portent sur des charges engagées pour l'aménagement d'un terrain non encore bâtis situé à Meknès.

Les stocks consolidés ont connu une hausse de 30% entre 2020 et 2019 en passant de 323,4 MDH à 421,6 MDH. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du stock de produits en cours de 54% et la baisse du poste produits finis de 48%.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2020 :

Tableau 118 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2020

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	14 899	50%	7 450
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	2 349	75%	1 762
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	20 318	90%	18 287
Total	37 567	73%	27 498

Source : Jet Contractors

A fin 2020, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 27,5 MDH dont plus de 66,5% est relatif à des articles lents ou non mouvementés depuis plus de 5 ans.

La prépondérance d'articles non mouvementés depuis 5 ans est due au fait qu'il s'agit d'articles dont le mouvement est nul ou lent et qui sont relatifs à des projets livrés et ou à l'arrêt. Ces articles sont en cours de reclassement pour examiner ceux qui pourraient être placés sur des projets en cours ou futurs, et ceux qui pourraient être cédés.

- Créances de l'actif circulant :

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2019 – 2021 se présente comme suit :

Tableau 119 : Créances de l'actif circulant de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Créances de l'actif circulant consolidées	2 306 414	2 395 644	3,9%	2 453 964	2,4%
Fournisseurs déb. Av. acomptes	31 692	32 486	2,5%	67 372	>100%
Part Total Actif consolidé en %	1,1%	1,0%	-0,1 pts	2,1%	+1,1pts
Clients et comptes rattachés	2 035 456	2 095 967	3,0%	2 167 731	3,4%
Part Total Actif consolidé en %	72,0%	66,1%	-5,9 pts	66,8%	+0,7pts
Personnel	51	40	-20,6%	218	>100%
Part Total Actif consolidé en %	0,0%	0,0%	+ 0,0pts	0,0%	+0,0pts
Etat	223 147	245 111	9,8%	197 475	-19,4%
Part Total Actif consolidé en %	7,9%	7,7%	-0,2 pts	6,1%	-1,6pts
Autres débiteurs	6 499	5 531	-14,9%	5 714	3,3%
Part Total Actif consolidé en %	0,2%	0,2%	+0,0pts	0,2%	+0,0pts
Compte de régularisation - Actif	9 570	16 508	72,5%	15 454	-6,4%
Part Total Actif consolidé en %	0,3%	0,5%	+0,2pts	0,5%	+0,0pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées essentiellement des créances de Jet Contractors pour près de 92,5%, ont connu une augmentation de 2,4% pour atteindre 2 454 MDH à fin 2021 contre 2 396 MDH à fin 2020. Cette variation est principalement due à :

- L'accroissement du poste fournisseurs débiteurs, avances et acomptes de plus de 100% pour atteindre 67,4 MDH contre 32,5 MDH en 2020 notamment sous l'effet des avances fournisseurs de la succursale sénégalaise avec un montant de 46,8 MDH.
- L'augmentation du poste clients et comptes rattachés de 3,4% entre 2020 et 2021 passant de 2 096MDH à 2 168 MDH. Cette évolution s'explique principalement par :
 - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité de la société Jet Contractors qui passent de 2 018 MDH en 2020 à 2 039,4 MDH en 2021.
 - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité du sous-groupe Meawood qui passent de 7,7 MDH en 2020 à 29,2 MDH en 2021.
 - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité de la société Jet Energy qui passent de 10,2 MDH en 2020 à 22,6 MDH en 2021.
- La baisse du poste Etat de 19,4% atteignant 197,5 MDH contre 245,1MDH en 2020 avec un poids prépondérant de Jet Contractors en social sur ce poste pour près de 75,8%.

En 2021, le détail du poste clients et comptes rattachés en brut se présente comme suit :

Tableau 120 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2021

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 947 793
Clients Retenues de garantie	249 071
Clients douteux ou litigieux	33 756
Clients Effets à recevoir	6 160
Total	2 236 780

Source : Jet Contractors

Le montant des créances clients est de 2 236,8 MDH dont la créance supérieure à une année et non recouvrée en 2021 est de 650,5 MDH (dont des créances clients à 465,8 MDH, des clients retenues de garanties à 157,9 MDH et des clients douteux ou litigieux à 26,1 MDH) et la créance sur clients douteux et litigieux s'élève à 33,7 MDH. Cette dernière représente des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire contrairement aux créances échues et non recouvrées dont une grande partie serait recouvrable.

Le conseil d'administration du 24/03/2022 a adopté une nouvelle méthode statistique de provisionnement pour les créances clients publiques.

La politique de provisionnement se présente comme suit :

Catégorie N°1 : les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont approuvés par les maîtres d'ouvrages ne présentent pas de véritable risque de recouvrement, cette catégorie de créances publiques n'est pas provisionnée. Toutefois, si l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse du cas par cas pour déterminer le taux de provisionnement et sera présentée au comité d'audit.

Catégorie N°2 : les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont signés par les hommes d'art habilités par le maître d'ouvrage (bureau d'étude, architecte, etc...) et non encore approuvés par les maîtres d'ouvrages présentent un risque maîtrisé. Cette catégorie de créances publiques sera provisionnée à hauteur de 5% de la créances Hors Taxes à partir d'un an. Toutefois, si l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse du cas par cas pour déterminer le taux de provisionnement et sera présentée au comité d'audit.

Catégorie N°3 : cette catégorie correspond aux travaux additionnels réalisés suite à des demandes du maître d'ouvrage. Ces travaux devraient faire l'objet de formalisme sous forme d'avenants aux contrats initiaux ou des ordres de service qui sont en cours de signature. Pour cette catégorie, il a été retenu un calcul de provisions basé sur la méthode statistique existante.

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées essentiellement des créances de Jet Contractors pour près de 94%, ont augmenté de 4% pour atteindre 2 396 MDH à fin 2020 contre 2 306 MDH en 2019. Cette variation est principalement due à :

- L'accroissement du poste compte de régularisation-Actif de 72% pour atteindre 16,5 MDH contre 9,6 MDH en 2019 suite à la hausse des charges constatées d'avance de la société Jet Contractors qui s'élèvent à 8,4 MDH en 2019 contre 15,1 MDH en 2020 : hausse du PNP de 3,5 MDH, constatation d'un don sur 5 ans à l'Université Euro-Méditerranéenne de Fès 1,7 MDH et la constatation des charges constatées d'avance de la succursale sénégalaise
- L'augmentation du poste Etat de 10% atteignant 245,1 MDH contre 223,1 MDH en 2019 avec un poids prépondérant de Jet Contractors en social sur ce poste pour près de 80% ;
- L'augmentation du poste clients et comptes rattachés de 3% entre 2019 et 2020 passant de 2 035 MDH à 2 096 MDH. Cette évolution s'explique principalement par :
 - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité de la société Jet Contractors qui passent de 1 919 MDH en 2019 à 2 018 MDH en 2020.
 - La baisse des postes clients retraités de MCA passant de 51,1 MDH en 2019 à 33,4 MDH en 2020.

En 2020, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Tableau 121 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2020

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 918 861
Clients Retenues de garantie	210 831
Clients Douteux ou litigieux	32 382
Clients Effets à recevoir	14 009
Total	2 176 083

Source : Jet Contractors

Le montant des créances clients est de 2 176,1 MDH dont la créance supérieure à une année et non recouvrée en 2020 est de 757,3 MDH (dont des créances clients à 586,5 MDH, des clients retenues de garanties à 142 MDH et des clients douteux ou litigieux à 28,7 MDH) et la créance sur clients douteux et litigieux s'élève à 32,3 MDH. Cette dernière représente des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire contrairement aux créances échues et non recouvrées dont une grande partie serait recouvrable.

Pour rappel, le conseil d'administration de 24/09/2012 a adopté une méthode statistique de provisionnement qui aboutit en 2020 à un cumul de provision sur créance clients de 80,1 MDH.

La politique de provisionnement se présente comme suit :

Créances clients du secteur privé :

De 6 mois à 12 mois : Dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance hors taxe ;

De 13 mois à 24 mois : Dotation d'une provision correspondant à 50% de la créance hors taxe ;

De 25 mois à 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 75% de la créance hors taxe ;

Plus de 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 100% de la créance hors taxe.

Créances clients du secteur public :

De 13 mois à 24 mois : Dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance hors taxe ;

De 25 mois à 30 mois : Dotation d'une provision correspondant à 50% de la créance hors taxe ;

De 31 mois à 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 75% de la créance hors taxe ;

Plus de 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 100% de la créance hors taxe.

La balance âgée des créances sur la période 2019-2021 s'affiche ainsi (comptes consolidés) :

Tableau 122 : Evolution de la balance âgée de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Délai depuis facturation	2019	%	2020	%	2021	%	Var 21/20
< 60 Jours	315 577	15%	296 313	14%	583 248	26%	96,8%
Entre 61 et 90 Jours	184 674	9%	163 314	8%	118 741	5%	-27,3%
Entre 91 et 120 Jours	132 178	6%	168 196	8%	103 244	5%	-38,6%
Entre 121 et 150 Jours	187 457	9%	145 910	7%	174 750	8%	19,8%
Entre 151 et 180 Jours	100 476	5%	202 739	9%	250 136	11%	23,4%
Entre 181 et 360 Jours	529 980	25%	442 344	20%	356 118	16%	-19,5%
> 360 Jours	695 793	32%	757 267	35%	650 543	29%	-14,1%
Total	2 146 136	100%	2 176 083	100%	2 236 780	100%	2,8%

Source : Jet Contractors

A fin 2019, le solde de la balance âgée est de 2 146 MDH dont 15% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2020, le solde de la balance âgée est de 2 176 MDH dont 14% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2021, le solde de la balance âgée est de 2 237 MDH dont 26% des créances sont inférieures à 60 Jours.

Analyse du taux de provisionnement sur la période 2019-2021 (comptes consolidés) :

Tableau 123 : Evolution des provisions de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	2021
Créances clients brutes	2 146 136	2 176 083	2 236 780
Provisions	110 680	80 116	69 048
Taux de provisionnement	5,2%	3,7%	3,1%

Source : Jet Contractors

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

A noter que le provisionnement est fait en appliquant une méthode statistique indépendamment du statut du client.

En 2021, le taux de provisionnement a enregistré une baisse et s'établit ainsi à 3,1% en 2021 contre 3,7% affiché en 2020.

A noter qu'une nouvelle méthode de provisionnement des créances clients proposée à l'issue des travaux du comité d'audit et adoptée par le conseil d'administration du 24 Mars 2022.

Cette méthode est détaillée comme suit :

Créances publiques : Elles sont catégorisées en fonction de l'avancement de la validation des travaux par maître d'ouvrage. Ces catégories se présentent comme suit :

Catégorie n°1 : les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont approuvés par les maîtres d'ouvrages ne représentent pas de véritable risque de recouvrement. Cette catégorie de créances publiques ne sera pas provisionnée. Le non-provisionnement de ces créances est justifié par le fait que les maîtres d'ouvrages publics payent les décomptes ou les factures qui ont été validés par leurs équipes. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société.

Catégorie n°2 : Les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont signés par les hommes de l'art habilités par le maître d'ouvrage (bureau d'étude, architecte, etc...) et non encore approuvés par les maîtres d'ouvrages présentent un risque maîtrisé. Il s'agit de créances acceptées reconnues par les différents intervenants dans le processus de leur validation. En pratique, le maître d'ouvrage procède généralement à la validation de ces décomptes et au règlement des créances correspondantes. Selon les équipes techniques, les maîtres d'ouvrages pourraient conditionner la validation et le paiement des décomptes par la réalisation ou la modification légère des travaux réceptionnés. Ce risque ne dépasse généralement pas 5% du montant des créances en jeu. Ainsi, la provision à constater s'élèvera à 5% du montant de ces créances en Hors Taxes. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement additionnel. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société.

Catégorie n°3 : Cette catégorie correspond à des travaux additionnels réalisés suite à des demandes du maître d'ouvrage consignés dans des procès-verbaux des réunions de chantiers. Ces travaux devraient faire l'objet de formalisme sous forme d'avenants aux contrats initiaux ou des ordres de service qui sont en cours de signature. Ces créances comportent un risque client plus important que la deuxième catégorie, et donc d'un traitement au cas par cas en fonction de l'importance du projet et de la relation client entretenue par le maître d'ouvrage. Pour cette catégorie, il a été retenu un calcul de provisions basé sur la méthode statistique actuelle.

Créances privées : Maintien des règles statistiques actuelles de provisionnement pour les créances privées.

Créances avec recours judiciaires : Provisionnement des créances publiques et privées ayant fait l'objet de recours judiciaires à hauteur de 100% de la créance Hors Taxes.

Suite à ce changement de méthode, la provision pour dépréciation des créances clients est passée de 110,8 MDH selon l'ancienne méthode à 69 MDH selon la nouvelle méthode, soit un impact favorable sur le résultat net de 41,8 MDH.

C. Trésorerie Actif :

L'évolution de la trésorerie-actif consolidée sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 124 : Evolution de la trésorerie actif de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Chèques et valeurs à encaisser	5 320	804	-84,9%	839	4,4%
Banques, T.G et C. P	13 527	163 973	>100%	118 020	-28,0%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	146	896	>100%	162	-81,9%
Trésorerie Actif consolidé	18 993	165 673	>100%	119 021	-28,2%
Part Total Actif consolidé en %	0,7%	5,2%	+4,5 pts	3,7%	-1,6pts

Source : Jet Contractors

La trésorerie-actif consolidée a connu une baisse de 28,2%, sur la période 2020-2021, pour s'établir à 119,0 MDH contre 165,6 MDH en 2020 suite à la diminution du poste banques qui passe de 164 MDH en 2020 à 118 MDH.

VII.9.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

a. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 125 : Evolution du financement permanent consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Total Passif	2 826 079	3 169 939	12,2%	3 244 434	2,4%
Capitaux Propres consolidés	938 043	939 996	0,2%	974 908	3,7%
Part Total Passif consolidé en %	33,2%	29,7%	-3,5pts	30,0%	0,4pts
Capitaux propres assimilés consolidés	7 660	6 740	-12,0%	5 970	-11,4%
Dettes de financement consolidées	136 788	475 015	>100%	430 553	-9,4%
Part Total Passif consolidé en %	4,8%	15,0%	+10,1pts	13,3%	-1,7pts
Provisions durables pour risques et charges	370	370	0,0%	1 332	>100%
Financement permanent consolidé	1 082 861	1 422 121	31,3%	1 412 763	-0,7%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 1 412,8 MDH en 2021 contre 1 422,1 MDH en 2020 et 1 082,9 MDH en 2019. En 2021, les fonds propres représentent 69,4% du financement permanent contre 66,6% en 2020. Les dettes de financement connaissent une baisse de 9,4% passant de 475,0 MDH en 2020 à 430,5 MDH en 2021 attribuable :

- Le remboursement annuel des CMT et de l'emprunt obligataire pour un montant total de 65,3MDH ;
- La levée des CMT d'un montant total de 20,8 MDH par les filiales BE Arch ,Jet Energy, Mea Wood et AR Factory;
- La réalisation d'une augmentation de capital par compensation de créances liquides et exigibles réservée d'un montant total de 20 MDH répartie entre le capital social d'un montant de 2,8 MDH et une prime d'émission d'un montant de 17, 1 MDH.

• Capitaux propres :

L'évolution des capitaux propres sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 126 : Capitaux propres de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Capital Social	148 619	148 619	0,0%	151 476	1,9%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	266 914	266 914	0,0%	284 057	6,4%
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-
Réserves légales	15 891	16 115	1,4%	16 437	2,0%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%	6 390	0,0%
Report à nouveau	375 365	492 287	31,2%	493 329	0,2%
Ecart de conversion	643	48	-92,6%	1 062	>100%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	117 504	235	-99,8%	10 811	>100%
Intérêt hors groupe Hors résultat	2 178	6 716	>100,0%	9 388	39,8%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	4 538	2 672	-41,1%	1 958	-26,7%
Capitaux propres consolidés	938 043	939 996	0,2%	974 908	3,7%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les capitaux propres consolidés ont augmenté de 3,7% par rapport à 2020 et s'élèvent à 974,9 MDH en 2021 contre 940 MDH en 2020. Cette variation résulte principalement de :

- L'augmentation de capital de 20 MDH.

- Le résultat net de l'exercice (part du groupe) qui est passé de 0,2 MDH en 2020 à 10,8 MDH en 2019.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les capitaux propres consolidés sont restés stables par rapport à 2019 et s'élèvent à 940 MDH en 2020 contre 938 MDH en 2019.

Présentation du poste Report à nouveau sur la période 2019 - 2021 :

Tableau 127 : Evolution du poste report à nouveau de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	2021
Jet Contractors	435 841	513 337	470 851
Moroccan Contractors Associates	21 616	47 436	61 612
AR Factory	1 220	10 948	14 441
Jet Prim	-17 189	-19 784	-11 025
Jet Energy	-1 436	-1 364	2 917
MEA Wood	2 040	3 945	7 092
BE Arch	-7 634	-6 224	-5 662
Jet Contractors Holding France	-59 239	-56 260	-46 740
CSK	291	368	-4
Sim Jet Mea	148	179	143
Engen Renewables	-243	-245	-245
Jet Consortium	-48	-49	-49
Report à nouveau	375 365	492 287	493 329

Source : Jet Contractors

- Dettes de financement

L'évolution des dettes de financement sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 128 : Evolution des dettes de financement de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Emprunt Obligataire	-	200 000	>100%	171 429	-14,3%
Autres dettes de financement	136 788	275 015	>100%	259 125	-5,8%
Dettes de financement consolidées	136 788	475 015	>100%	430 553	-9,4%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement passent de 475 MDH à 430,5 MDH entre 2020 et 2021, cette diminution est expliquée par le remboursement annuel des échéances des Crédits Moyen Terme et de l'emprunt obligataire pour un montant total de 65,3MDH et la levée des nouveaux CMT d'un montant total de 20,8 MDH par les filiales BE Arch ,Jet Energy, Mea Wood et AR Factory.

- Crédit-bail

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2019 – 2021 se présente comme suit :

Tableau 129 : Encours du crédit-bail de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Encours crédit-bail	226 285	225 810	-0,2%	206 587	-8,5%

Source : Jet Contractors

En 2021, l'encours connaît une diminution de 8,5% pour s'établir à 206,6 MDH contre 225,8 MDH en 2020. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 109,2 MDH.
- Les constructions pour 90,8 MDH.
- Le matériel de transport pour 5,9 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,6 MDH.

En 2020, l'encours connaît une légère diminution de 0,21% pour s'établir à 225,8 MDH contre 226,3 MDH en 2019. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 110,7 MDH.
- Les constructions pour 109 MDH.
- Le matériel de transport pour 5 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,9 MDH.

En 2019, l'encours connaît une diminution de 10,9% pour s'établir à 226,3 MDH contre 254,0 MDH en 2018. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les constructions pour 121,9 MDH.
- Les installations techniques pour 96,1 MDH.
- Le matériel de transport pour 7,4 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,8 MDH.

- *Provisions pour risques et charges*

Tableau 130 : Evolution des provisions pour risques et charges de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Provisions durables pour risques et charges	370	370	0%	1 332	>100%

Source : Jet Contractors

En 2021, les provisions pour risques et charges s'élèvent à 1,3 MDH réparties entre Jet Energy pour 0,4 MDH, liée à sa contribution aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises, et Jet Contractors Holding France pour 0,96 MDH, liée à son activité et qui sera reprise pendant l'exercice 2022.

Les provisions pour risques et charges de l'année 2019 et 2020 s'élèvent à 370 KDH et sont attribuables à une procédure interne à la filiale Jet Energy. En effet, cette procédure a fait à ce que Jet Energy doit contribuer aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises.

b. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

Tableau 131 : Evolution du passif circulant de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2019	Var 20/19	2021	Var 21/20
Dettes du passif circulant consolidées	1 293 087	1 254 667	-3,0%	1 364 879	8,8%
Part Total Passif consolidé en %	45,8%	39,6%	-6,2 pts	42,4%	+2,5 pts
Fournisseurs et comptes rattachés	690 215	522 567	-24,3%	614 044	17,5%
Part Total Passif consolidé en %	24,4%	16,5%	-7,9 pts	18,9%	+2,4 pts
Clients créditeurs avances et acomptes	67 266	228 639	>100%	279 718	22,3%
Part Total Passif consolidé en %	2,4%	7,2%	+4,8 pts	8,6%	+1,4 pts
Personnel	15 486	22 407	44,7%	26 820	19,7%
Part Total Passif consolidé en %	0,5%	0,7%	+0,2 pts	0,8%	+0,1 pts
Organismes sociaux	8 548	12 897	50,9%	16 494	27,9%
Part Total Passif consolidé en %	0,3%	0,4%	+0,1 pts	0,5%	+0,1 pts
Etat	379 217	417 837	10,2%	402 991	-3,6%
Part Total Passif consolidé en %	13,4%	13,2%	-0,2%	12,4%	-0,8 pts
Comptes d'associés	31 685	26 099	-17,6%	6 484	-75,2%
Part Total Passif consolidé en %	1,1%	0,8%	-0,3 pts	0,2%	-0,6 pts
Autres créanciers	84 051	2 971	-96,5%	3 238	9,0%
Part Total Passif consolidé en %	3,0%	0,1%	-2,9 pts	0,1%	0,0 pts
Comptes de régularisation - Passif	16 618	21 251	27,9%	15 091	-29,0%
Part Total Passif consolidé en %	0,6%	0,7%	+0,1 pts	0,5%	-0,2 pts
Autres provisions pour risques et charges	11 007	11 116	1,0%	11 973	7,7%
Ecart de conversion - Passif	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 304 094	1 265 783	-2,9%	1 376 852	8,8%
Part Total Passif consolidé en %	46,1%	39,9%	-6,2 pts	42,4%	+2,5 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 – 2021

Le passif circulant consolidé en hausse de 8,8% passant de 1 265,8 MDH en 2020 à 1 376,9 MDH en 2021. Cette évolution est essentiellement due à :

- L'augmentation de 17,5% du poste fournisseurs et comptes rattachés qui est passé de 522,6 MDH à 614 MDH suite à la hausse des dettes fournisseurs de la société mère Jet Contractors. Les principales variations ont touché les dettes des fournisseurs locaux qui sont passés de 117,2 MDH en 2020 à 160 MDH en 2021 et les effets à payer qui sont passés de 67,4 MDH en 2020 à 109,4 MDH en 2021.
- La hausse de 22,3% du poste clients créditeurs avances et acomptes qui est passé de 228,6 MDH en 2020 à 279,7 MDH en 2021 suite à l'avance du client BESIC TGCC SAS de 33,2 MDH et une avance plus importante au niveau de la succursale Sénégalaise reçue du client Résidences Universitaires au Sénégal qui s'élève à 185,8 MDH à fin 2021 contre 159,7 MDH à fin 2020.
- La baisse de 75,2% du poste comptes d'associés suite à la réalisation de la deuxième augmentation du capital par incorporation du montant enregistré à fin 2020 en compte d'associés pour 20 MDH.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé est de 76,5%.

REVUE ANALYTIQUE 2019 – 2020

Le passif circulant consolidé baisse de 2,9% en passant de 1 304,1 MDH en 2019 à 1 265,8 MDH en 2020. Cette évolution est essentiellement due à la diminution de 24,3% du poste fournisseurs et comptes rattachés et de 17,6% du poste compte d'associés couplées à la hausse de 10,2% du poste Etat.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé est de 74,3%.

La balance âgée du poste fournisseurs sur la période 2019-2021 est présentée ci-après (comptes sociaux) :

Tableau 132 : Evolution de la balance âgée du poste fournisseurs de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Délai depuis facturation	2019	%	2020	%	2021	%
< 60 Jours	454 148	58%	462 950	68%	407 564	53%
Entre 61 et 90 Jours	99 078	13%	85 254	13%	110 917	14%
Entre 91 et 120 Jours	47 733	6%	22 804	3%	65 999	9%
Entre 121 et 150 Jours	10 393	1%	3 468	1%	49 758	6%
Entre 151 et 180 Jours	32 150	4%	5 902	1%	22 491	3%
Entre 181 et 360 Jours	11 607	1%	12 023	2%	30 032	4%
>360 Jours	133 970	17%	88 501	13%	83 393	11%
Total	789 079	100%	680 902	100%	770 154	100%

Source : Jet Contractors

VII.9.3. TRESORERIE PASSIF

Tableau 133 : Evolution de la trésorerie passif de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Crédit d'escompte	21 406	36 153	68,9%	31 968	-11,6%
Crédit de trésorerie	172 786	231 113	33,8%	152 582	-34,0%
Banques (Soldes créditeurs)	244 932	214 769	-12,3%	270 268	25,8%
Trésorerie Passif consolidée	439 124	482 034	9,8%	454 819	-5,6%

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

La trésorerie-passif consolidée a diminué de 5,6% en 2021 pour s'établir à 454,8 MDH contre 482 MDH en 2020. Cette baisse est principalement due au recours maîtrisé aux crédits de trésorerie.

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

La trésorerie-passif consolidée a augmenté de 9,8% en 2020 pour s'établir à 482 MDH contre 439,2 MDH en 2019 pour faire face à la hausse du BFR. Cette hausse est principalement due à des crédits de trésorerie octroyés par des banques marocaines.

VII.9.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Tableau 134 : Evolution du fonds de roulement de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Ratios d'équilibre financier En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Financement permanent consolidé	1 082 861	1 422 122	31,3%	1 412 763	-0,7%
Actif Immobilisé net	177 240	186 995	5,5%	173 220	-7,4%
Fonds de roulement	905 621	1 235 127	36,4%	1 239 544	0,4%
Actif circulant	2 629 845	2 817 271	7,1%	2 952 193	4,8%
Passif circulant	1 304 094	1 265 783	-2,9%	1 376 852	8,8%
Besoin en fonds de roulement	1 325 751	1 551 488	17,0%	1 575 341	1,5%
Trésorerie nette	-420 131	-316 361	24,7%	-335 797	-6,1%
Ratio de couverture FR/BFR	68,3%	79,6%	+11,3 pts	78,7%	-0,9 pts

Source : Jet Contractors

a. Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2020

En 2021, le fonds de roulement consolidé a connu une légère augmentation de 0,4% passant de 1 235,1 MDH en 2020 à 1 239,5 MDH en 2021. Cette évolution est attribuable à la baisse de l'actif immobilisé qui est plus importante que celle du financement permanent.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

En 2020, le fonds de roulement consolidé a connu une augmentation de 36,4% passant de 905,6 MDH en 2019 à 1 235,1 MDH en 2020. Cette évolution est principalement attribuable à l'augmentation des dettes de financement qui impacte positivement le financement permanent.

b. Besoin en Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2020

A fin 2021, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente légèrement de 1,5% pour s'établir à 1 575,3 MDH contre 1 551,5 MDH en 2020. Cette hausse s'explique par la hausse de l'actif circulant de 135 MDH passant de 2 817,3 MDH en 2020 à 2 952,2 MDH en 2021 couplée à une hausse du passif circulant de 111 MDH passant de 1 265,78 MDH en 2020 à 1 376,85 MDH en 2021.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

A fin 2020, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 17% pour s'établir à 1 551,5 MDH contre 1 325,7 MDH en 2019. Cette hausse s'explique par la hausse de l'actif circulant de 187,4 MDH passant de 2 629,8 MDH en 2019 à 2 817,3 MDH en 2020.

c. Trésorerie nette

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2020

En conséquence de l'augmentation du besoin en fonds de roulement qui est plus importante que celle du fonds de roulement, le déficit de la trésorerie nette augmente et passe de -316,4 MDH en 2020 à -335,8 MDH en 2021.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

En conséquence de l'augmentation du financement permanent qui est plus importante que celle du besoin en fonds de roulement, le déficit de la trésorerie nette diminue passant de -420,1 MDH en 2019 à -316,4 MDH en 2020.

VII.10. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2019 et 2021 se présente comme suit :

Tableau 135 : Evolution des flux de trésorerie de Jet Contractors sur la période 2019-2020

Eléments	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Résultat Net des sociétés intégrées	122 042	2 907	-97,60%	12 769	>100%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	22 379	22 112	-1,20%	24 206	9,5%
* Variation des impôts différés	-	0	-	0	-
* +/- values des cessions, nettes d'impôt	-355	-519	46,00%	-602	-16,1%
* Ecart de conversion des comptes en devises	1 487	-943	<-100%	3 828	>100%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	145 553	23 556	-83,80%	40 200	70,7%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	-230 268	-225 737	-2,00%	-23 853	89,4%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation	-	-	-	-	-
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-84 715	-202 180	<-100%	16 347	>100%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisition des immobilisations	-54 752	-50 682	-7,40%	-24 665	51,3%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	13 736	20 538	49,50%	26 751	30,3%
Variation des créances immobilisées	-2 724	-2 347	-13,80%	-13 563	<-100%
Incidence de variation de périmètre	-1 250	213	>100,0%	-	-100,00%
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-44 990	-32 277	-28,30%	-11 477	64,4%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-13 376	0	-100,00%	0	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	-3 359	0	-100,00%	0	-
Subventions d'investissement reçues	-	-	-	155	>100%
Augmentation de capital en numéraire	200 333	-	-100,0%	20 000	>100%
Emissions d'emprunts	150 000	361 745	>100,0%	20 838	-94,2%
Remboursement d'emprunts	-320 790	-23 518	92,70%	-65 300	<-100%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	12 809	338 227	>100,0%	-24 307	<-100%
Variation de trésorerie	-116 896	103 769	>100,0%	-19 436	<-100%
Trésorerie d'ouverture	-303 235	-420 131	38,60%	-316 361	24,7%
Trésorerie de clôture	-420 131	-316 361	-24,70%	-335 797	-6,1%
Différence	-116 896	103 769	>100,0%	-19 436	<-100%

Source : Jet Contractors - comptes consolidés

REVUE ANALYTIQUE SUR LA PERIODE 2019 - 2021

Au 31 décembre 2021

Au titre de l'exercice 2021, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 40,2 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -23,8 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -202,2 MDH en 2020 à 16,3 MDH en 2021, la hausse de ce flux est liée essentiellement à l'augmentation de la variation du besoin en fonds de roulements ainsi que de la CAF.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -11,5 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 24,7 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 21,4 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 2,7 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 0,6 MDH.

- Cession d'immobilisations pour 26,7 MDH (dans le cadre d'opérations du lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Augmentation du capital et de prime d'émission avec un montant total de 20 MDH.
- Emission des CMT dans le cadre de DAMANE RELANCE et Crédit oxygène pour un montant de 20,8 MDH.
- Remboursement de l'emprunt obligataire ainsi que des Crédits Moyen Long terme pour un montant de 65,3 MDH.

Au 31 décembre 2020

Au titre de l'exercice 2020, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 23,5 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -225,7 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -84,7 MDH en 2019 à -202,2 MDH en 2020, la baisse de ce flux est liée à la baisse de la CAF et par conséquent à la baisse du résultat.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -32,3 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 50,6 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 44 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 6,4 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 0,25 MDH.
- Cession d'immobilisations pour 20,3 MDH (dans le cadre d'opérations de lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Emission d'un emprunt obligataire de 200 MDH ainsi que des CMT dans le cadre de DAMANE RELANCE et Crédit oxygène.
- Remboursement des Crédits Moyen Long terme pour un montant de 23,5 MDH.

Au 31 décembre 2019

Au titre de l'exercice 2019, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 145,5 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -230,3 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -53,7 MDH en 2018 à -84,7 MDH en 2019, ce flux s'explique principalement par le niveau plus élevé du BFR constaté en 2019 avec 1326 MDH contre 1 095 MDH en 2018. Cette augmentation génère de la variation de BFR qui impacte négativement les flux générés par l'activité d'où le décalage observé par rapport au résultat d'exploitation.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -45 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 54,7 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 25,4 MDH (dont 25 MDH concernant le complément sur prix de l'écart d'acquisition de la société MCA) ;
 - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 26,6 MDH, et ;
 - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 2,7 MDH.
- La cession d'immobilisations pour 13,7 MDH (dans le cadre d'opérations de lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Versement de dividendes pour 16,7 MDH
- Remboursement de l'emprunt obligataire et des intérêts afférents à la dernière année pour un montant de 320,8 MDH.

VII.11. ANALYSE DES RATIOS

VII.11.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement consolidé de la société sur la période de 2019 - 2021 :

Tableau 136 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Dettes de financement consolidé	136 788	475 015	>100,0%	430 553	-9,4%
Encours crédit-bail ¹⁶	226 285	225 810	-0,2%	206 587	-8,5%
DLMT	363 073	700 825	93,0%	637 141	-9,1%
Trésorerie nette	-420 131	-316 361	-24,7%	-335 797	-6,1%
Titres VMP	-	-	NA	-	NA
Billet trésorerie ¹⁷	81 000	-	-100,0%	-	NA
Endettement net consolidé (hors crédit-bail)	637 919	791 376	24,1%	766 351	-3,2%
Endettement net consolidé (crédit-bail inclus)	864 204	1 017 187	17,7%	972 938	-4,4%
Financement permanent	1 082 861	1 422 122	31,3%	1 412 763	-0,7%
DLMT/Financement permanent	33,5%	49,3%	+15,8 pts	45,1%	-4,2 pts
Ratio d'endettement net consolidé (1)	47,7%	51,8%	+4,1 pts	49,8%	-2,0 pts
Fonds propres consolidés	938 043	939 996	0,2%	974 908	3,7%
Fonds propres assimilés consolidés	7 660	6 740	-12,0%	5 970	-11,4%
Gearing (2)	91,4%	107,4%	+16,0 pts	99,2%	-8,3 pts
Excédent Brut d'Exploitation	293 153	93 351	-68,2%	119 556	28,1%
Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT(3)	191 890	188 114	-2,0%	19 877	-89,4%
Service de la dette bancaire et marché	373 244*	68 051**	-81,8%	115 612	69,9%
DSCR (4)	0,3x	-1,4x	- 1,7 pts	0,9x	2,3 pts

[1] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Endettement net consolidé crédit-bail inclus + Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[2] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[3] Taux de taxe retenu : 20%

[4] (Excédent Brut d'Exploitation – Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT) / Service de la dette bancaire et marché

(*) remboursement de l'émission obligataire d'un montant de 300 MDH

(**) remboursement d'emprunts à hauteur de 23,5 MDH et charges d'intérêt hors billets de trésorerie à 44,5 MDH.

Source : Jet Contractors

En 2021, l'endettement net consolidé crédit-bail inclus diminue de 4,4% pour s'établir à 972,9 MDH contre 1 017,2 MDH en 2020. Cette amélioration s'explique par la baisse des dettes de financement (remboursement de l'emprunt obligataire et des CMT) et la diminution de l'encours crédit-bail. Aussi, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 99,2% en 2021 en baisse par rapport à l'exercice précédent où il s'affichait à 107,4%.

Le DSCR passe de -1,4x à 0,9x entre 2020 et 2021. Cette évolution positive est due à la hausse de l'EBE qui est passé de 93,4 MDH en 2020 à 119,5 MDH en 2021 et la baisse du niveau de variation du BFR HT. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 115,6 MDH en 2021, le DSCR enregistre 0,86x en 2021.

En 2020, l'endettement net consolidé crédit-bail inclus augmente de 17,7% pour s'établir à 1 017,2 MDH contre 864,2 MDH en 2019. Cette variation s'explique par la hausse des dettes de financement (l'émission obligataire, Damane Relance et Damane Oxygène), en dépit de la diminution du déficit de la trésorerie nette. Aussi, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 107,4% en 2020 en hausse par rapport à l'exercice précédent où il s'affichait à 91,4%.

Le DSCR passe de 0,3x à -1,4x entre 2019 et 2020. Cette évolution négative est due à la baisse de l'EBE qui est passé de 293,2 MDH en 2019 à 93,4 MDH en 2020. Ainsi le niveau de l'EBE dégagé en 2020 n'a pas permis d'éponger le niveau de la variation du BFR constaté en 2020 et qui s'élève à 187,8 MDH. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 68 MDH en 2020, le DSCR enregistre -1,4x en 2020.

¹⁶ L'encours de crédit-bail comprend le prix de rachat résiduel.

¹⁷ Les billets de trésorerie sont comptabilisés au niveau du poste «autres créanciers»

En 2019, l'endettement net consolidé crédit-bail inclus baisse de 5,5% pour s'établir à 864,2 MDH contre 914,9 MDH en 2018. Cette variation s'explique par la baisse des dettes de financement (remboursement de l'émission obligataire) et de l'encours du crédit-bail, en dépit du creusement de la trésorerie nette. Aussi, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 91,4% en 2019 et est en nette amélioration par rapport à l'exercice précédent où il s'affichait à 142,7%.

VII.11.2. RATIOS DE RENTABILITE DES FONDS PROPRES ET DE L'ACTIF

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de la société sur la période 2019 - 2021 :

Tableau 137 : Ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de Jet Contractors sur la période 2019-2021

Ratios de rentabilité	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
Résultat Net (part du groupe)	117 504	235	-99,8%	10 811	>100%
Fonds Propres	945 703	946 736	0,1%	980 877	3,6%
Ratio de rentabilité des fonds propres (ROE) [1]	12,40%	0,02%	-12,4 pts	1,1%	1,1 pts
Total Actif	2 826 079	3 169 939	12,2%	3 244 434	2,4%
Ratio de rentabilité de l'actif (ROA) [2]	4,10%	0,01%	-4,1 pts	0,3%	0,3 pts

[1] Résultat Net (part du groupe) / Fonds propres

[2] Résultat Net (part du groupe) / Total Actif

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2020

En 2021, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une hausse de 1,1% pts par rapport à 2020. Ceci est dû à la hausse importante du RNPG qui est de plus de 100%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une légère hausse de 0,3 points en 2021 par rapport à 2020.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

En 2020, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une baisse de 12,38 pts par rapport à 2019. Ceci est dû à la baisse importante du RNPG de 99,8%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une baisse de 4,09 points en 2020 par rapport à 2019.

VII.11.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2019 - 2021 :

Tableau 138 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 20/21
Actif Circulant consolidé	2 629 845	2 817 271	7,1%	2 952 193	4,8%
Passif Circulant consolidé	1 304 094	1 265 783	-2,9%	1 376 852	8,8%
Ratio de liquidité générale [1]	201,7%	222,6%	+20,9 pts	214,4%	-8,2 pts
Disponibilités	18 993	165 673	>100%	119 021	-28,2%
Ratio de liquidité immédiate [2]	1,5%	13,1%	+11,6 pts	8,6%	-4,5 pts

[1] Actif circulant consolidé / Passif circulant consolidé

[2] Disponibilités / Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2020

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2021 une baisse de 8,16 pts par rapport à l'exercice 2020 suite à une hausse plus importante du passif circulant de 8,8% contre une hausse de l'actif circulant de 4,8%. Le ratio de liquidité immédiate a aussi diminué en 2021 de 4,44 points par rapport à 2020.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2020 une amélioration de 20,97pts par rapport à l'exercice 2019 suite à la hausse de l'actif circulant (7,13%) et la baisse du passif circulant de 2,94%. Le ratio de liquidité immédiate a augmenté en 2020 de 11,59 points par rapport à 2019.

VII.11.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2019 - 2021 :

Tableau 139 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
BFR	1 325 751	1 551 488	17,0%	1 575 341	1,5%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 054 646	1 749 705	-14,8%	2 015 814	15,2%
Délai de rotation du BFR	232	319	87	281	-38
Stock de matières et fournitures consommables	128 045	120 567	-5,8%	130 123	7,9%
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC*	1 262 195	1 337 524	6,0%	1 461 345	9,3%
Délai de rotation des stocks de matières [2]	37	32	-4	32	0
Stocks de produits [3]	195 386	301 060	54,1%	368 106	22,3%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 054 646	1 749 705	-14,8%	2 015 814	15,2%
Délai de rotation des stocks de produits [4]	34	62	28	66	4
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 968 191	1 867 329	-5,1%	1 888 013	1,1%
Avances clients	67 266	228 639	>100%	279 718	22,3%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 054 646	1 749 705	-14,8%	2 015 814	15,2%
Délai de règlement clients [5]	345	384	39	337	-47
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	658 524	490 081	-25,6%	546 672	11,5%
Avances fournisseurs	31 692	32 486	2,5%	67 372	>100%
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC*	25 263	13 170	-47,9%	21 224	61,2%
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC*	1 236 932	1 324 354	7,1%	1 440 122	8,7%
Autres charges externes consolidées TTC*	146 913	149 369	1,7%	182 039	21,9%
Délai de règlement fournisseurs [6]	168	119	-50	120	1

1 (Achats revendus de marchandises + Achats consommés de matières et fournitures) * (1 + TVA)

2 (Stock de matières et fournitures * 360) / (Achats revendus de marchandises et achats consommés 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)

* : Taux de TVA de 20%

Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 319 à 281 jours de chiffre d'affaires entre 2020 et 2021.

Le délai de rotation du BFR passe de 232 à 319 jours de chiffre d'affaires entre 2019 et 2020.

Délai de rotation des stocks de matière

Le délai de rotation des stocks de matières reste stable à 32 jours d'achats entre et 2020 et 2021.

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 37 à 32 jours d'achats entre et 2019 et 2020.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 62 jours de chiffre d'affaires en 2020 pour s'établir à 66 jours de chiffre d'affaires en 2021.

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 34 jours de chiffre d'affaires en 2019 pour s'établir à 62 jours de chiffre d'affaires en 2020.

Délai de règlement clients et fournisseurs

En 2021, le délai de règlements clients a connu une baisse de 47 jours de Chiffre d'Affaires et qui s'établit à 337 jours contre 384 jours de chiffres d'affaires en 2020.

En 2021, le délai de règlements fournisseurs est resté quasi-stable à 120 d'achats contre 119 jours en 2020

l'écart entre le délai de règlement client qui s'établit à 337 jours de chiffre d'affaires et celui des fournisseurs qui s'élève à 120 jours trouve sa justification dans le prolongement des délais d'encaissement des clients de Jet Contractors (Public et semi public) par opposition au délai de règlement fournisseurs qui est moins long vu les exigences de certains fournisseurs, principalement étrangers, en termes de délais de paiement.

VII.12. ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES

Tableau 140 : Engagements reçus ou donnés de Jet Contractors sur la période 2019-2021

En KDH	2019	2020	Var 20/19	2021	Var 21/20
* Avals et Cautions					
- Cautions provisoires	63 173	45 344	-28,2%	16 685	-63,2%
- Cautions définitives	158 953	169 380	6,6%	181 984	7,4%
- Cautions de retenue de garantie	184 080	241 119	31,0%	285 599	18,4%
- Cautions admission temporaire	2 959	3 212	8,6%	3 133	-2,5%
- Autres Avals et cautions	16 167	-	-100,0%	-	NA
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires	-	-	NA	-	NA
* Autres Engagements Données	167 054	168 490	0,9%	188 675	12,0%
Total	592 385	627 546	5,9%	676 076	7,7%

Source : Jet Contractors

Il est à noter qu'il n'existe pas d'engagements donnés.

Les suretés réelles ont été présentées au niveau de la section II.3.3

Au 31 décembre 2021

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 7,7% entre 2020 et 2021 et s'établissent à 676,1 MDH contre 627,5 MDH en 2020.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions liée à la taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

Au 31 décembre 2020

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 5,9% entre 2019 et 2020 et s'établissent à 627,5 MDH contre 592,4 MDH en 2019.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions liée à la taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

Au 31 décembre 2019

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 12% entre 2018 et 2019 et s'établissent à 592,4 MDH contre 528,2 MDH en 2018.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions qui dépend de deux facteurs :

- Le nombre d'appels d'offres adjugés à Jet Contractors : la hausse des cautions provisoires de 53,7% qui passent de 41,1 MDH en 2018 à 63,2 MDH en 2019 et les cautions de retenues de garanties qui passent de 130,8 MDH à 184,1 MDH en hausse de 40,7% en 2019. En revanche, les autres engagements donnés enregistrent 167,1 MDH en 2019 avec une baisse de 17,3% par rapport à 2018.
- La taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

VII.13. INDICATEURS TRIMESTRIELS - 1^{ER} TRIMESTRE 2022

I. Chiffres clés consolidés

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2022 s'établit à 343 MDHS, en hausse de 18% par rapport à la même période de l'année 2021, cette progression est due principalement à la bonne performance opérationnelle de l'ensemble des activités du Groupe.

Tableau 141 : Comparatif des indicateurs T1-2022 Vs T1-2021 de Jet Contractors

Indicateurs financiers consolidés (En MDH)	T1 2022	T1 2021
Chiffre d'affaires	343	290
Endettement	1 033	1 115
Investissement	6	24
Désinvestissement	6	16

Source : Jet Contractors

II. Carnet de commande

Le carnet de commandes du groupe restant à exécuter s'élève à 4,4 GDhs en progression de 46% par rapport au 31 mars 2021. La part à l'export représente près de 42% du portefeuille.

III. Situation financière

L'endettement net consolidé au 31 mars 2022 s'établit à 1,03 GDhs, enregistrant une amélioration de 7% par rapport à la même période de l'année dernière. Cette progression est due principalement aux remboursements des échéances sur la période.

IV. Perspectives

Grace à la diversification de ses métiers et son intervention aussi bien au Maroc qu'à l'international, le groupe continue à démontrer sa résilience face aux différentes perturbations liées aux répercussions de la conjoncture mondiale. La solidité de son carnet de commandes à l'export, lui permet de confirmer son positionnement en tant qu'entreprise panafricaine de référence.

VII.14. INDICATEURS TRIMESTRIELS – 2^{EME} TRIMESTRE 2022

I. Chiffres clés consolidés

Durant le deuxième trimestre de l'exercice 2022, Jet Contractors a enregistré une hausse de 15% du chiffre d'affaires consolidé comparativement à la même période en 2021.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2022 s'établit à 870 Mdhs en évolution de 16% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Tableau 142 : Comparatif des indicateurs T2-2022 Vs T2-2021 de Jet Contractors

Indicateurs financiers consolidés (En MDH)	T2 2022	T2 2021	Au 30/06/2022	Au 30/06/2021
Chiffre d'affaires	527	459	870	749
Endettement	1 078	1 205	1 078	1 205
Investissement	4	1	12	17
Désinvestissement	-	0,2	9	17

Source : Jet Contractors

II. Carnet de commande

Le carnet de commandes du groupe s'élève à près de 4,2 Milliards de dhs en progression de 35% par rapport au premier semestre 2021. La part à l'export représente aujourd'hui près de 57% du portefeuille avec des implantations dans plusieurs pays africains.

III. Situation financière

L'endettement net consolidé au 30/06/2022 s'établit à 1 078 Mdhs, enregistrant une nette amélioration par rapport à la même période de l'année dernière. Cette progression est due principalement aux remboursements des échéances sur la période.

IV. Perspectives

Grâce à un important carnet de commandes, Jet Contractors confirme la croissance de ses activités avec une augmentation de son chiffre d'affaires et une baisse de sa dette.

L'activité à l'international prend une place de plus en plus importante dans le carnet de commandes groupe et dans l'activité opérationnelle. Aussi, plusieurs filiales affichent désormais une forte autonomie dans leur chiffre d'affaires par rapport au Groupe.

Le groupe Jet Contractors maintient sa stratégie de croissance et de diversification en s'appuyant sur ses implantations à l'international et ses structures industrielles.

***Il est également porté à votre information la nomination de M. Amine DAOUDI en qualité de directeur général délégué**

PARTIE VIII. PERSPECTIVES

Durant deux années de crise sanitaires mondiale, le Groupe Jet Contractors a démontré sa résilience grâce à la diversification de ses métiers et une intervention soutenue à l'international.

Le Groupe se projette actuellement dans une dynamique de relance basée sur des perspectives de croissance dans les métiers de la construction en tout corps d'état et de l'énergie et une grande expertise dans les métiers historiques notamment l'enveloppe de bâtiments et les structures spéciales.

Etant donné l'incertitude quant à la durée et à l'ampleur de la pandémie du coronavirus ainsi que les tensions géopolitiques actuelles marquées par le conflit ukrainien, il serait difficile de cerner tous les éléments pouvant avoir une incidence sur les comptes annuels de l'année 2022 et sur les éléments prévisionnels du business plan de la société.

VIII.1. POSITIONNEMENT STRATEGIQUE

Jet Contractors est un groupe de construction qui se différencie dans son environnement concurrentiel par une triple singularité :

I. Une entreprise générale de construction (« General Contractor ») et un spécialiste en structures métalliques et bois

Jet Contractors livre ainsi clés-en-mains les ouvrages qui lui sont confiés par ses clients et assume à ce titre, en tant qu'interlocuteur unique de ces derniers, la responsabilité de coordonner et contrôler les différents corps de métiers mobilisés dans un cadre contractuel fixant des attentes en termes de qualité, prix et délais de réalisation.

II. Une société spécialisée dans la construction verticale à haute technicité.

Jet Contractors compte à cet égard de multiples références en réalisation d'ouvrage de premier ordre dans les secteurs suivants :

- Les infrastructures de transport et de communication (gares routières, ferroviaires et maritimes, aéroports) ;
- Les infrastructures sociales éducatives (universités, centres de formation, complexes scolaires primaires et secondaires, colonies de vacances) ;
- Les infrastructures sociales de santé (centres hospitaliers universitaires, centres hospitaliers régionaux, cliniques, unités périnatales et dispensaires) ;
- Les infrastructures culturelles et de tourisme (théâtres, musées, complexes hôteliers, stations balnéaires) ;
- Les bâtiments industriels (offshoring, automobile, logistique, aéronautique) ;
- Les sièges sociaux et immeubles de grande hauteur (grandes administrations, banques, télécoms, assurances) ;
- Et plus marginalement les ouvrages destinés aux programmes résidentiels et de bureaux.

III. Un opérateur verticalement intégré.

Jet Contractors a en effet internalisé les trois briques de la chaîne de valeur en matière de construction verticale :

- Les compétences spécifiques au « general contracting » dite « EPC », à savoir :
 - « L'Engineering », matérialisé par un bureau d'études comprenant plus de 50 ingénieurs ;
 - « Le Procurement », constitué par une centrale d'achat, tant pour les matières premières que pour les prestations de sous-traitance externalisées et ;
 - « La Construction », représentée par la cellule pilotage des chantiers et coordination des corps de métiers où 50 directeurs de projets et chefs de chantiers s'affairent à l'exécution sur le terrain ;
- Les savoir-faire spécifiques au génie civil, notamment pour les voiries, réseaux et divers et plus généralement quant à l'emploi du béton ;
- La production industrielle, réalisée sur une plateforme de 7 hectares à Skhirat, sur l'axe autoroutier Rabat-Casablanca, dédiée aux lots à forte valeur ajoutée en matière d'enveloppe du bâtiment (menuiserie bois et aluminium, serrurerie métallique, vitrage, bétons fibrés) et de structures (charpentes métalliques et bois lamellé-collé, ossature bois)

L'internalisation de la chaîne de valeur des métiers de la construction bâtementaire permet au groupe d'être un partenaire de référence de l'Etat marocain pour la réalisation de ses grands chantiers à haute technicité.

Au cours des 6 dernières années, Jet Contractors est parvenu, dans le cadre d'une cadence soutenue, à entrer dans le top 3 des opérateurs marocains de la construction verticale. Il est ainsi idéalement positionné sur un segment de marché où la taille de bilan ainsi que les références réduisent drastiquement la concurrence locale et pour lequel la préférence nationale limite le risque concurrentiel international.

A périmètre constant, ce modèle présente plusieurs vertus cumulatives en ce qu'il permet :

- I. Meilleur positionnement sur les appels d'offres et plus importante captation des marchés, via l'internalisation des lots à forte valeur ajoutée**
- II. Gestion des risques tant de qualité que de délais en production et en exécution ;**
- III. Garantie d'une position concurrentielle attractive par de solides barrières à l'entrée sur le segment des ouvrages intensifs en charpentes et en enveloppe et de bâtiments.**

Ce modèle offre ainsi une génération de marge assez importante. En effet, Jet Contractors parvient à sécuriser une marge opérationnelle¹⁸ comprise entre¹⁹ 14% et 20%.

Pour autant, à périmètre constant, ce modèle induit un BFR relatif supérieur à la concurrence par les stocks de marchandises et de matière première induits ainsi que les délais liés à la production des lots à forte valeur ajoutée.

Sur la base de cette rentabilité opérationnelle, démontrée sur la longue durée, et compte tenu du faible besoin de CAPEX requis pour le développement projeté, la génération de cash-flows opérationnel significatif – et ce faisant la création de valeur actionnariale – est dès lors une fonction de i) la vitesse de croissance du chiffre d'affaires d'une année sur l'autre et ii) du BFR en nombre de jours de chiffres d'affaires.

Aussi, le positionnement stratégique de Jet Contractors lui a permis de franchir un palier avec un chiffre d'affaires consolidé global de plus de 1,5 GDH en 2020 et de 1,7 GDH en 2021, en progression annuelle moyenne de plus de 25% depuis 2013, et un carnet de commandes consolidé d'environ 4,1 GDH à fin 2021.

En résumé, Jet Contractors dispose de solides atouts différenciants dans son environnement concurrentiel qui lui permettent de sécuriser un carnet de commandes diversifié et rentable. Afin de pouvoir en remonter les fruits aux actionnaires, Jet Contractors veillera à maîtriser sa croissance et travaillera techniquement et structurellement à la baisse de son BFR relatif (en jours de CA).

Sur la base de cette analyse, Jet Contractors a bâti un plan de développement reposant sur le triptyque i) sécurisation de marge confortable, ii) croissance sous contrôle et iii) réduction du BFR relatif.

VIII.2. ORIENTATIONS STRATEGIQUES

Le marché de la construction est en pleine mutation, avec de nouvelles exigences techniques, technologiques et environnementales. Cette mutation impose au Groupe Jet Contractors d'intégrer de la souplesse et de l'agilité dans son business model pour être en phase avec un environnement en perpétuel mouvement tout en maintenant des fondamentaux solides et à même de créer de la richesse pour ses actionnaires.

Le Groupe, conscient des opportunités et des risques afférents à son écosystème industriel, a défini de grands axes stratégiques qui lui permettront de maintenir des marges confortables tout en continuant à construire le Maroc de demain. Ces orientations stratégiques sont présentées ci-après :

Pour les orientations stratégiques opérationnelles :

¹⁸ Marge opérationnelle = Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires

¹⁹ Marge opérationnelle normative hors années impactées par la crise sanitaire COVID-19 (2020 et 2021)

- Le renforcement du modèle industriel;
- La consolidation de la position de l'entreprise dans le TCE;
- Le renforcement et l'intégration des expertises en termes d'ingénierie, de management de projet et de montage et structuration des projets ;
- La digitalisation de l'entreprise ;

Pour les orientations stratégiques « business »

- Le développement et la structuration de projets en PPP ;
- Le développement en Afrique subsaharienne ;
- La préfabrication tridimensionnelle, le nouveau virage de la construction.

VIII.2.1. LE RENFORCEMENT DU MODELE INDUSTRIEL

Le renforcement du modèle industriel de Jet Contractors est une nécessité pour pouvoir s'adapter avec agilité aux mutations de son activité et lui permettre d'accompagner ses clients de bout en bout sur des problématiques de construction qui deviennent de plus en plus techniques et complexes. Ce renforcement du modèle industriel passe par :

- Réaliser une intégration complète des processus industriels (conception/dimensionnement/achats) permettant une meilleure maîtrise des coûts ;
- Adopter le Lean management comme axe permanent de réduction des coûts ;
- Moderniser l'outil de production ;

VIII.2.2. LA CONSOLIDATION DE LA POSITION DE L'ENTREPRISE DANS LE TCE

Jet Contractors est devenu en l'espace de quelques années un acteur incontournable du TCE au Maroc et souhaite consolider son positionnement à travers les actions suivantes :

- Nouer des partenariats stratégiques avec des opérateurs mondiaux de référence et ce pour conquérir des marchés plus importants en termes de taille et de complexité (Vinci, Bouygues, etc..).
- Nouer des partenariats de sous-traitance de lots techniques, et renforcer leur encadrement.
- Capitaliser sur le savoir-faire transverse (conception, fabrication et réalisation) du groupe pour développer, concevoir et structurer des projets à très haute valeur ajoutée en mode « Design & Build »
- Développer une forte synergie Groupe en prescrivant des produits à haute valeur ajoutée fabriqués par le Groupe Jet Contractors (bois, métallique, GRC, etc.)

VIII.2.3. LE RENFORCEMENT ET L'INTEGRATION DES EXPERTISES EN TERME D'INGENIERIE, DE MANAGEMENT DE PROJET ET DE MONTAGE ET STRUCTURATION DES PROJETS

L'offre intégrée de Jet Contractors mobilise dès l'amont les savoir-faire de l'ensemble des métiers et ressources humaines du Groupe. Cette intégration permet de penser les projets dans leur globalité, de leur conception jusqu'à leur livraison. Cette stratégie d'intégration sera renforcée à travers les axes suivants :

- Capitaliser sur le savoir-faire développé en management de projets notamment sur les grands ouvrages complexes (Théâtres, Gares Ferroviaires, etc...)
- Exploiter le savoir-faire de Jet Contractors pour développer des solutions clef en main optimales en mode Design and Build et être force de proposition de projets
- Développer une expertise en montage et structuration des financements des projets
- Développer une plateforme de partenaires stratégiques (fonds, foncières, promoteurs, OPCI,...) pour constituer des tours de table pour le financement des projets.

VIII.2.4. LA DIGITALISATION DE L'ENTREPRISE

Jet Contractors est engagé dans la transformation numérique, vecteur de fluidité, de gains de productivité et de qualité des ouvrages. Cette stratégie de digitalisation permettra de :

- Renforcer l'expertise interne du groupe en consolidant les acquis en termes d'accompagnement des développements technologiques (BIM).
- Renforcer l'intégration digitale tripartite Ingénierie, Industrie et Chantier
- Anticiper les mutations structurelles des rôles des acteurs du BTP

VIII.2.5. LE DEVELOPPEMENT ET LA STRUCTURATION DE PROJETS EN PPP

L'avènement des PPP au Maroc constitue une opportunité pour Jet Contractors . En effet, le modèle de *general contractor* industriellement intégré positionne Jet Contractors idéalement pour accompagner l'évolution de la nature de la commande publique vers le PPP. Après être passée d'une logique de lots séparés à celle de lot unique, l'avènement des partenariats public-privés sera, après la loi 86-12, catalysé par la loi 46-18²⁰

En effet, la taille du bilan de Jet Contractors, ses nombreuses références et ses équipes pluridisciplinaires permettent d'accompagner ses clients indépendamment du mode de contractualisation, que ce soit en maîtrise d'ouvrage classique (appel d'offres pour la construction) ou dans le cadre de schémas contractuels plus complexes (conception-réalisation et/ou PPP – à savoir financement, conception, réalisation, entretien et maintenance).

Jet Contractors accompagnera le développement des PPP en particulier dans les domaines suivants :

- Les infrastructures sociales éducatives ;
- Les infrastructures sociales de santé ;

Cette approche présente pour Jet Contractors de nombreux intérêts, en particulier s'ils sont envisagés en période de développement :

- Réduction du BFR par l'alignement des intérêts entre les partenaires financiers et le *general contractor* ;
- Volumétrie en termes de chiffre d'affaires en ce que le bénéfice budgétaire du PPP pour la personne publique est maximisé pour les programmes où l'investissement est massifié ;
- Introduction de revenus récurrents tout au long de la vie du contrat de partenariat via l'entretien-maintenance et les gros entretiens rénovations.

Aussi, le développement et la structuration de projets permettent de garantir à Jet Contractors des contrats de construction TCE à forte valeur ajoutée avec un chiffre d'affaires récurrent dans le cadre de projets en BOT

Par ailleurs, le Groupe Jet Contractors ambitionne de se positionner sur la structuration d'offres locatives en PPP et ce dans l'objectif de :

- Animer le portage des projets PPP à travers la structuration financière des projets en partenariat avec des investisseurs de référence
- Garantir des rendements compétitifs en proposant des solutions clef en main bénéficiant de l'intégration verticale de Jet Contractors ;
- Créer une vraie plateforme de propositions de projets à haute valeur ajoutée compatibles avec les stratégies de développement des partenaires (locatif industriel, énergie, infrastructures sociales, etc.).
- Garantir des revenus récurrents permettant au Groupe d'asseoir son assise financière et de limiter les tensions sur sa trésorerie ;

VIII.2.6. Le DEVELOPPEMENT EN AFRIQUE SUBSAHARIENNE

Jet Contractors est présent hors des frontières du Royaume depuis plus d'une décennie. Le déploiement vers le sud s'est néanmoins accéléré au cours des 5 dernières années avec des projets d'envergure en matière d'infrastructures sociales et éducatives.

²⁰ Adoptée à l'unanimité par la Commission des Finances, du Développement Economique et de la Planification, relevant de la Chambre des Conseillers le 29 janvier 2020.

Aujourd'hui, le Groupe se positionne sur des marchés d'envergure en Afrique Subsaharienne avec une prise de commande atteignant 1,7 GDH en 2021, soit 41% de la prise de commande globale.

Le Groupe est aujourd'hui présent en Afrique Subsaharienne à travers des projets en cours de constructions :

- Centre des affaires maritimes à Cotonou au Bénin ;
- Usine OCP au Sénégal ;
- Palais des congrès en Côte d'Ivoire ;
- International Finance Corporation au Sénégal ;
- Siège social d'Orange en Côte d'Ivoire.

Pour les exercices à venir, Jet Contractors vise des projets bâtimentaires à haute technicité sur l'ensemble des typologies de projet sur lesquelles le groupe est concentré.

Ce segment de marché présente les avantages suivants :

- La taille est suffisamment importante pour absorber l'affectation d'une supervision localisée par un directeur de projet ;
- La complexité peut dans nombre de cas limiter le champ concurrentiel local ;

Cet axe stratégique est néanmoins régi par de strictes règles internes de considération en termes de gestion du couple risque/rendement :

- Les marges brutes sur projet doivent être intéressantes ;
- Absence totale de risque de contrepartie avec emplois de mécanismes contractuels (Lettre de crédit recevables par les banques marocaines, avances importantes) de sorte à systématiquement rester en cash-flow positif.

Jet Contractors souhaite assurer une croissance à travers l'exportation de son modèle tout en prenant en considération les spécificités locales et les contraintes du marché.

- Exporter le modèle « Entreprise Générale » et le modèle PPP en s'adossant à des structures institutionnelles et des financements de bailleurs de fonds
- Développer une expertise locale en connaissance du marché et des contraintes réglementaires associées.
- Développer une synergie intelligente avec la présence sur site d'institutionnels marocains

VIII.2.7. LA PREFABRICATION TRIDIMENSIONNELLE, LE NOUVEAU MODELE DE LA CONSTRUCTION

La construction hors site s'annonce comme le modèle de construction de demain. Il permet une refonte profonde du process de construction à travers une optimisation accrue de toute la chaîne de valeur et l'industrialisation du métier.

Jet Contractors, consciente de cette mutation, a adopté les axes stratégiques suivants :

- Recherche de partenaires internationaux pionniers dans la production hors site afin de nouer des relations stratégiques;
- Adapter l'outil de production au système modulaire ;
- Se positionner en tant que prescripteur de ce nouveau modèle de construction auprès des maîtres d'ouvrages locaux.

En conclusion : Sur la base des investissements consentis dans la dernière décennie, tant en termes d'outils de production, de positionnement stratégique et de formation et montée en compétences de ses collaborateurs, Jet Contractors est idéalement positionné pour entrer dans un cycle de croissance modérée, caractérisé par une génération de cash-flows opérationnels permettant d'envisager une rémunération propice des actionnaires.

VIII.3. PREVISIONS CHIFFREES ACTUALISEES

La pandémie du Covid -19, a mené le monde entier vers une crise sanitaire mais aussi une crise économique sans précédent. En outre, le contexte géopolitique compliqué marqué par la guerre ukrainienne a eu un impact significatif sur les prix et la disponibilité des matières premières à travers le globe. Compte tenu du caractère récent et évolutif de ces éléments, Jet Contractors n'est pas en mesure d'apprécier l'impact chiffré sur ses activités.

Aussi du fait du contexte qui demeure incertain et en perpétuelle évolution, il serait difficile de cerner tous les éléments pouvant avoir une incidence sur les comptes annuels de l'année 2022 et sur les éléments prévisionnels du business plan de la société.

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

L'année 2021 a été marquée à l'échelle mondiale, par la pandémie covid-19. Le Groupe Jet Contractors est exposé, actuellement, au risque lié à la propagation du coronavirus et à son impact sur ses activités.

L'incertitude quant à la durée et à l'ampleur de la pandémie du coronavirus rend imprévisible son impact global sur l'économie mondiale et nationale. Il dépendra des mesures gouvernementales et de la durée de la pandémie. Mais, à la date d'établissement du présent document de référence, il est incertain d'anticiper les impacts potentiels à moyen et long terme sur les performances financières du Groupe.

Le Groupe Jet Contractors, de part son activité, est également impacté par le contexte géopolitique compliqué mené par la guerre Ukrainorusse. Ce conflit a engendré une pénurie des matières premières ainsi qu'une hausse des prix sans précédent de ces dernières.

Le groupe Jet Contractors a pris toutes les dispositions nécessaires afin de gérer ce risque en priorisant la protection de ses salariés et de ses clients et en garantissant la continuité et la qualité de ses activités et de ses chantiers.

Toutefois, le Groupe entrevoit une volonté gouvernementale de relance de l'économie à travers une injection massive par l'Etat de ressources financières. Ces ressources seront en grande partie dédiées à des travaux d'infrastructures sociales d'envergure sur lesquels Jet Contractors s'est positionné depuis longtemps et se démarque aujourd'hui comme acteur de référence.

D'autre part, face à cette crise, l'intégration industrielle et la digitalisation de l'outil de production ont montré leur importance comme facteurs essentiels pour une meilleure résilience. Jet Contractors se positionne aujourd'hui, comme l'unique acteur intégré du secteur du BTP au Maroc, avec une plateforme industrielle totalement digitalisée (un choix stratégique pris par le groupe depuis plus de 10 ans).

Enfin, le modèle économique de Jet Contractors se caractérise par son agilité et sa flexibilité ainsi que son adaptabilité aux aléas économiques et ce à travers une diversification de ses métiers, son portefeuille client solide et sa chaîne de valeur intégrée.

PARTIE X. FACTEURS DE RISQUE

X.1. RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES

Le coût de production de Jet Contractors est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois...). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur le marché local qu'international. Notons que le surcoût enregistré au niveau des matières premières est répercuté sur le client (clauses de révision des prix au niveau des contrats).

X.2. RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Une conjoncture économique morose qui engendrerait notamment une baisse des investissements publics, serait susceptible d'avoir un impact négatif sur l'activité de la société. Néanmoins, la diversification du portefeuille clients de la société, l'agilité de son équipe dirigeante, ainsi que son positionnement sur des secteurs à fort potentiel sont des facteurs qui atténueraient ce risque.

Aussi, une crise économique mondiale (engendrée par une guerre, une pandémie, etc...) pourrait avoir des impacts négatifs indirects sur la société du fait de la contraction de l'environnement économique dans lequel le Groupe opère.

X.3. DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE

Dans le cadre de la réalisation de ses projets, Jet Contractors a recours à la sous-traitance. Un risque potentiel serait lié à la non-disponibilité et à la qualité des prestations des sous-traitants.

Néanmoins, ce risque se trouve limité du fait que Jet Contractors fait souvent appel aux sociétés sœurs ou filiales. Aussi, du fait de l'agilité du Groupe, la non disponibilité de prestataires peut également constituer une opportunité pour créer, dans la mesure du possible et quand cela aura un intérêt, cette activité au sein du Groupe.

X.4. RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES

La société encourt le risque de non-exécution de ses marchés, lié à une défaillance sur un des maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs liés aux qualités de prestations, ou aux délais d'exécution. Ces risques sont mitigés par la sollicitation continue de sociétés sœurs ou filles, sur lesquelles Jet Contractors peut exercer un contrôle ou une influence. Cependant, la probabilité d'occurrence de ce type de risque est quasi nulle.

X.5. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK

Jet Contractors se positionne sur des projets de taille importante, avec un approvisionnement considérable notamment en matières premières, impliquant un risque de dépréciation de stocks. Afin de réduire ses stocks, la société a recours au *Lean manufacturing* pour une fluidification du processus de production. Par ailleurs, le poids des charges liées au provisionnement pour dépréciation de stock est atténué à travers la mise en place d'une nouvelle méthode de calibrage, depuis 2016, en lien avec les délais de réalisation, typiquement longs de ces projets.

X.6. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondiale connaît une forte mutation durant ces dernières années matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.

Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de Jet Contractors au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

X.7. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, Jet Contractors est exposée au risque de défaillance et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de Jet Contractors qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public. Toutefois, la société peut être exposée à la fluctuation, voire, le rallongement des délais de règlement ce qui impacte son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.
- Dans une moindre mesure un effort du service commercial dans le suivi des créances et la gestion du recouvrement.

X.8. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, Jet Contractors est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises.

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 soumise au risque de fluctuation des taux de change au vue de son activité à l'international (Afrique subsaharienne).

X.9. RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

La société Jet Contractors a entrepris différentes acquisitions et partenariats à l'étranger dans une optique de réduire sa dépendance aux programmes nationaux de construction, de s'implanter dans des marchés à fort potentiel et de développer une expertise internationale dans certaines lignes de métier.

La société peut cependant être confrontée à des risques inhérents à son implantation à l'international tels que :

- intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié éventuellement nécessaire,
- ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises.

Il est à noter que certaines filiales françaises (Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet) ont connu des difficultés ayant conduit Jet Contractors à entreprendre un certain nombre de mesure d'assainissement :

- 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 ;
- Déconsolidation des filiales internationales à l'exception de Jet Contractors Holding France

X.10. RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES

Certaines filiales du groupe Jet Contractors affichent des situations nettes négatives, ce qui implique un soutien par la maison mère afin de maintenir leur autonomie financière. Pour les filiales présentant des perspectives prometteuses de développement, Jet Contractors a décidé d'une recapitalisation afin d'assurer la continuité de l'activité (Mea Wood). Celles présentant des perspectives moins probantes ne seront quant à elles pas soutenues (filiales françaises mises en liquidation).

X.11. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

Jet Contractors exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

- Le risque de pénurie de main d'œuvre : L'activité de Jet Contractors requiert une demande de compétences techniques aussi bien au niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et a entrepris en 2019 la création de son propre centre de formation.
Aussi, Jet Contractors s'est engagée dans la digitalisation de ses métiers ce qui permet une grande anticipation dans ses travaux. L'industrialisation du Groupe permet également de considérer pour certains projets la préfabrication.
- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de Jet Contractors implique des risques d'accidents dans les ateliers. L'entreprise essaie de limiter ces risques en mettant en œuvre des efforts continus afin de respecter les règles de sécurité liées à la profession. Dans ce cadre, elle a bénéficié d'une accréditation OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail. Aussi, Jet Contractors dispose des différentes assurances en vigueur dans le secteur (les responsabilités civiles, la tout risque chantiers pour les ouvrages, les assurances tierces pour le personnel sur chantier et celui de bureaux et des assurances pour les véhicules)

X.12. DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES

Jet Contractors de par son positionnement sectoriel comme entreprise générale de construction et par la diversité de son offre produit n'est dépendante d'aucune licence de commercialisation, de distribution ou de fabrication particulière.

X.13. CONCENTRATION DES VENTES

A l'instar de toutes les entreprises opérant dans le secteur du BTP, Jet Contractors peut être soumise directement ou indirectement aux projets structurants à l'initiative de l'Etat, toutefois, et grâce à son positionnement comme acteur de référence de son secteur, Jet Contractors peut capitaliser sur son expertise sectorielle et sa diversification géographique, notamment en Afrique subsaharienne, pour atténuer sinon limiter ce type de risques.

X.14. RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE

Comme toute société opérant dans le secteur de la construction, Jet Contractors était soumise à un risque d'actifs nécessaires à l'exploitation pouvant éventuellement entraver partiellement le bon fonctionnement des projets en cours, toutefois grâce à l'acquisition en 2019 de la société MCA, Jet Contractors a limité substantiellement ce risque.

X.15. RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE

A l'instar de tous les secteurs capitalistiques, le secteur du BTP est un secteur en constante évolution technologique, une dite évolution pouvant tangiblement impacter l'efficacité et l'efficience des entreprises, toutefois, grâce à une veille technologique constante, associée à un effort d'investissement, Jet Contractors peut au contraire utiliser le levier technologique comme moyen de diversification. Jet Contractors a d'ailleurs été l'un des premiers acteurs au Maroc à introduire le BIM dans ses métiers et mettre en place des plans de digitalisation des métiers pour migrer vers une industrie 4.0.

X.16. RISQUE LIE A L'ACCES AU FINANCEMENT

Le développement de Jet Contractors passe nécessairement par des besoins de financements externes. Toutefois, la société diversifie ses sources de financement afin de pallier le risque que pourrait représenter l'accès au financement. Ainsi, Jet Contractors se finance à travers ses fonds propres, les lignes de crédit, le marché de la dette privée et les avances clients.

X.17. RISQUE LIE A L'ENDETTEMENT

A l'instar des sociétés opérant dans le secteur du BTP, Jet Contractors a recours à l'endettement externe pour subvenir à ses besoins d'exploitation. Néanmoins, la société met en œuvre tous les moyens afin de maîtriser ses indicateurs relatifs à l'endettement.

PARTIE XI. LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Evolution du capital de Jet Contractors sur la période 2000-2021	16
Tableau 2 : Evolution de la structure de l'actionnariat de Jet Contractors entre 2015 et 2021	18
Tableau 3 : Franchissements de seuils de participation des 5 dernières années	18
Tableau 3 : Cours boursiers le plus bas et le plus haut de Jet Contractors sur la période 2019 – S1 2022	21
Tableau 4 : Evolution trimestrielle du cours boursier de Jet Contractors sur la période 2021 – T2 2022	21
Tableau 5 : Evolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois	21
Tableau 6 : Evolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier semestre 2022	21
Tableau 7 : Evolution de la distribution de dividendes sur la période 2019-2021	22
Tableau 8 : Caractéristiques de l'émission obligataire de 2020	23
Tableau 9 : Echéances annuelles de Jet Contractors sur la période 2022-2027	23
Tableau 10 : Evolution des crédits long terme sur la période 2019-2021 – Comptes sociaux	23
Tableau 11 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec Jet Contractors	24
Tableau 12 : Evolution des crédits de trésorerie et des crédits d'escompte sur la période 2019-2021 (comptes sociaux) :	24
Tableau 13 : Evolution des découverts bancaires sur la période 2019-2021 (comptes sociaux)	24
Tableau 14 : Evolution des crédits long terme sur la période 2019-2021 – Comptes consolidés	24
Tableau 15 : Ventilation des crédits long terme sur la période 2019-2021 par filiale	24
Tableau 17 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec les filiales de Jet Contractors	25
Tableau 18 : Nantissement d'actifs de Jet Contractors	26
Tableau 19 : Nantissements d'actifs des filiales de Jet Contractors	27
Tableau 20 : Situation des nantissements d'actions au 31/05/2022	28
Tableau 19 : Composition du Conseil d'Administration de Jet Contractors	30
Tableau 18 : Evolution de la distribution des jetons de présence sur la période 2019-2021	33
Tableau 19 : Comités de Jet Contractors	34
Tableau 20 : Direction de Jet Contractors	35
Tableau 21 : Evolution de la rémunération brute de la direction de Jet Contractors	37
Tableau 22 : Actionnariat d'AR Corporation au 31/12/2021	41
Tableau 23 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2019	42
Tableau 24 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2020	43
Tableau 25 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2021	43
Tableau 26 : Chiffre d'affaires des filiales d'AR Corporation réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 5 MDH avec Jet Contractors SA, les filiales de Jet Contractors et en externe	47
Tableau 27 : Répartition du chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors	47
Tableau 28 : Principaux indicateurs financiers de CENTRALU	48
Tableau 29 : Principaux indicateurs financiers de Medglass Industry	49
Tableau 30 : Principaux indicateurs financiers de RIMS	50
Tableau 31 : Principaux indicateurs financiers d'AMETEMA	51
Tableau 32 : Activité des autres filiales d'AR Corporation	52
Tableau 33 : Principaux indicateurs financiers de MCA	54
Tableau 34 : Principaux indicateurs financiers de AR Factory	55
Tableau 35 : Principaux indicateurs financiers de Be Arch	56
Tableau 36 : Principaux indicateurs financiers de Jet Energy	57
Tableau 37 : Principaux indicateurs financiers de MEA WOOD	58
Tableau 38 : Principaux indicateurs financiers de Mea Montage	59
Tableau 39 : Principaux indicateurs financiers de CSK	60
Tableau 40 : Principaux indicateurs financiers de PV INDUSTRY	61
Tableau 41 : Principaux indicateurs financiers de Jet Prim	62
Tableau 42 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Holding France	63
Tableau 43 : Principaux indicateurs financiers de SIM JET MEA	64
Tableau 44 : Principaux indicateurs financiers de Jet Consortium	65
Tableau 45 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2019	66
Tableau 46 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2020	66
Tableau 47 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2021	67
Tableau 48 : Conventions réglementées de Jet Contractors	68
Tableau 49 : Chiffre d'affaires du Groupe Jet Contractors par activité	75
Tableau 50 : Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par marché géographique	76
Tableau 51 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2021 pour le TCE	76
Tableau 52 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2021 pour le 2nd œuvre	77
Tableau 53 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2019	78
Tableau 54 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2020	78
Tableau 55 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2021	78

Tableau 56 : Répartition du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors entre organismes publics et organismes privés	84
Tableau 57 : Principaux clients de Jet Contractors en 2019.....	84
Tableau 58 : Principaux clients de Jet Contractors en 2020.....	85
Tableau 59 : Principaux clients de Jet Contractors en 2021.....	85
Tableau 60 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2019.....	86
Tableau 61 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2020.....	86
Tableau 62 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2021.....	87
Tableau 63 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2019.....	87
Tableau 64 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2020.....	88
Tableau 65 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2021.....	88
Tableau 66 : Formations réalisées sur la période 2019-2021.....	96
Tableau 67 : Evolution de l'effectif par genre de Jet Contractors sur la période 2019-2021.....	97
Tableau 68 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2019-2021.....	97
Tableau 69 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie professionnelle sur la période 2019 – 2021	97
Tableau 70 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat CDD / CDI sur la période 2019 – 2021	97
Tableau 71 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat ANAPEC / Intérimaire sur la période 2019 – 2021	98
Tableau 72 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors social sur la période 2019-2021	98
Tableau 73 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par catégorie professionnelle sur la période 2019 – 2021	98
Tableau 74 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par genre sur la période 2019 – 2021	98
Tableau 75 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par nature du contrat sur la période 2019 – 2021.....	98
Tableau 76 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par ancienneté sur la période 2019 – 2021	99
Tableau 77 : Evolution des démissions par catégorie professionnelle sur la période 2019 – 2021	99
Tableau 78 : Indicateurs divers sur le personnel de Jet Contractors	99
Tableau 79 : Investissements de Jet Contractors (comptes sociaux) sur la période 2019-2021	104
Tableau 80 : Matériel informatique de Jet Contractors à fin 2021	106
Tableau 81 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes consolidés.....	108
Tableau 82 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes sociaux.....	109
Tableau 82 : Evolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2019-2021	124
Tableau 83 : Compte de résultat consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021	126
Tableau 84 : Evolution des produits d'exploitation sur la période 2019-2021	127
Tableau 85 : Evolution du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021	128
Tableau 86 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2019-2021	129
Tableau 87 : Evolution des charges d'exploitation du Groupe sur la période 2019-2021	129
Tableau 88 : Evolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe sur la période 2019-2021.....	130
Tableau 89 : Evolution des autres charges externes du Groupe sur la période 2019-2021	130
Tableau 90 : Evolution des charges de personnel du Groupe sur la période 2019-2021	131
Tableau 91 : Poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel sur la période 2019-2021	132
Tableau 92 : Evolution des dotations d'exploitation du Groupe sur la période 2019-2021	132
Tableau 93 : Résultat d'exploitation du Groupe sur la période 2019-2021	132
Tableau 94 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat d'exploitation consolidé sur la période 2019-2021.....	133
Tableau 95 : Evolution du résultat financier consolidé sur la période 2019-2021	134
Tableau 96 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat financier consolidé sur la période 2019-2021	134
Tableau 97 : Evolution du résultat non courant du Groupe sur la période 2019-2021	135
Tableau 98 : Evolution du résultat net du Groupe sur la période 2019-2021	135
Tableau 99 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat net consolidé sur la période 2019-2021.....	136
Tableau 100 : Evolution de l'actif consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021	138
Tableau 101 : Evolution du passif consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021	139
Tableau 102 : Evolution des immobilisations en non-valeur de Jet Contractors sur la période 2019-2021	140
Tableau 103 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2021	140
Tableau 104 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2020	140
Tableau 105 : Evolution des immobilisations incorporelles de Jet Contractors sur la période 2019-2021	140
Tableau 106 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2019	141
Tableau 107 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2020	141
Tableau 108 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2021	141
Tableau 109 : Immobilisations corporelles de Jet Contractors sur la période 2019-2021.....	142
Tableau 110 : Evolution des immobilisations financières de Jet Contractors sur la période 2019-2021	143
Tableau 111 : Evolution du stock de Jet Contractors sur la période 2019-2021	143
Tableau 112 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2021	144
Tableau 113 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2020	144
Tableau 114 : Créances de l'actif circulant de Jet Contractors sur la période 2019-2021	145
Tableau 115 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2021	146

Tableau 116 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2020	147
Tableau 117 : Evolution de la balance âgée de Jet Contractors sur la période 2019-2021	147
Tableau 118 : Evolution des provisions de Jet Contractors sur la période 2019-2021	148
Tableau 119 : Evolution de la trésorerie actif de Jet Contractors sur la période 2019-2021	149
Tableau 120 : Evolution du financement permanent consolidé de Jet Contractors sur la période 2019-2021	150
Tableau 121 : Capitaux propres de Jet Contractors sur la période 2019-2021	150
Tableau 122 : Evolution du poste report à nouveau de Jet Contractors sur la période 2019-2021	151
Tableau 123 : Evolution des dettes de financement de Jet Contractors sur la période 2019-2021	151
Tableau 124 : Encours du crédit-bail de Jet Contractors sur la période 2019-2021	151
Tableau 125 : Evolution des provisions pour risques et charges de Jet Contractors sur la période 2019-2021	152
Tableau 126 : Evolution du passif circulant de Jet Contractors sur la période 2019-2021	153
Tableau 127 : Evolution de la balance âgée du poste fournisseurs de Jet Contractors sur la période 2019-2021	154
Tableau 128 : Evolution de la trésorerie passif de Jet Contractors sur la période 2019-2021	154
Tableau 129 : Evolution du fonds de roulement de Jet Contractors sur la période 2019-2021	154
Tableau 130 : Evolution des flux de trésorerie de Jet Contractors sur la période 2019-2020	156
Tableau 131 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période 2019-2021	158
Tableau 132 : Ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de Jet Contractors sur la période 2019-2021	159
Tableau 133 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période 2019-2021	159
Tableau 134 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période 2019-2021	161
Tableau 135 : Engagements reçus ou donnés de Jet Contractors sur la période 2019-2021	162
Tableau 136 : Comparatif des indicateurs T1-2022 Vs T1-2021 de Jet Contractors	163
Tableau 137 : Comparatif des indicateurs T2-2022 Vs T2-2021 de Jet Contractors	164

PARTIE XII. ANNEXES

XII.1. Statuts

https://www.jet-contractors.com/documents/statuts_2020.pdf

XII.2. Rapports spéciaux des commissaires aux comptes

2021 : http://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_SPECIAL_CAC_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_SPECIAL_CAC_2020.pdf

2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_auditeurs_31_decembre_2019.pdf

XII.3. Rapports de gestion

2021 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2020.pdf

2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_2019.pdf

XII.4. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

2021 : http://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_sociaux_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_sociaux_2020.pdf

2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2019_sociaux.pdf

XII.5. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

2021 : http://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_consolide%CC%81s_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_consolide%CC%81s_2020.pdf

2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2019_consolides.pdf

XII.6. Rapport financier annuel 2021

https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2021.pdf

XII.7. Rapport financier semestriel S1 2021

http://jet-contractors.com/documents/rapport_semestriel_s1_2021.pdf

XII.8. Communiqués de presse

https://www.jet-contractors.com/documents/communiquede_presse_indicateurs_trimestriels_T2_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/INDICATEURS_TRIMESTRIELS_T1_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/comptes_2021.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/resultats_annuels_2021.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiquede_presse_indicateurs_trimestriels_T4_2021.pdf

<https://www.jet-contractors.com/communiquede-presse/>