

NOTE D'INFORMATION



Jet Contractors SA

Augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances pour un montant global maximum de 267 998 850 MAD

	Tranche I à libérer en numéraire	Tranche II à libérer par compensation de créances
Montant de l'opération par tranche	Maximum de 199 998 750 MAD	68 000 100 MAD
Nombre d'actions à émettre	Maximum de 571 425 actions	194 286 actions
Prix d'émission	350,00 MAD / action	350,00 MAD / action
Valeur nominale	50,00 MAD / action	50,00 MAD / action
Souscripteurs	Tous les actionnaires et détenteurs de droits de souscriptions	La société AR Corporation et M. Amine Daoudi
Parité de souscription	5 actions nouvelles pour 21 DPS	NA
Période de souscription	Du 17 Décembre 2018 au 15 Janvier 2019 inclus	

Conseiller Financier et Coordinateur Global



Organisme chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca



Organisme centralisateur



Visa de l'Autorité Marocaine du Marché de Capitaux

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1- 93- 212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par l'AMMC le 03 Décembre 2018 - sous la référence VI/EM/031/2018.

SOMMAIRE

AVERTISSEMENT	4
ABREVIATIONS	5
DEFINITIONS	7
PREAMBULE	8
Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES	9
I. Le président du conseil d'administration	10
II. Les commissaires aux comptes	11
III. Le conseiller financier	29
IV. Le conseiller juridique	30
V. Le responsable de l'information et de la communication financière	31
Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION	32
I. Cadre de l'opération	33
II. Objectifs de l'opération	38
III. Intentions des principaux actionnaires	39
IV. Montant global maximum de l'opération	39
V. Renseignements relatifs aux titres à émettre	40
VI. Eléments d'appréciation du prix de souscription	43
VII. Calendrier de l'opération	50
VIII. Cotation en Bourse	51
IX. Intermédiaires financiers	51
X. Modalités de souscription	52
XI. Modalités de centralisation, de couverture des souscriptions et d'enregistrement	57
XII. Fiscalité	59
XIII. Charges relatives à l'opération	61
Partie III. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS	62
I. Renseignements à caractère général	63
II. Renseignements sur le capital de Jet Contractors	65
III. Nantissement d'actifs	70
IV. Nantissement d'actions	71
V. Marché des titres de Jet Contractors	71
VI. Notation	73
VII. Organes d'administration	73
VIII. Organes de direction	77
Partie IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS	81
I. Historique de Jet Contractors	82

II.	Appartenance de Jet Contractors au Groupe AR Corporation	83
III.	Filiales du groupe Ar Corporation	85
IV.	Cohérence et Synergies entre Groupe Jet Contractors et les filiales du groupe AR Corporation	86
V.	Filiales de Jet Contractors	107
VI.	Secteurs d'activité de Jet Contractors.....	124
VII.	Activité de Jet Contractors	127
VIII.	Organisation de Jet Contractors	145
IX.	La Politique d'investissement de Jet Contractors	153
Partie V.	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ANNUELLE DE JET CONTRACTORS	154
I.	Analyse du compte des produits et charges	158
II.	Analyse du bilan	173
III.	Analyse du tableau de financement	189
IV.	Analyse des ratios	191
V.	Engagements recus ou donnees hors operations de credit-bail consolide	194
Partie VI.	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE DE JET CONTRACTORS	195
I.	Analyse du compte des produits et charges	198
II.	Analyse du bilan	208
III.	Analyse des ratios	221
IV.	Passifs eventuels	224
Partie VII.	STRATEGIE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT	225
I.	Stratégie de Développement	226
II.	Business plan 2018-2020 de Jet Contractors	230
Partie VIII.	FACTEURS DE RISQUES.....	241
Partie IX.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	246
Partie X.	ANNEXES	248

AVERTISSEMENT

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

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en titres de capital comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution des dividendes de l'émetteur.

La présente Note d'Information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition de titres de capital objet de ladite Note d'Information.

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

L'organisme chargé du placement ne proposera les titres de capital, objet de la présente Note d'Information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), ni Jet Contractors n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois par les organismes chargés du placement.

ABREVIATIONS

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AMMC	Autorité Marocaine du Marché de Capitaux
ANFA	Association Nationale des Façadiers et Techniques Associées
ANPME	Agence Nationale pour la Promotion des Petites et Moyennes Entreprises
BAM	Bank Al Maghrib
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CDI	Contrat à Durée Indéterminée
CGEM	Confédération Générale des Entreprises du Maroc
CGI	Compagnie Générale Immobilière
DESS	Diplôme des Etudes Supérieures Spécialisées
DMLT	Dettes Moyen Long Terme
DRH	Direction des Ressources Humaines
EBIT	Earnings before Interest and Tax
EPC	Engineering Procurement and Construction
FBCF	Formation Brute de Capital Fixe
FMCI	Fédération Marocaine du conseil et de l'ingénierie
FNBTP	Fédération Nationale des Bâtiments et des Travaux Publics
HCP	Haut-Commissariat au Plan
GDH	Milliard de dirhams
HSE	Hygiène, sécurité et environnement
IDE	Investissements Directs Etrangers
IDEI	Investissements Directs Etrangers Immobiliers
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôts sur les Sociétés
JEC	Jet Contractors
LME	London Metal Exchange
MDH	Million de dirhams
OHSAS	Occupational Health and Safety Assessment Series
ONCF	Office National des Chemins de Fer
ONDA	Office National des Aéroports
ONP	Office National des Pêches
PER	Price Earning Ratio
PME	Petites et Moyennes entreprises
PNEI	Plan National pour l'Emergence Industrielle

QUAD	Accord de libre-échange entre les pays Arabes Méditerranéens (déclaration d'Agadir)
QSE	Qualité Sécurité Environnement
SA	Société Anonyme
SARL	Société à responsabilité Limitée
SNTL	Société Nationale de Transport et de Logistique.
TCE	Tout Corps d'Etat
VRD	Voirie et Réseaux Divers

DEFINITIONS

Certification ISO 9001 (version 2000)	Certification faisant partie de la famille ISO 9000, s'écrit ISO 9001:2000. Elle décrit les exigences relatives à un système de management de la qualité pour une utilisation soit interne, soit à des fins contractuelles ou de certification. Il s'agit ainsi d'un ensemble d'obligations que l'entreprise doit suivre. La norme ISO 9001:2000 porte essentiellement sur les processus permettant de réaliser un service ou un produit.
Revêtements extérieurs	Eléments fixés sur l'ossature, et directement exposés aux intempéries, dont la fonction est de protéger le bâtiment des intempéries.
Profilé d'aluminium	Barre d'aluminium servant à la fabrication de la menuiserie. La fabrication du profil aluminium est réalisée par extrusion.
Extrusion	Procédé de fabrication (thermo) mécanique par lequel un matériau compressé est contraint de traverser une filière ayant la section de la pièce à obtenir.
Aluminium primaire	Obtenu par électrolyse de l'alumine selon le procédé découvert en 1886, au même moment mais indépendamment l'un de l'autre par le Français Paul Héroult et l'Américain Charles Hall.
Aluminium secondaire	Issu du recyclage, il est obtenu par refusion et présente les mêmes qualités physico-chimiques que l'aluminium primaire.
Grume	Bois à l'état brut avant toute transformation : Tronc coupé, ébranché et revêtu de son écorce.
Gros Oeuvre	Travaux de construction de l'ossature des ouvrages
Bois de charpente	Tout type de bois servant à soutenir ou couvrir des constructions et faisant partie de la toiture.
IDE	Investissements Directs à l'Etranger, sont les investissements effectués par des investisseurs étrangers au sein d'une économie.
Véranda	Galerie ou pièce généralement vitrée établie sur la façade d'un bâtiment.
Verrière	Vitrage de grande dimension ou une grande ouverture parée de vitraux.
Brise-soleil	Dispositif fixé à l'avant des baies vitrées d'un bâtiment de façon à protéger celles-ci rayons du soleil
Auvent	Petit toit en saillie servant à protéger de la pluie.
Processus « Sourcing »	Processus automatisé visant à réduire le cout général des achats.
Intrant	Toutes matières nécessaires à la production d'un bien.
Usinage	Famille de techniques de fabrication de pièces mécaniques.
Certification de classe 1	La certification en classe 1 du ministère de l'équipement et du transport permet de participer aux appels d'offre lancés par l'état et qui sont supérieurs à 5 000 000.00 DH
Certification de qualification et de classification 5.20	La certification 5.20 concerne les travaux de gros œuvre (construction)
TCE	L'ensemble des corps de métiers du BTP
2nd œuvre	En construction, le second œuvre ou œuvre léger est ce qui n'est pas du gros œuvre fournissant la structure de l'ouvrage

PREAMBULE

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

La présente Note d'Information a été préparée par CDG Capital conformément aux modalités fixées par la Circulaire de l'AMMC prise en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette Note d'Information a été établi sur la base d'informations recueillies, notamment des sources suivantes :

- les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- Les rapports de gestion de Jet Contractors relatifs aux exercices clos au 31 décembre 2015, 2016 et 2017 ;
- les liasses comptables et fiscales Jet Contractors pour les exercices clos au 31 décembre 2015, 2016 et 2017 ;
- Les comptes sociaux et consolidés pour les semestres arrêtés au 30 juin 2017 et 30 juin 2018 ;
- les rapports généraux des commissaires aux comptes de Jet Contractors relatifs aux comptes sociaux pour les exercices clos au 31 décembre 2015, 2016 et 2017 ;
- les rapports spéciaux des commissaires aux comptes de Jet Contractors relatifs aux conventions réglementées des exercices clos au 31 décembre 2015, 2016 et 2017 ;
- les rapports complets de certification des comptes consolidés de Jet Contractors pour les exercices clos au 31 décembre 2015, 2016 et 2017 ;
- Les revues limitées des comptes sociaux et consolidés pour les semestres arrêtés au 30 juin 2017 et 30 juin 2018 ;
- Les revues limitées des comptes consolidés pour l'exercice 2016 pro-forma et pour le semestre pro-forma arrêté au 30 juin 2017 ;
- les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors relatifs aux trois derniers exercices et à l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;

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

- remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée ou qui en fait la demande ;
- tenue à la disposition du public selon les modalités suivantes :
 - ✓ Elle est disponible à tout moment dans les lieux suivants :
 - Siège administratif de Jet Contractors : Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc et sur son site internet : <http://www.Jetcontractors.com/>
 - Siège social de Jet Contractors : Quartier Industriel, n° 78 Takadoum, Rabat
 - Siège social de CDG Capital : Place Moulay El Hassan – BP 408, Rabat
Tél : 05 37 66 52 54 ;
 - ✓ Elle est disponible sur le site de l'AMMC (<http://www.ammc.ma/>)
 - ✓ Elle est tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca ainsi que sur son site internet (www.casablanca-bourse.com).

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

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

Attestation

Le Président du Conseil d'Administration de Jet Contractors atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information, dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Jet Contractors ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité

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

Attestation

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés clos les 31 décembre 2015, 2016, 2017

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés tels que audités par nos soins au titre des exercices 2015, 2016 et 2017.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes sociaux clos les 31 décembre 2015, 2016, 2017

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse sociaux tels que audités par nos soins au titre des exercices 2015, 2016 et 2017.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés pro-forma 2016

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes consolidés 2016 pro-forma objets de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les comptes consolidés 2016 pro-forma ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur la situation intermédiaire des comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2017 et au 30 juin 2018

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec la situation intermédiaire des comptes sociaux de Jet Contractors ayant fait l'objet d'un examen limité au 30 juin 2017 et au 30 juin 2016.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec la situation intermédiaire des comptes sociaux de Jet Contractors au 30 juin 2017 et au 30 juin 2016, tel que revu par nos soins.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur la situation intermédiaire des comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2017 et au 30 juin 2018

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec la situation intermédiaire des comptes consolidés de Jet Contractors ayant fait l'objet d'un examen limité au 30 juin 2017 et au 30 juin 2018.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec la situation intermédiaire des comptes consolidés de Jet Contractors au 30 juin 2017 et au 30 juin 2018, tel que revu par nos soins.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières relatives aux comptes consolidés pro-forma au 30 juin 2017

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes consolidés pro-forma au 30 Juin 2017 objets de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les comptes consolidés pro-forma au 30 Juin 2017 ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2018

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Jet Contractors SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 588 085 593 MAD, dont un bénéfice net de 76 211 998 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous soulignons que la Société a reçu le 26 juin 2018 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS) et l'impôt sur le revenu (IR) au titre des exercices 2014 à 2017 et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2013 à 2017. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été reçue.

Rabat, le 20 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation d'examen limite sur la situation intermediaire des comptes sociaux au 30 juin 2017

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Jet Contractors SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 481 717 554 MAD, dont un bénéfice net de 60 394 507 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2017, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 23 septembre 2017

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2018

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Jet Contractors SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 574 556 374 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 73 351 126 MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous soulignons que la Société a reçu le 26 juin 2018 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS) et l'impôt sur le revenu (IR) au titre des exercices 2014 à 2017 et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2013 à 2017. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été reçue.

Rabat, le 20 septembre 2018

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Jet Contractors SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 477 506 894 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 67 232 639 MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 23 septembre 2017

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes relatifs aux comptes consolidés pro-forma juin 2017

Nous avons procédé à un examen limité des comptes pro-forma consolidés de la société Jet Contractors SA comprenant le compte de produits et charges consolidé et le bilan consolidé au 30 Juin 2017. Ces comptes pro-forma font ressortir un montant des capitaux propres consolidés totalisant 473 444 763,36 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 67 232 639,08 MAD.

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés des comptes pro-forma, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations, ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe JET CONTRACTORS arrêtés au 30 Juin 2017 en pro-forma, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 25 octobre 2018

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Jet Contractors, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 527 108 810 MAD dont un bénéfice net de 104 950 546 MAD.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisant et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse citées au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Jet Contractors SA au 31 décembre 2017 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Rabat, le 23 avril 2018

Cabinet El Ghazouli&Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Jet Contractors, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 430 923 047 MAD dont un bénéfice net de 33 777 869 MAD.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisant et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse citées au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leur aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Jet Contractors SA au 31 décembre 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Rabat, le 28 avril 2017

Cabinet El Ghazouli&Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Jet Contractors, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 409 145 179 MAD dont un bénéfice net de 33 370 642 MAD.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisant et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse citées au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Jet Contractors SA au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs et conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi N°17-95 telle que complétée et modifiée par la loi N° 78-12, nous portons à votre connaissance que la société Jet Contractors SA, a procédé au cours de l'exercice 2015 à la création de deux filiales que sont : Centrale Solaire Kenitra (contrôlée à 100%) et SIM JET MEA avec des partenaires (contrôlée à hauteur de 51%).

Rabat, le 15 avril 2016

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Jet Contractors SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2017, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 522 069 590 MAD dont un bénéfice net consolidé de 108 393 051 MAD.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Jet Contractors constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2017, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Rabat, le 23 Avril 2018

Cabinet El Ghazouli &Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Jet Contractors SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2016, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 422 190 751 MAD dont un bénéfice net consolidé de 36 178 108 MAD.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Jet Contractors constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Rabat, le 28 avril 2017

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes relatifs aux comptes consolidés pro-forma 2016

Nous avons procédé à un examen limité des comptes pro-forma consolidés de la société Jet Contractors SA comprenant le compte de produits et charges consolidé et le bilan consolidé au 31 décembre 2016. Ces comptes pro-forma font ressortir un montant des capitaux propres consolidés totalisant 418 952 793,23 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 36 178 107,76 MAD.

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Jet Contractors SA et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 400 734 107 MAD dont un bénéfice net consolidé de 33 736 243 MAD.

Responsabilité de la direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Jet Contractors SA constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

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

Rabat, le 15 avril 2016

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

III. LE CONSEILLER FINANCIER

Identité

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Prénom et nom	Oussama LACHHAB
Fonction	Responsable Debt Capital Markets
Adresse	Place Moulay El Hassan – BP 408 Rabat
Numéro de téléphone	Tel : 05 37 66 51 04
Numéro de fax	Fax : 05 37 66 52 56
Adresse électronique	Oussama.lachhab@cdgcapital.ma

Attestation :

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de Jet Contractors, notamment 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 2015, 2016 et 2017 de Jet Contractors ainsi que des situations intermédiaires des comptes sociaux et consolidés arrêtées au 30 juin 2017 et au juin 2018 ;
- L'analyse des rapports d'activité des exercices 2015, 2016 et 2017 de Jet Contractors ;
- Lecture des procès-verbaux des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors tenus lors des trois dernières années et de l'exercice en cours ;
- L'analyse des rapports sur les comptes sociaux et consolidés des commissaires aux comptes pour les exercices 2015, 2016 et 2017;
- Les examens de revue limitée sur les situations provisoires relative aux comptes semestriels sociaux et consolidés au 30 juin 2017 et 30 juin 2018 ;
- L'analyse des états de synthèse des exercices 2015, 2016 et 2017 des filiales de Jet Contractors ;
- L'analyse du business plan de Jet Contractors sur la période 2018-2022.

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

IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE

Identité

Dénomination ou raison sociale	Cabinet Hdid Consultants
Prénom et nom	Mohamed Hdid
Fonction	Associé gérant
Adresse	4, Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friol), Anfa Casablanca
Numéro de téléphone	+(212) 5 22 39 78 51 / +(212) 5 22 39 78 52
Numéro de fax	+(212) 5 22 39 78 50
Adresse électronique	m.hdid@hdid.ma

Attestation :

Je soussigné, M. Mohamed Hdid, Associé Gérant du cabinet Hdid Consultants, atteste par la présente que l'opération d'augmentation de capital initiée par Jet Contractors, Société Anonyme, au capital social de 120 000 000 Dhs Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat, inscrite au Registre de Commerce de Rabat sous le n° 53 431, objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de Jet Contractors et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Casablanca, le 29 Novembre 2018

Cabinet Hdid Consultants

Mohamed Hdid

Associé gérant

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

Identité

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	Imane Maaroufi
Fonction	Responsable communication financière
Adresse - Siège administratif	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc
Adresse - Siège social	Quartier Industriel, n° 78 Takadoum, Rabat
Numéro de téléphone	05 37 74 92 92
Numéro de fax	05 37 74 92 30/32
Adresse électronique	i.maaroufi@jet-contractors.com

PARTIE II. PRÉSENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE DE L'OPÉRATION

a- Résolutions du conseil d'administration du 09 Août 2018 :

Le conseil d'administration de Jet Contractors tenu en date du 09 Août 2018, constatant la libération totale du capital actuel, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Extraordinaire d'augmenter le capital d'un montant maximum de Deux Cent Soixante Huit Millions Deux Cent Cinquante dirhams (268.000.250 MAD) avec un prix d'émission de 350 MAD par action prime d'émission comprise.

Cette augmentation de capital serait réalisée en deux tranches :

Tranche 1 : à libérer en numéraire pour un montant maximum de 200.000.150 MAD prime d'émission comprise .

Tranche 2 : à libérer par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la société suite à l'acquisition de la société Moroccan Contractors Associates SARL¹, pour un montant de 68.000.100 MAD prime d'émission comprise.

Par ailleurs, le conseil d'administration a décidé de proposer à la même Assemblée Générale Extraordinaire d'autoriser une 2^{ème} augmentation de capital ultérieure pour un montant maximum de 24.999.800 MAD au prix d'émission de 350 MAD par action prime d'émission comprise. Cette 2^{ème} augmentation de capital serait libérée par compensation avec des créances liquides et exigibles à venir sur la société au titre du déclenchement de l'Earn Out² sur l'acquisition de la société MCA le cas échéant.

Il est à noter que cette 2^{ème} augmentation de capital n'est pas concernée par la présente Note d'Information. Ainsi, en cas de déclenchement de l'Earn Out, et si ce dernier est honoré, partiellement ou totalement, en titres Jet Contractors, l'opération d'augmentation de capital induite ferait l'objet d'une nouvelle Note d'Information.

b- Résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1^{er} Octobre 2018 :

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue en date du 01 Octobre 2018 a approuvé les augmentations de capital proposées par le Conseil d'Administration. Elle a ainsi décidé d'augmenter le capital d'un montant maximum de 268.000.250 MAD, prime d'émission comprise, avec un prix d'émission de 350 MAD par action prime d'émission comprise, en deux tranches comme suit :

Tranche 1 : pour un montant maximum de Deux Cent Millions Cent Cinquante dirhams (200.000.150 MAD) prime d'émission comprise, par émission d'actions nouvelles à libérer en numéraire.

La souscription à cette tranche serait réservée par préférence aux actionnaires de la société et aux détenteurs des droits préférentiels de souscription. Les actionnaires au moment de la réalisation de l'augmentation de capital seraient appelés à exercer leurs droits de souscription tant à titre irréductible que réductible.

Si les souscriptions à titre irréductible et réductible n'ont pas absorbé la totalité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration pourra soit, limiter l'augmentation de capital au montant des

¹ cf. Partie « I.d- Présentation de l'opération d'acquisition de la société Moroccan Contractors Associates »

² Complément de prix d'acquisition de la société MCA pour 25 millions de dirhams maximum, conditionné par la performance opérationnelle de MCA sur les exercices 2018 et 2019, et qui serait honoré en titres Jet Contractors et/ou en numéraire (cf. Partie « I.d- Présentation de l'opération d'acquisition de la société MCA »).

souscriptions reçues, soit proroger le délai de souscription. Le montant de l'augmentation de capital pourra être toujours limité au montant des souscriptions reçues.

Tranche 2 : pour un montant de Soixante Huit Millions Cent dirhams (68.000.100 MAD) prime d'émission comprise, par émission d'actions nouvelles à libérer par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la société.

Après lecture du rapport du conseil d'administration et celui des commissaires aux comptes sur la suppression du droit préférentiel de souscription, l'Assemblée Générale a décidé de supprimer les droits préférentiels de souscription des actionnaires nés de cette tranche et de réserver la souscription au profit de la société AR Corporation et M. Amine Daoudi.

La société AR Corporation et M. Amine Daoudi, présents lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire, ont déclaré vouloir souscrire à l'émission des 194 286 actions nouvelles d'une valeur nominale de 50 MAD chacune au prix d'émission de 350 MAD par action, soit une souscription globale d'un montant de 68.000.100 MAD réparties comme suit :

- La société AR CORPORATION : 97 143 actions ;
- M. Amine DAOUDI : 97 143 actions.

Ces créances ont fait l'objet d'un arrêté par le conseil d'administration tenu en date du 26 septembre 2018. Cet arrêté a été certifié par les commissaires aux comptes conformément aux dispositions légales et réglementaires en date du 28 septembre 2018.

L'Assemblée Générale Extraordinaire délègue au conseil d'administration tous les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation de capital précitée, dans un délai de 3 ans, en une ou plusieurs fois, et d'en fixer les caractéristiques et modalités qui ne sont pas fixées par l'Assemblée Générale, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts.

Le conseil d'administration aura en conséquence tous pouvoirs avec faculté de subdélégation, pour décider et accomplir les actes et formalités nécessaires à cette augmentation de capital, notamment fixer la date de jouissance des actions nouvelles, prendre toutes les mesures pour assurer la souscription de toutes les actions disponibles à titre irréductible et, le cas échéant à titre réductible, fixer et proroger le délai de souscription, recueillir les souscriptions, effectuer et signer la déclaration de souscription et de versement prévue par la loi et procéder aux modifications des statuts en ce qui concerne strictement la présente augmentation de capital.

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé d'autoriser une 2^{ème} augmentation de capital social d'un montant maximum de Vingt Quatre Millions Neuf Cent Quatre Vingt Dix-neuf Mille Huit Cent Dirhams (24 999 800 MAD) au prix d'émission de 350 MAD par action prime d'émission comprise, soit une émission d'un maximum de 71 428 nouvelles actions, à libérer par compensation avec des créances liquides et exigibles à venir sur la société.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a décidé de supprimer les droits préférentiels de souscription des actionnaires nés de cette augmentation de capital, au profit des personnes suivantes et dans les proportions ci-après :

- La société AR Corporation : maximum de 35 714 actions ;
- M. Amine Daoudi : maximum de 35 714 actions.

L'Assemblée Générale Extraordinaire délègue tous les pouvoirs nécessaires au conseil d'administration, afin de réaliser cette augmentation de capital, dans un délai de 3 ans, en une ou plusieurs fois, d'en fixer les

modalités, d'en constater la réalisation et de procéder à la modification corrélative des statuts. Etant entendu que le conseil d'administration aura la faculté de surseoir à cette augmentation de capital le cas échéant.

Il est à noter que cette 2^{ème} augmentation de capital n'est pas concernée par la présente Note d'Information. En cas de réalisation de l'Earn Out, et si ce dernier est honoré en titres Jet Contractors, l'augmentation de capital objet de cette résolution ferait l'objet d'une nouvelle Note d'Information.

c- Résolutions du conseil d'administration du 29 Novembre 2018

Le conseil d'administration tenu en date du 29 Novembre 2018 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter à un maximum de 158.285.550 MAD, par émission d'un maximum 765 711 actions de 50 MAD de valeur nominale chacune, à souscrire au prix de 350 MAD, soit une prime d'émission de 300 MAD par action et un montant global maximum de l'opération de Deux Cent Soixante Sept Millions Neuf Cent Quatre Vingt Dix Huit Milles Huit Cent Cinquante Dirhams (267 998 850 MAD) prime d'émission comprise.

L'opération serait réalisée en deux tranches comme suit :

- **Tranche 1** : pour un montant maximum de Cent Quatre Vingt Dix Neuf Millions Neuf Cent Quatre Vingt Dix Huit Mille Sept Cent Cinquante Dirhams (199 998 750 MAD) prime d'émission comprise, soit une émission d'un maximum de 571 425 nouvelles actions.

Les actions souscrites au titre de la tranche 1 devront être libérées par apports en numéraire et seront réservées par préférence aux actionnaires de la société et aux détenteurs de DPS. Ils auront, en conséquence, un droit de souscription irréductible sur les actions nouvelles à émettre à raison de 5 actions nouvelles pour 21 DPS, étant précisé que l'actionnaire de référence AR Corporation renoncera à l'exercice de 15 Droits Préférentiels de Souscription.

Les actionnaires ayant un nombre d'actions insuffisant pour souscrire un nombre entier de nouvelles actions pourront acquérir les droits nécessaires. Ils peuvent également céder les droits donnant lieu à des fractions.

Les actionnaires auront également un droit de souscription à titre réductible, en vue de la répartition des actions non absorbées, le cas échéant, par l'exercice du droit de souscription à titre irréductible, laquelle répartition s'effectuera au prorata du nombre d'actions anciennes, dans la limite de leurs demandes et sans attribution de fractions.

Si à l'issue de la période de souscription fixé, y compris la prorogation de ladite période le cas échéant, les souscriptions à titre irréductible et réductible n'ont pas absorbé la totalité de l'augmentation de capital, le montant de l'augmentation de capital peut être limité au montant des actions souscrites.

- **Tranche 2** : pour un montant de Soixante Huit Millions Cent dirhams (68.000.100 MAD) prime d'émission comprise, soit une émission de 194 286 nouvelles actions à libérer par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la société.

Les actions souscrites au titre de la tranche 2 devront être libérées par compensation avec des créances liquides et exigibles sur la société.

Les droits préférentiels de souscription nés de cette tranche sont supprimés au profit des créanciers suivants et dans les proportions ci-après :

- ✓ La société AR Corporation : 97 143 actions ;
- ✓ M. Amine Daoudi : 97 143 actions.

Le Conseil d'Administration, en vertu des pouvoirs qui lui sont conférés, décide à l'unanimité, de donner tous pouvoirs au Directeur Général, à l'effet de fixer toutes les autres modalités de l'opération et de faire tout le nécessaire pour assurer la réalisation de ladite augmentation de capital.

Par Décision du Directeur Général de Jet Contractors SA en date du 30 Novembre 2018, ont été arrêtées les modalités et caractéristiques définitives de l'augmentation de capital objet de la présente note d'information, notamment la période de souscription et la date de jouissance des titres à émettre.

d- Présentation de l'opération d'acquisition de la société Moroccan Contractors Associates SARL :

Afin de renforcer davantage l'intégration industrielle de Jet Contractors en tant que General Contractor de référence dans le bâtiment complexe, le Conseil d'Administration de Jet Contractors a étudié l'opportunité d'acquérir la société Moroccan Contractors Associates SARL.

Cette acquisition a pour objectif d'internaliser certains maillons manquants de la chaîne de valeur de la construction, et plus particulièrement le génie civil.

La société MCA est une société créée en 2011, au capital social de cinq millions de Dirhams (5.000.000 MAD), domiciliée à Casablanca et opérant dans le secteur de la construction, gros œuvre et VRD³. Elle est détenue conjointement par Monsieur Amine Daoudi, gérant de la société à hauteur de 50%, et par la société AR Corporation, actionnaire majoritaire de Jet Contractors, à hauteur de 50%.

Au titre de l'exercice 2017, la société MCA a réalisé un chiffre d'affaires de 174 030 832 MAD et un résultat net de 16 756 759 MAD

Le Conseil d'Administration a délégué par décision du 20 Mars 2018 l'étude de l'opportunité et la négociation de cette transaction le cas échéant, aux seuls administrateurs indépendants (M. Benhalima, M. Tabat et M. Zniber).

Le processus lié aux due diligences et l'évaluation de MCA a été piloté par les administrateurs indépendants avec l'appui des cabinets PWC et Grant Thornton. Les modalités de l'opération ont ainsi été votées en Conseil d'Administration par l'unanimité des administrateurs indépendants en date du 09 Août 2018.

Il est à noter que AR Corporation, actionnaire majoritaire de Jet Contractors, s'est abstenu de voter sur l'opération d'acquisition de MCA, tant en conseil d'administration du 09 Août 2018 qu'en Assemblée Générale Extraordinaire du 01 Octobre 2018.

Le prix d'acquisition de 100% des parts sociales de la société MCA a été arrêté à 85 000 100 MAD. Cette valorisation étant susceptible d'être ajustée par le versement d'un complément de prix d'acquisition.

Les modalités de paiement du prix d'acquisition se déclinent comme suit :

- **Prix de base** : 85 000 100 MAD à la signature, dont 17 000 000 MAD payé en numéraire, et 68 000 100 MAD constaté en créance sans intérêts envers les cédants (AR Corporation et M Amine Daoudi), à hauteur de 34.000.050 MAD chacun. Le paiement de cette créance étant reporté à la date de réalisation d'une augmentation de capital de Jet Contractors.
- **Un complément de prix (« Earn Out »)** : de 25 000 000 MAD maximum conditionné par la performance opérationnelle de la société MCA sur les exercices 2018 et 2019. L'Earn Out serait honoré en titres Jet Contractors et/ou en numéraire ;

Le déclenchement de l'Earn Out est :

- Conditionné par la mise en place d'une comptabilité analytique de la société MCA avec l'accompagnement de Grant Thornton ou tout autre cabinet de premier ordre à convenir ultérieurement entre les parties, qui en assurera la conformité dans la phase de mise en place.

³ Voirie Réseaux Divers

L'objectif étant d'assurer la certification des comptes à produire dès l'exercice 2018 par un commissaire aux comptes de renom.

- Déterminé par l'atteinte d'une performance opérationnelle (EBE - excédent brut d'exploitation) mesurée sur la somme des exercices 2018 et 2019 de MCA :
 - ✓ Dans le cas où le niveau cumulé d'EBE 2018 et 2019 serait inférieur ou égal au montant de 60.000.000 MAD, aucun complément de prix ne sera dû et le prix définitif de l'acquisition de la société MCA sera égal au prix de base ;
 - ✓ Dans le cas où le niveau cumulé d'EBE serait supérieur ou égal au montant de 70.000.000 MAD, le complément de prix sera intégralement dû aux cédants et le prix définitif de l'acquisition de la société MCA sera égal à 110.000.000 MAD ;
 - ✓ Dans le cas où le niveau cumulé d'EBE serait compris entre le montant de 60.000.000 MAD et le montant de 70.000.000 MAD (bornes exclues), le complément de prix sera calculé au prorata du niveau cumulé d'EBE atteint par la société.

Il est à noter qu'en cas de déclenchement de l'Earn Out, et si ce dernier est honoré en titres Jet Contractors, l'opération d'augmentation de capital induite ferait l'objet d'une nouvelle Note d'Information.

Par ailleurs, et dans la documentation contractuelle relative à l'acquisition de la société MCA, les cédants (à savoir AR Corporation et M. Amine Daoudi), ont pris l'engagement de signer, à la date de réalisation de l'augmentation de capital, un engagement écrit afin de conserver un nombre d'actions de Jet Contractors au moins égal à 80% des titres souscrit dans le cadre de l'augmentation de capital par compensation de créances et l'augmentation ultérieure au titre du versement du complément de prix le cas échéant (Earn Out).

Cet engagement porte sur une période de 5 années pour les titres à souscrire au titre de la présente augmentation de capital, et sur une période de 3 années pour les titres à souscrire au titre de l'augmentation de capital ultérieure en cas de déclenchement de l'Earn Out.

Aussi, M. Amine Daoudi est engagé par une clause de non concurrence à Jet Contractors. Cet engagement est pris pour une durée expirant 2 ans à compter de la date à laquelle M. Amine Daoudi ne serait plus actionnaire de Jet Contractors.

II. OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

Dans le cadre de l'augmentation de capital, objet de la présente Note d'Information, et à travers la 1^{ère} tranche à souscrire en numéraire, Jet Contractors a pour objectifs de :

- Renforcer les fonds propres de la société et améliorer ses ratios bilanciaux ;
- Consolider son modèle de développement et faire face à un carnet de commande en croissance, constitué de plus en plus de marchés en Tout Corps d'Etat (TCE) de taille importante ;

Par ailleurs, et dans le cadre de la 2^{ème} tranche de l'augmentation de capital liée à l'acquisition de la société MCA, Jet Contractors vise à renforcer davantage son intégration industrielle en tant que General Contractor de référence dans le bâtiment complexe. Ainsi, cette acquisition devrait permettre d'internaliser un maillon manquant de la chaîne de valeur de la construction, à savoir le génie civil.

III. INTENTIONS DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

A la connaissance du management de la société, les actionnaires de référence de Jet Contractors à savoir AR Corporation et M Omar Tadlaoui ont l'intention de souscrire à la tranche 1 de la présente augmentation de capital à hauteur de leurs participations actuelles.

Par ailleurs, AR Corporation souscrirait à la quote-part qui lui a été réservée au titre de la tranche 2 de la présente augmentation de capital.

IV. MONTANT GLOBAL MAXIMUM DE L'OPÉRATION

Le montant global maximum de l'opération est de 267.998.850 DH dont 38.285.550 DH correspondant à l'augmentation de capital en nominal et 229.713.300 DH correspondant à la prime d'émission.

Les actions seront, émises au prix unitaire de souscription de 350 MAD, soit avec une prime d'émission de 300 MAD par action.

V. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES À ÉMETTRE

Tranche I en numéraire :

Nature des actions	Actions Jet Contractors, toutes de même catégorie
Forme juridique	Au porteur, entièrement dématérialisées et admises aux opérations de Maroclear.
Nombre maximum d'actions à émettre	571 425 actions nouvelles.
Valeur nominale	50 MAD par action.
Prix d'émission	350 MAD par action.
Prime d'émission	300 MAD par action.
Montant maximum de la tranche I	199 998 750 MAD
Période de souscription	Du 17 Décembre 2018 au 15 Janvier 2019 inclus
Date de jouissance des titres	01 Janvier 2018
Cotation des actions nouvelles	Les actions issues de la présente augmentation de capital seront admises en 1ère ligne avec les anciennes actions cotées à la Bourse de Casablanca.
Négociabilité des titres	Les actions, objet de la présente Note d'Information, seront librement négociables à la Bourse de Casablanca
Mode de libération	En numéraire
Droits préférentiels de souscription	Pour la souscription des actions nouvelles représentatives de l'augmentation de capital, les droits préférentiels de souscription réservés aux actionnaires en vertu de l'article 189 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée seront maintenus à raison d'un DPS pour une action existante. Pendant toute la période de souscription du 17 Décembre 2018 au 15 Janvier 2019 inclus, les droits préférentiels de souscription attribués aux actionnaires sont librement négociables à la Bourse de Casablanca dans les mêmes conditions que l'action Jet Contractors. Le droit préférentiel de souscription doit être exercé pendant ce délai sous peine de déchéance. Les titulaires de DPS pourront souscrire à titre irréductible, à raison de 5 actions nouvelles pour 21 droits préférentiels de souscription (l'actionnaire de référence à savoir AR Corporation renoncera à l'exercice de 15 DPS). Par ailleurs, chaque actionnaire pourra s'il le désire renoncer à titre individuel à son droit préférentiel de souscription. La souscription aux actions nouvelles est réservée aux actionnaires de la société et aux porteurs de droits préférentiels de souscription. Ces derniers auront, en conséquence, un droit de souscription irréductible sur les actions nouvelles à émettre.

	Les actionnaires auront également un droit de souscription à titre réductible, en vue de la répartition des actions non absorbées par l'exercice du droit de souscription à titre irréductible. Cette répartition s'effectuera au prorata de leurs parts dans le capital, dans la limite de leurs demandes et sans attribution de fraction. Les droits préférentiels de souscription ne pourront être exercés qu'à concurrence d'un nombre de DPS permettant la souscription d'un nombre entier d'actions nouvelles. Les actionnaires ou cessionnaires de DPS qui ne posséderaient pas, au titre de leur souscription à titre irréductible, un nombre suffisant de droits préférentiels de souscription pour obtenir un nombre entier d'actions nouvelles, pourront procéder, à l'achat ou à la vente de DPS aux conditions du marché, lors de la période de souscription. Les droits préférentiels de souscription formant rompus pourront être cédés ou complétés sur le marché pendant la période de souscription. Le prix théorique desdits droits préférentiels de souscription (DPS) est calculé de la manière suivante : $DPS = (\text{Cours de clôture de l'action Jet Contractors à la veille de la date du détachement du DPS} - \text{Prix de souscription}) \times \left(\frac{[\text{Nombre d'actions nouvelles}]}{[\text{Nombre d'actions anciennes} + \text{Nombre d'actions nouvelles}^4]} \right)$
Date de cotation des actions nouvelles	29 Janvier 2019
Cotation des DPS	▪ Cycle de négociation : Fixing ▪ Ticker : SJETA ▪ Libellé : DS JET 5/21 2018
Purge du carnet d'ordres	La Bourse de Casablanca procèdera en date du 12 Décembre 2018 à la purge du carnet d'ordres de la valeur Jet Contractors.
Droits attachés aux actions	Toutes les actions bénéficient des mêmes droits tant dans la répartition des bénéfices que dans la répartition du boni de liquidation. Chaque action donne droit à une voix lors de la tenue des assemblées. Il n'existe pas d'action à droit de vote double.

4 A noter que le cours de référence du droit préférentiel ne peut être inférieur à un pas de cotation minimum de 0,01 dirhams

Tranche II par compensation de créances liquides et exigibles :

Nature des actions	Actions Jet Contractors, toutes de même catégorie
Forme juridique	Au porteur, entièrement dématérialisées et admises aux opérations de Maroclear.
Nombre d'actions à émettre	194 286 actions nouvelles.
Valeur nominale	50 MAD par action.
Prix d'émission	350 MAD par action.
Prime d'émission	300 MAD par action.
Montant de la Tranche II	68 000 100 MAD
Période de souscription	Du 17 Décembre 2018 au 15 Janvier 2019 inclus
Date de jouissance des titres	01 Janvier 2018
Cotation des actions nouvelles	Les actions issues de la présente augmentation de capital seront admises en 1ère ligne avec les anciennes actions cotées à la Bourse de Casablanca
Négociabilité des titres	AR Corporation ⁵ et M. Amine Daoudi, en vertu du contrat de cession de la société MCA SARL, ont pris l'engagement de signer, à la date de réalisation de l'augmentation de capital, un acte écrit afin de conserver chacun un nombre d'actions de Jet Contractors au moins égal à 80% des titres souscrits dans le cadre de l'augmentation de capital par compensation de créances.
Mode de libération	Par compensation avec des créances liquides et exigibles de la société
Droits préférentiels de souscription	Les droits préférentiels de souscription des actionnaires nés de cette tranche de l'augmentation de capital ont été supprimé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01 Octobre 2018, en faveur de la société AR Corporation et M. Amine DAOUDI. La souscription à cette tranche est réservée à la société AR Corporation et M. Amine Daoudi, et répartie comme suit : ▪ La société AR CORPORATION : 97 143 actions ; ▪ M. Amine DAOUDI : 97 143 actions.
Date de cotation des actions nouvelles	29 Janvier 2019
Droits attachés aux actions	Toutes les actions bénéficient des mêmes droits tant dans la répartition des bénéfices que dans la répartition du boni de liquidation. Chaque action donne droit à une voix lors de la tenue des assemblées. Il n'existe pas d'action à droit de vote double.

⁵ Représenté par M. Adil Rtabi

VI. ÉLÉMENTS D'APPRÉCIATION DU PRIX DE SOUSCRIPTION

Le prix d'émission des actions au titre de l'opération, objet de la présente Note d'Information, a été fixé par le Conseil d'Administration en date du 09 Août 2018 à hauteur de 350 MAD par action, sur la base de la méthode du cours moyen pondéré de l'action Jet Contractors.

VI.1. METHODE DE VALORISATION RETENUE

Dans le cadre de la présente opération, seule la méthode du cours moyen pondéré a été retenue, et est présentée ci-dessus :

▪ Rappel de la méthodologie :

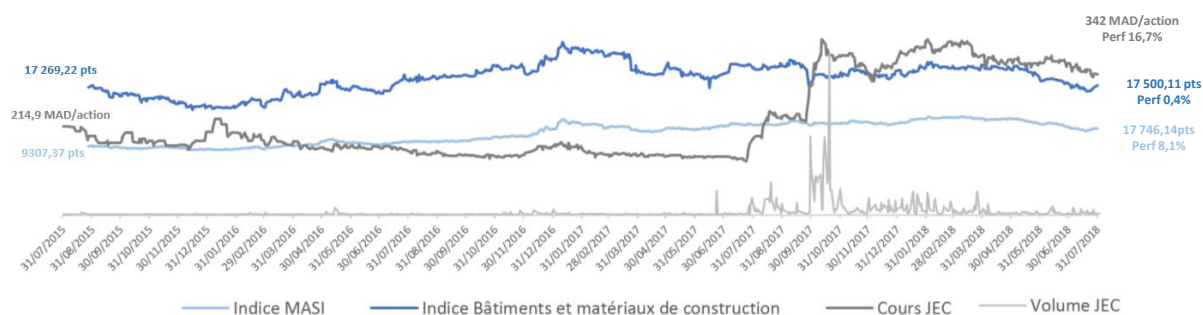
La méthode du cours moyen pondéré par les volumes est une approche intrinsèque qui consiste à retenir comme valeur des fonds propres la capitalisation boursière moyenne de la société pondérée par les volumes échangés sur le marché sur une période significative déterminée.

L'évaluation par la méthode du cours moyen pondéré est l'une des méthodes les plus utilisées pour la détermination du prix de souscription dans le cadre d'une augmentation de capital d'une entreprise cotée à la Bourse de Casablanca.

Le calcul du cours moyen pondéré de l'action Jet Contractors a été effectué sur les périodes significatives de 3 mois et 6 mois avec une date de référence arrêtée au 31 Juillet 2018.

▪ Analyse du cours boursier de Jet Contractors :

L'évolution du cours du titre Jet Contractors, depuis le 31 Juillet 2015, est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Depuis le 31 Juillet 2015, le cours de bourse de Jet Contractors a connu une hausse annuelle moyenne de 16,75%.

Le tableau suivant décline les principaux indicateurs de valorisation du titre Jet Contractors au cours des six derniers mois à compter du 31 Janvier 2018 :

Cours spot au 31/07/2018 (MAD/action)	342
Nombre d'actions	2 400 000
Capitalisation boursière au 31/07/2018 (MAD)	820 800 000
Plus bas cours – 26/07/2018 (MAD/action)	336
Plus haut cours – 01/02/2018 (MAD/action)	428
Taux de rotation du flottant (6 mois) *	43%

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

(*) Quantité échangée (du 31/01/2018 au 31/07/2018) / Actions constituant le flottant au 31/06/2018

Les performances boursières de Jet contractors se présentent comme suit au 31 Juillet 2018 :

Période	Performances
1 mois	-7,3%
3 mois	-10,0%
6 mois	-19,5%

Source : CDG Capital sur la base des données de la Bourse de Casablanca

▪ **Résultat de l'évaluation par la méthode du cours moyen pondéré (CMP) :**

Période	Plus haut (Dh/action)	Plus bas (Dh/action)	CMP (Dh/action)	Valorisation (en KDH)	Prix retenu (Dh/action)	Décote par rapport au CMP
<u>Sur 3 mois</u>						
Du 30/04/2018 au 31/07/2018	388	336	364	872 964	350	3,8 %
<u>Sur 6 mois</u>						
Du 31/01/2018 au 31/07/2018	428	336	390	934 992	350	10,2 %

Source : CDG Capital

Le cours moyen pondéré de l'action Jet Contractors calculé sur la période de 3 mois ressort à 364 MAD/action et à 390 MAD/action sur une période 6 mois.

▪ **Détermination du prix d'émission**

Le prix retenu pour l'émission des actions Jet Contractors dans le cadre de l'augmentation de capital objet de la présente Note d'Information est de **350 MAD/action** représentant une décote de 4% par rapport au cours moyen pondéré par les volumes échangés sur une période de 3 mois, et une décote de 10% par rapport au cours moyen pondéré par les volumes échangés sur une période de 6 mois.

▪ **Multiples boursiers induits :**

Sur la base du prix d'émission retenu à 350 MAD / action, la valorisation des fonds propres de Jet Contractors ressort à 840 000 KDH, avec une valeur d'entreprise (VE) qui ressort à 1 533 731 KDH⁶. Les multiples induits ressortent ainsi comme suit :

Multiples induits	2017 réalisé	2018 estimé
EBITDA consolidé	276 296 KDH	332 627 KDH
VE/EBITDA	5,6 x	4,6 x
RN consolidé	108 393 KDH	141 825 KDH
PER	7,7 x	5,9 x

Source : CDG Capital

⁶ Valeur d'entreprise sur la base de la dette nette consolidée au 31/12/2017 totalisant 693 731 KDH

VI.2. AUTRES METHODES DE VALORISATION

Dans le cadre de la présente opération, d'autres méthodes de valorisation ont été passées en revue, à titre indicatif, à savoir la méthode d'actualisation des flux de trésorerie disponibles prévisionnels ainsi que celle des multiples induits des dernières transactions opérées sur le titre Jet Contractors. Ces dernières sont présentées ci-après.

a- Méthode d'actualisation des flux de trésorerie (DCF)

▪ Présentation de la méthode DCF

La méthode des DCF mesure la capacité d'une entreprise à créer de la valeur. La création de valeur résulte de la différence positive entre la rentabilité des capitaux investis et l'exigence de rémunération des actionnaires et des bailleurs de fonds.

Cette méthode d'évaluation donne une vision dynamique de la valeur d'une entreprise et se base sur des projections de flux de trésorerie disponibles générés par l'exploitation, en prenant en considération les principaux facteurs qui influent sur la valeur de l'actif économique des sociétés, tels que les projets de développement et la rentabilité économique. Ces flux de trésorerie sont par la suite actualisés en utilisant un taux qui tient compte de la structure financière et du risque intrinsèque. La valeur d'entreprise (VE) au 1^{er} janvier 2018, dite également valeur de l'actif économique, est estimée en actualisant les flux de trésorerie disponibles prévisionnels et comprend :

- la valeur actualisée des flux de trésorerie disponibles sur l'horizon explicite (allant du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2022) ;
- la valeur terminale (VT) représentant la valeur de l'entreprise au terme de l'horizon explicite. Elle est déterminée sur la base de la méthode de Gordon Shapiro par actualisation à l'infini du flux de trésorerie disponible normatif croissant à un taux déterminé :

$$\text{Valeur terminale} = \text{Flux normatif} / (\text{CMPC} - g)$$

Où :

- CMPC : Coût Moyen Pondéré du Capital ;
- Flux normatif : Calculé à partir du flux de trésorerie disponible à fin 2022;
- g : Taux de croissance à l'infini fixé à 2,0%
- La valeur des fonds propres (Vfp) est obtenue de la manière suivante :

$$V_{fp} = VE - DN$$

Où :

- VE : Valeur d'Entreprise au 1er janvier 2018 ;
- DN: Dettes financières nettes au 31 décembre 2017.

▪ Calcul du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation utilisé pour la valorisation des fonds propres par la méthode des DCF est égal au Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC). Le CMPC correspond à la rentabilité moyenne pondérée exigée par l'ensemble des pourvoyeurs de fonds de l'entreprise. Ladite rentabilité est à ce titre reconstituée à partir de l'évaluation du coût des différents titres financiers émis par une entreprise (coût des fonds propres et coût de la dette) suivant la formule suivante :

$$\text{CMPC} = r_c * (\text{FP} / \text{D} + \text{FP}) + r_d * (1 - T) * (\text{D} / \text{D} + \text{FP})$$

Où :

- r_c : Coût des fonds propres ;
- FP : Valeur des fonds propres ;
- D : Valeur de la dette ;
- r_d : Coût de la dette avant impôt (5,5%);
- T : Taux d'imposition des résultats (31%).

Le coût des fonds propres ressort à 14,87% pour Jet Contractors SA. Il est calculé de la manière suivante :

$$r_c = r_f + (\beta_e * r_m) + \alpha$$

- r_f : Taux sans risque (Taux BDT 5 ans sur le marché secondaire en date du 3 octobre 2018, soit 2,86%) ;
- β_e : Bêta endetté (soit 0,99⁷ pour Jet Contractors sur la base d'un bêta désendetté moyen des principales valeurs du secteur Bâtiments et matériaux de construction retraité des bêtas les plus faibles, et qui ressort à 0,74⁸) ;

Le passage du bêta désendetté au bêta endetté selon la formule suivante :

$$\beta_e = \beta_d * (1 + (1-T) * (D / FP))$$

- r_m : Prime de risque du marché actions (soit 7,1%⁹) ;
- α : Prime de risque spécifique pur Jet Contractors, estimée à 5%¹⁰.

Sur cette base, le CMPC ressort à un niveau de 11,26% pour Jet Contractors SA.

▪ **Valorisation de Jet Contractors SA par la méthode DCF**

Les flux de trésorerie disponibles pour Jet Contractors S.A se présentent comme suit :

En milliers de Dirhams	2018	2019	2020	2021	2022
EBITDA social	298 407	321 691	356 880	397 899	434 671
- IS théorique ¹¹	65 925	71 265	78 981	87 130	95 395
-Investissements	15 500	20 000	23 000	23 000	23 000
-Var BFR	57 445	83 572	92 084	120 714	127 614
= Flux libres société	159 537	146 854	162 815	167 055	188 661
Flux actualisés	143 395	118 641	118 228	109 034	110 677
+ Somme des FCFF actualisés	599 976				
+ Valeur terminale actualisée	1 219 609				
= Valeur d'entreprise au 1^{er} janvier 2018	1 819 584				
- Dettes nettes au 31/12/2017	732 884				
=Valeurs des fonds propres	1 086 701				

Source : CDG Capital

⁷ Bêta endetté calculé sur la base d'un ratio d'endettement (Dette / (Dette + Fonds propres)) de 33% (moyenne sur la période 2018-2022)

⁸ Source : Bloomberg

⁹ Source : CDG Capital

¹⁰ Estimation CDG Capital

¹¹ IS théorique calculé sur la base du résultat d'exploitation

La méthode DCF tient compte de l'endettement financier net de Jet Contractors y compris le leasing détaillé comme suit :

En milliers de Dirhams	
Dettes de financement	309 142
- Trésorerie nette (y compris encours billets de trésorerie)	219 458
+ encours leasing à fin 2017 ¹²	204 283
= Dettes nettes au 31/12/2017	732 884

Source : Comptes sociaux Jet Contractors

▪ Valorisation des filiales de Jet Contractors

Les filiales de Jet Contractors sont valorisées sur la base de leur valeur comptable nette inscrite au bilan au 31 décembre 2017 et ce à la hauteur des pourcentages de détention du capital :

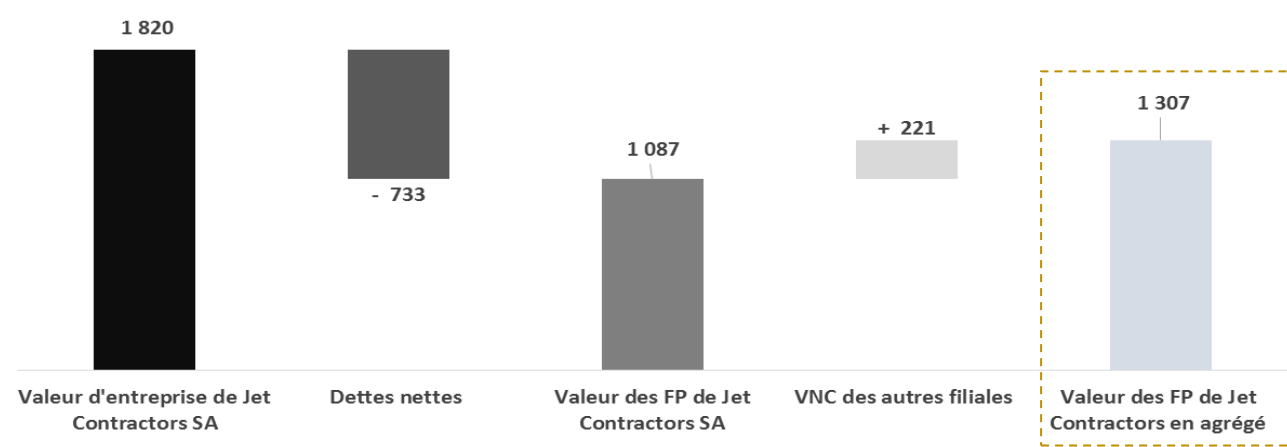
Filiales (en milliers dirhams)	% de détention Capital	Valeur comptable nette	Valorisation
AR factory	70%	48 038	33 627
MEA Wood	73,33%	49 182	36 065
Jet Energy	98%	81 324	79 697
Jet Prim	92,50%	40 646	37 598
Jet Alu International	100%	162	162
Sim Jet Mea	51%	3 519	1 795
CSK	100%	965	965
Be Arch	80%	38 500	30 800
Total Valorisation des filiales			220 710

Source : Comptes sociaux Jet Contractors

La valorisation des filiales retenues dans le périmètre de Jet Contractors ressort à 220 710 KDH.

▪ Valorisation résultante en agrégée

Au 1^{er} Janvier 2018, et sur la base d'un taux d'actualisation de 11,26% et d'un taux de croissance à l'infini de 2,0%, la valeur des fonds propres de Jet Contractors en agrégé ressort à 1 307 411 KDH.



¹² Leasing sur base consolidée vu que les filiales sont valorisées à leur VNC

Sur la base de ces travaux, et d'un nombre d'action détenus de 2 400 000 unités, la valeur du titre de Jet Contractors ressort à 545 Dirhams.

Le prix retenu pour la présente augmentation de capital représente ainsi une décote de 36% par rapport à la valorisation ainsi déterminée de Jet Contractors par la méthode DCF.

b- Valorisation de Jet Contractors par références transactionnelles

Les deux opérations de cession de la participation de Cap mezzanine dans Jet Contractors sur le marché, constituent des références transactionnelles pour la valorisation de la société :

Date de transaction	Nombre d'actions vendues par Cap Mezzanine	% du capital cédé	Référence transactionnelle* (MAD / action)	Prix retenu pour l'augmentation de capital (MAD / action)	Décote
18/10/2017	151 019	6,29%	365,50	350	4%
13/10/2017	43 435	1,81%	432,15	350	19%

Source : CDG Capital

(*) Cours moyens pondérés

VI.3. ANALYSE DES IMPACTS DE L'OPERATION

▪ Impact de l'Opération sur les fonds propres consolidés ¹³:

Dans l'hypothèse où les souscriptions, à titre irréductible et réductible, absorbent la totalité de l'augmentation de capital, l'impact sur les capitaux propres de Jet Contractors serait comme suit :

	Situation avant l'opération	Impact de l'opération	Situation après l'opération
Nombre d'actions	2 400 000	765 711	3 165 711
Capital social - en MAD	120 000 000	38 285 550	158 285 550
Prime d'émission - en MAD	95 200 000	229 713 300	324 913 300
Fonds propres - en MAD	574 556 374 *	267 998 850	842 555 224

Source : CDG Capital

(*) Fonds propres consolidés au 30 Juin 2018

▪ Impact de l'Opération sur l'actionnariat :

Dans l'hypothèse que tous les actionnaires participent à l'opération à hauteur de leurs participations actuelles, l'impact de l'augmentation de capital sur la structure de l'actionnariat de Jet Contractors serait comme suit :

Actionnaires	Pré-opération		Post-opération	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation *	810 036	33,75%	1 100 041	34,75%
M. Omar Tadlaoui	241 952	10,08%	299 559	9,46%
M. Amine Daoudi	0	0,00%	97 143	3,07%
RCAR	285 600	11,90%	353 600	11,17%
Divers actionnaires et flottant	1 062 412	44,27%	1 315 368	41,55%
Total	2 400 000	100%	3 165 711	100%

Source : CDG Capital

(*) NB : Abandon par AR Corporation de 15 de ses DPS permettant d'avoir une parité totale exacte.

▪ Effet de la dilution pour un actionnaire minoritaire :

L'impact de l'augmentation de capital sur un actionnaire minoritaire détenant 1% du capital et ne participant pas à l'opération est repris dans le tableau suivant :

Actionnaires	Nbr d'actions actuelles	% actuel	Nbr d'actions nouvelles	Nbr d'actions post opération	% post opération	% de relution/ dilution
Actionnaire minoritaire	24 000	1,00%	0	24 000	0,76%	-0,24%

¹³ Hors frais de l'opération

VII. CALENDRIER DE L'OPÉRATION

Etape	Date
Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'opération	03/12/2018
Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation et du calendrier de l'opération	03/12/2018
Visa par l'AMMC de la Note d'Information	03/12/2018
Publication de l'avis d'augmentation de capital au bulletin de la cote	04/12/2018
Publication de l'extrait de la Note d'Information dans un Journal d'Annonces Légales	05/12/2018
Détachement du droit préférentiel de souscription : - Publication de la valeur théorique du droit de souscription - Ajustement du cours de la valeur - Purge du carnet d'ordres	12/12/2018
Ouverture de la période de souscription et cotation des droits de souscription	17/12/2018
Clôture de la période de souscription	15/01/2019
Radiation des droits de souscription	16/01/2019
Réception de la totalité du montant des souscriptions par le centralisateur	21/01/2019
Centralisation définitive et allocation des souscriptions	22/01/2019
Tenue du conseil d'administration devant ratifier l'augmentation du capital Restitution du reliquat aux souscripteurs	23/01/2019
Réception par la Bourse de Casablanca (i) du procès-verbal du Conseil d'Administration ayant ratifié l'augmentation du capital et (ii) des résultats de l'augmentation de capital	24/01/2019
Livraison des nouveaux titres aux teneurs de compte	25/01/2019
Admission des nouveaux titres en 1ère ligne Enregistrement de l'augmentation du capital en bourse Annonce par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération au bulletin de la cote	29/01/2019
Publication des résultats de l'opération par l'émetteur	31/01/2019

N.B. : En cas de prorogation de la période de souscription, décidée par le Conseil d'Administration de Jet Contractors, un avis sera publié par la Bourse de Casablanca précisant notamment la nouvelle période de souscription ainsi que les étapes suivantes du calendrier suite à cette prorogation.

VIII. COTATION EN BOURSE

VIII.1. CARACTÉRISTIQUES DE COTATION DES DROITS PRÉFÉRENTIELS DE SOUSCRIPTION

Date de cotation prévue	17/12/2018
Cycle de négociation	Fixing
Ticker	SJETA
Libellé	DS JET 5/21 2018

VIII.2. CARACTÉRISTIQUES DE COTATION DES NOUVELLES ACTIONS

Date de cotation prévue	29/01/2019
Ticker	JEC
Compartiment	Premier compartiment
Secteur d'activité	Bâtiments et Matériaux de Construction
Cycle de négociation	Continu
Nombre maximum d'actions à émettre	maximum 765 711 actions
Ligne de cotation	Première ligne
Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération	CDG Capital Bourse

IX. INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

Intermédiaires	Dénomination	Adresse	Coordonnées
Conseiller financier et coordinateur global	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan – Rabat	(0537) 66 52 52
Organisme Centralisateur	CDG CAPITAL	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat	(0537) 66 52 52
Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca	CDG CAPITAL BOURSE	Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat	(0522) 36 20 20
Collecteurs d'ordres de souscription	Tous les teneurs de comptes de titres / DPS à exercer.		

X. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION

X.1. PÉRIODE DE SOUSCRIPTION

L'opération de souscription à l'augmentation de capital, objet de la présente note d'information, est ouverte auprès de l'organisme centralisateur, CDG Capital, et auprès de l'ensemble des teneurs de comptes, du 17 Décembre 2018 au 15 Janvier 2019 inclus.

Pour la tranche I, les actionnaires Jet Contractors et les porteurs de DPS devront s'adresser directement à leur teneur de compte pour souscrire à l'opération.

Si les souscriptions à titre irréductible et réductible n'ont pas absorbé la totalité de l'augmentation de capital, la période de souscription pourra être prorogée sur décision du Conseil d'Administration de la Société Jet Contractors, après avis favorable de la Bourse de Casablanca.

Pour la tranche II, AR Corporation et M Amine Daoudi devront s'adresser directement à leurs teneurs de compte respectifs pour souscrire à l'opération.

Jet Contractors devra informer la Bourse de Casablanca ainsi que l'AMMC, au plus tard le jour de la clôture de la période de souscription le 15 Janvier 2019 avant 10 h, de la décision de prorogation de la période de souscription. A la réception de la décision du PV du Conseil d'Administration ayant statué à cet effet, la Bourse de Casablanca publiera un avis précisant la durée de prorogation de la période de souscription le cas échéant.

X.2. SOUSCRIPTEURS

La 1^{er} tranche de l'augmentation de capital, objet de la présente note d'information, est réservée aux actionnaires de Jet Contractors et détenteurs de droits préférentiels de souscription.

Par application des dispositions de l'article 189 dernier alinéa de la loi n°17-95 du 30 août 1996 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n°78-12, la souscription aux actions nouvelles au titre de la tranche I est réservée aux actionnaires de la société et aux porteurs de droits préférentiels de souscription. Ces derniers auront, en conséquence, un droit de souscription irréductible sur les actions nouvelles à émettre.

Les actionnaires auront également un droit de souscription à titre réductible, en vue de la répartition des actions non absorbées par l'exercice du droit de souscription à titre irréductible. Cette répartition s'effectuera au prorata de leurs parts dans le capital, dans la limite de leurs demandes et sans attribution de fraction.

La 2^{ème} tranche de l'opération sera libérée par compensation avec les créances liquides et exigibles de Jet Contractors. Elle est ainsi réservée à la société AR Corporation et M. Amine Daoudi.

A partir du 29 Janvier 2019, les actions émises dans le cadre de la présente opération seront librement négociables à la Bourse de Casablanca.¹⁴

Les actionnaires souhaitant participer à la présente opération sont invités à remettre aux collecteurs d'ordres de souscription, du 17 Décembre 2018 au 15 Janvier 2019 inclus, un bulletin de souscription conforme au modèle mis à leur disposition et annexé à la présente Note d'Information.

Les bulletins de souscription peuvent être révoqués à tout moment jusqu'à la fin de la période de souscription.

¹⁴ Il est à préciser que 80% au moins des actions émises dans le cadre de la tranche II et souscrites par AR Corporation et M. Amine Daoudi feront l'objet d'un lock up de 5 ans en vertu du contrat d'acquisition de la société MCA.

X.3. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

Pour la tranche I, les collecteurs d'ordres doivent s'assurer préalablement à l'acceptation de la souscription, que le souscripteur est porteur de titres ou de droits de souscription suffisants pour couvrir sa souscription.

A ce titre, ils doivent obtenir une copie du document qui atteste de cette identification et la joindre au bulletin de souscription.

Pour la tranche II, les collecteurs d'ordres doivent s'assurer de l'existence de la créance liquide et exigible détenue par le souscripteur et faisant l'objet de conversion en capital.

A ce titre, ils doivent obtenir une copie du rapport des commissaires aux comptes certifiant l'arrêté de la créance.

Par ailleurs, les souscripteurs aux deux tranches doivent aussi fournir les documents justifiant l'appartenance à l'une des catégories décrites ci-dessous :

Catégorie de souscripteur	Documents à joindre
Personnes physiques marocaines (résidentes ou non résidentes)	Photocopie de la carte nationale d'identité
Personnes physiques non marocaines résidentes	Photocopie de la carte de résident
Personnes physiques non marocaines et non résidentes	Photocopie des premières pages du passeport (contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document)
Personnes morales de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie du registre de commerce
Personnes morales de droit étranger	Tout document faisant foi dans le pays d'origine et attestant de l'appartenance à la catégorie ou tout autre moyen jugé acceptable par l'organisme centralisateur
OPCVM de droit marocain	Photocopie de la décision d'agrément, et en plus : - pour les FCP, le certificat de dépôt au greffe du tribunal - pour les SICAV, le modèle d'inscription au registre de commerce
Investisseurs qualifiés de droit marocain (hors OPCVM)	Photocopie de la décision d'agrément et photocopie du registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie
Institutionnels de l'investissement agréé de droit étranger	Photocopie des statuts ou tout document faisant foi dans le pays d'origine et photocopie de la décision d'agrément délivrée par l'autorité compétente
Banques de droit marocain	Modèle d'inscription au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir l'appartenance du souscripteur à cette catégorie
Associations marocaines	Photocopie des statuts et du récépissé du dépôt de dossier d'admission
Enfant mineur	Photocopie de la page du livret de famille attestant de la date de naissance

Toutes les souscriptions ne respectant pas les conditions d'identification susmentionnées seront frappées de nullité. Les ordres de souscription sont irrévocables après la clôture de la période de souscription.

X.4. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET DE TRAITEMENT DES ORDRES

a- Modalités de souscription

La souscription à cette opération se fera par la remise d'un ordre de souscription dûment signé par le souscripteur ou son mandataire et horodaté par l'organisme collecteur des souscriptions.

Pour la tranche I de la présente augmentation de capital à libérer en numéraire, la souscription doit être réalisée auprès du teneur de compte des titres ou des DPS à exercer.

La souscription à la présente opération, au même titre que les actionnaires, est possible en achetant des droits de souscription sur le marché. Ces droits de souscription seront mis en vente par les actionnaires qui ne souhaitent pas souscrire à l'augmentation de capital. Ils seront cotés durant toute la période de souscription. Les achats et les ventes de DPS pourront être effectués par l'entremise d'un intermédiaire agréé (société de bourse).

Le teneur de compte procédera immédiatement au blocage des titres/DPS correspondant à la souscription.

Toutes les souscriptions de la tranche I se feront en numéraire, et doivent être exprimées en nombre de titres.

Les actions nouvelles objets de la tranche I seront réservées à titre préférentiel et irréductible aux porteurs de droits préférentiels de souscription à raison de 5 actions nouvelles pour 21 droits préférentiels de souscription.

Les actionnaires auront également un droit de souscription à titre réductible, en vue de la répartition des actions non absorbées par l'exercice du droit de souscription à titre irréductible. Cette répartition s'effectuera au prorata de leurs parts dans le capital, dans la limite de leurs demandes et sans attribution de fraction.

Les collecteurs d'ordres de souscription doivent s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements. Ils sont tenus d'accepter les ordres de souscription de toute personne habilitée à participer à l'opération à condition que ladite personne fournisse les garanties financières nécessaires.

Dans le cas où les souscriptions reçues, tant à titre irréductible que réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration ou le Président de Jet Contractors limitera le montant de l'augmentation de capital au montant des souscriptions reçues et ce conformément à la décision de l'assemblée générale extraordinaire du 01 Octobre 2018.

Pour la tranche II de l'augmentation de capital à libérer par compensation de créances et réservée à AR Corporation et à M Amine Daoudi, le teneur de compte s'assurera préalablement à l'acceptation de la souscription, de l'existence de la créance liquide et exigible détenue par le souscripteur par la présentation du rapport des commissaires aux comptes sur la créance à convertir.

b- Ouverture de compte

Les opérations de souscription, sont enregistrées dans un compte titres et espèces au nom du souscripteur.

En plus des conditions relatives à l'identification et à la constitution d'un dossier par le client, les nouveaux détenteurs de comptes devront signer une convention d'ouverture de comptes « titre/espèces » auprès d'un teneur de compte.

Une procuration pour une souscription ne peut en aucun cas permettre l'ouverture d'un compte pour le mandant.

Les ouvertures de comptes ne peuvent être réalisées que par le détenteur futur du compte. Il est strictement interdit d'ouvrir un compte par procuration.

Les ouvertures de compte pour enfant mineur et incapable majeur ne peuvent être réalisées que par le représentant légal de l'enfant mineur ou l'incapable majeur (père ou mère ou tuteur). En ce sens, les dépositaires exigeront tout document justifiant l'incapacité du majeur incapable dont la souscription a été réalisée par son représentant légal. Les souscriptions peuvent être enregistrées soit sur leur compte soit sur celui du père, de la mère, du tuteur ou du représentant légal.

c- Souscription pour compte de tiers

Les souscriptions pour tiers sont autorisées, mais dans les conditions suivantes :

- Les souscriptions pour le compte de tiers sont acceptées à condition que le souscripteur présente une procuration valide, dûment signée et légalisée par son mandant délimitant exactement le champ d'application de la procuration (procuration sur tous types de mouvements titres et espèces sur le compte, ou procuration spécifique à la souscription à l'opération d'augmentation de capital en numéraire de Jet Contractors). Les collecteurs d'ordres de souscription sont tenus, au cas où ils ne disposeraient pas déjà de cette copie, d'en obtenir une et de la joindre à l'ordre de souscription;
- Le mandataire doit préciser les références des comptes titres et espèces du mandant, dans lesquels seront inscrits respectivement les mouvements sur titres ou sur espèces liés aux actions Jet Contractors objet de l'opération ;
- Les souscriptions pour le compte d'enfants mineurs dont l'âge est inférieur à 18 ans ou pour le compte d'incapables majeurs sont autorisées à condition d'être effectuées par le tuteur ou le représentant légal de l'enfant mineur ou de l'incapable majeur. Les collecteurs d'ordres de souscription sont tenus, au cas où ils n'en disposeraient pas déjà, d'obtenir une copie de la page du livret de famille faisant ressortir la date de naissance de l'enfant mineur ou de l'incapable majeur lors de l'ouverture de compte, ou lors de la souscription pour le compte du mineur en question le cas échéant. En ce cas, les mouvements sont portés soit sur un compte ouvert au nom de l'enfant mineur, soit sur le compte titres ou espèces ouvert au nom du tuteur ou représentant légal ;
- Dans le cas d'un mandat de gestion de portefeuille, le gestionnaire ne peut souscrire pour le compte du client dont il gère le portefeuille qu'en présentant une procuration dûment signée et légalisée par son mandant ou le mandat de gestion valide au moment de la souscription si celui-ci prévoit une disposition expresse dans ce sens. Les sociétés de gestion sont dispensées de présenter ces justificatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent.

d- Procédure d'exercice des droits préférentiels de souscriptions

Pour l'exercice de leurs DPS, les titulaires de DPS devront en faire la demande exclusivement auprès de leurs teneurs de comptes durant la période de souscription et régler le prix de souscription correspondant (majoré des commissions de bourse et d'intermédiation toute taxes comprises). Les droits préférentiels de souscription devront être exercés par leurs titulaires, sous peine de déchéance, avant la fin de la période de souscription. Le teneur de compte procèdera immédiatement au blocage des DPS correspondant à la souscription.

A noter que conformément aux dispositions de l'article I.2.25 de la circulaire de l'AMMC, les teneurs de comptes sont tenus en cas de risque avéré de déperissement des DPS d'agir au mieux des intérêts des actionnaires en cas d'absence d'instruction parvenue de la part de ces derniers. En revanche les teneurs de comptes prendront en considération l'impact du prélèvement des commissions et taxes sur les opérations de vente compte tenu de la valeur des DPS.

A la veille de la clôture de la période de souscription, les sociétés de bourse sont tenues de communiquer la liste des ordres de vente en cours portant sur des DPS Jet Contractors aux dépositaires des clients ayant formulé lesdits ordres.

Par ailleurs et conformément à l'article I.2.27 de la circulaire de l'AMMC, les ordres de cession de droits doivent être transmis à la société de bourse à travers les teneurs de comptes. Toutefois, si la société de bourse reçoit directement de son client un ordre de cession, elle en informe immédiatement le teneur de comptes desdits droits. Les sociétés de bourse ne doivent pas prendre, le dernier jour de validité des droits de souscription, des ordres de cession sur lesdits droits dont elles n'assurent pas la conservation.

e- Modalités d'allocation

Pour la tranche I, les actions souscrites à titre irréductible seront allouées proportionnellement au nombre de DPS détenus par chaque souscripteur.

Aussi, en plus des souscriptions à titre irréductible, les actionnaires peuvent souscrire à titre réductible. En ce sens, les actions émises et non souscrites à titre irréductible seront allouées aux souscripteurs à titre réductible dans la limite de leur demande et au prorata des actions détenues.

Si le nombre de titres à répartir à titre réductible, en fonction de la règle du prorata déterminée ci-dessus, n'est pas un nombre entier, ce nombre de titres sera arrondi à l'unité inférieure. Les rompus seront alloués, par palier d'une action par souscripteur, avec priorité aux demandes les plus fortes.

Le nombre d'actions alloué à la tranche I est au maximum de 571 425 actions.

Pour la tranche II, le nombre d'actions alloué est de 194 286 actions, dont 97 143 actions à souscrire par la société AR Corporation, et 97 143 actions par M. Amine Daoudi.

f- Traitement des rompus pour la tranche I

Les droits préférentiels de souscription ne pourront être exercés qu'à concurrence d'un nombre de droits préférentiels de souscription permettant la souscription d'un nombre entier d'actions nouvelles.

Les actionnaires ou cessionnaires de DPS qui ne posséderaient pas, au titre de leur souscription à titre irréductible, un nombre suffisant de DPS pour obtenir un nombre entier d'actions nouvelles (nombre de DPS multiple de 21), pourront procéder, à l'achat ou à la vente de DPS aux conditions du marché, lors de la période de souscription.

XI. MODALITÉS DE CENTRALISATION, DE COUVERTURE DES SOUSCRIPTIONS ET D'ENREGISTREMENT DE L'OPÉRATION

XI.1. MODALITÉS DE CENTRALISATION DES ORDRES DE SOUSCRIPTION

CDG Capital, en tant qu'organisme centralisateur et collecteur d'ordres de souscription, recueillera auprès des teneurs de comptes, tous les bulletins de souscription renseignés et liés à la présente opération d'augmentation de capital en numéraire et par compensation de créances.

Les bulletins de souscription ainsi que la liste détaillée des souscripteurs doivent être remis au centralisateur au plus tard le 21 Janvier 2019 à 16 heures.

A l'issue de la période de souscription, CDG Capital communiquera à la direction de Jet Contractors la liste des souscripteurs et des montants souscrits et communiquera à la Bourse de Casablanca les résultats globaux de l'opération.

Pour la tranche I, les teneurs de compte devront transférer les droits de souscription exercés sur le compte de centralisation au nom de CDG Capital, ouvert auprès du Dépositaire central Maroclear.

Les teneurs de compte devront virer à CDG Capital via SRBM, les montants de souscription à titre irréductible et à titre réductible, majorés des commissions de bourse et d'intermédiation toutes taxes comprises.

Au plus tard le 4^{ème} jour ouvré après la clôture de la période de souscription, et dès dénouement des DPS achetés par le souscripteur en bourse durant les trois derniers jours de cette même période, les teneurs de comptes collecteurs d'ordre de souscription devront transmettre à CDG Capital le Bulletin de souscription correspondant, transférer le complément de droits de souscription sur le compte de centralisation au niveau de Maroclear, et procéder au virement du montant de souscription correspondant via SRBM.

XI.2. VERSEMENT DES SOUSCRIPTIONS

Pour la tranche I, la libération des montants correspondants aux souscriptions à la présente augmentation de capital doit être réalisée en espèces (par remise de chèques ou par débit du compte bancaire du souscripteur ouvert sur les livres de son dépositaire) et versée au centralisateur au plus tard le lendemain de la clôture de la période de souscription.

Il est à noter que les chèques devront être présentés à l'encaissement avant la validation de la souscription.

Le montant des versements doit être égal au montant souscrit augmenté de la commission de bourse (0,1% hors taxes du montant souscrit), de la commission de courtage (0,6% hors taxes du montant souscrit) et de la commission de règlement/livraison (0,2% hors taxes du montant souscrit). Les commissions sont facturées par les dépositaires. Une TVA de 10% sera appliquée en sus aux différentes commissions.

CDG Capital, organisme centralisateur et collecteur d'ordres, versera ces montants dans un compte spécial réservé à l'opération, objet de la présente note d'information : « Augmentation de capital Jet Contractors ».

Pour la tranche II, les créances objet de la conversion en capital ont fait l'objet d'un arrêté par le conseil d'administration de Jet Contractors d'un montant de 68 000 100 dirhams . Les commissaires aux comptes ont émis un rapport certifiant l'exactitude dudit arrêté. Le centralisateur devra constater la compensation de ladite créance au moyen du bulletin de souscription et du rapport des commissaires aux comptes précité.

La commission de bourse, de courtage et de règlement/livraison seront facturées par les teneurs de compte et doivent être versées par les souscripteurs (y compris TVA à 10%) au centralisateur au plus tard à la date de clôture de la période souscription.

CDG Capital, en tant que dépositaire des actions de Jet Contractors, est chargé de l'inscription, auprès de Maroclear des actions nouvelles au titre des deux tranches. La date d'inscription en compte des actions nouvelles correspondra au jour de livraison le 25 Janvier 2019.

XI.3. SOCIETE DE BOURSE CHARGEE DE L'ENREGISTREMENT DE L'OPERATION

L'organisme chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca est CDG Capital Bourse. L'enregistrement de l'opération en bourse s'opérera le 29 Janvier 2019.

Le prix d'enregistrement correspond au prix de souscription tel que fixé dans le cadre de cette opération, soit 350,00 MAD par action.

XI.4. MODALITES DE PUBLICATION DES RESULTATS DE L'OPERATION

La publication des résultats sera opérée par la Bourse de Casablanca au niveau du bulletin de la cote le 29 Janvier 2019.

L'émetteur publiera également les résultats de l'opération dans un journal d'annonces légales le 31 Janvier 2019.

XI.5. MODALITES DE RESTITUTION DU RELIQUAT

La restitution des reliquats espèces aux souscripteurs interviendra le 23 Janvier 2019.

XII. FISCALITÉ

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

Ainsi, les investisseurs désireux de participer à la présente opération sont invités à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier.

Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur décrit ci-dessous :

XII.1. ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES RESIDENTES

Imposition des profits de cession

Conformément aux dispositions de l'article 73 du code général des impôts (CGI), les profits de cession des actions sont soumis à l'IR au taux de 15%. Pour les actions cotées, l'impôt est retenu à la source et versé au Trésor par l'intermédiaire financier habilité teneur de comptes titres.

Selon les dispositions de l'article 68 du CGI, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'actions correspondant au montant des cessions, réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 30 000 MAD ;
- La donation des actions effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frère et soeur.
- Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :
- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et soeur ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

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

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

Les moins-values subies au cours d'une année sont imputables sur les plus-values des années suivantes jusqu'à l'expiration de la 4ème année qui suit celle de la réalisation des moins-values.

Imposition des dividendes

Les dividendes distribués à des personnes physiques résidentes sont soumis à une retenue à la source de 15% libératoire de l'IR.

XII.2. ACTIONNAIRES PERSONNES MORALES RESIDENTES

Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables en totalité à l'Impôt sur les Sociétés.

Imposition des dividendes

- *Personnes morales résidentes passibles de l'Impôt sur les Sociétés (IS) :*

Les dividendes distribués à des contribuables relevant de l'IS sont exonérés de la retenue à la source de 15% à condition qu'ils fournissent à la société distributrice ou à l'établissement bancaire délégué une attestation de propriété de titres comportant le numéro de leur identification à l'Impôt sur les Sociétés.

Ces dividendes sont compris dans les produits financiers de bénéficiaire avec un abattement de 100% au niveau de l'IS.

- *Personnes morales résidentes passibles de l'IR :*

Les dividendes distribués à des personnes morales résidentes passibles de l'IR sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%.

XII.3. ACTIONNAIRES PERSONNES PHYSIQUES NON RESIDENTES

Imposition des profits de cession

Les profits de cession d'actions réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables à l'Impôt sur le Revenu dans les mêmes conditions que ceux réalisés par les personnes physiques résidentes sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

Imposition des dividendes

Les dividendes d'actions sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%, sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition. L'impôt est retenu à la source par la société distributrice au profit de l'administration fiscale.

XII.4. ACTIONNAIRES PERSONNES MORALES NON RESIDENTES

Imposition des profits de cession

Les profits de cession d'actions cotées à la Bourse de Casablanca réalisées par des personnes morales non résidentes sont exonérés de l'impôt sur les sociétés. Toutefois, cette exonération ne s'applique pas aux profits résultant de la cession des titres des sociétés à prépondérance immobilière.

Imposition des dividendes

Les dividendes sont soumis à une retenue à la source au taux de 15%, sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition. Le cas échéant, l'impôt est retenu à la source par la société distributrice au profit de l'administration fiscale.

XII.5. REGIME FISCAL DES DROITS PREFERENTIELS DE SOUSCRIPTION

Le régime fiscal applicable aux cessions d'actions est également applicable à la cession des droits préférentiels de souscription.

XIII. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

L'Emetteur supportera les frais relatifs à l'opération, estimés à près de 2% HT du montant de l'opération. Ces frais comprennent :

Les commissions liées :

- aux organismes conseil ;
- Au conseil juridique ;
- Au dépositaire des titres ;
- A l'enregistrement ;
- Au dépositaire central Maroclear ;
- A la Bourse de Casablanca ;
- A l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.

Les frais suivants :

- Agences de communication ;
- Publications dans les journaux d'annonces légales ;
- Etc

PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS

I. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

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

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

Dénomination sociale	Jet Contractors
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Siège administratif et site de production	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc
Téléphone	05 37 74 92 92
Télécopie/Fax	05 37 74 92 30
Site Web	www.jet-contractors.com
E-mail	contact@jet-contractors.com
Date de création	1992
Date de transformation en 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 licence ; ▪ L'import et l'export de matières, matériaux, fournitures et accessoires nécessaires à ses activités. ▪ Toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes, ou concourants à la réalisation de ces objets ; Et plus généralement la gestion et la prise de toutes participations, sous forme de souscription, achat, apport, échange ou par tout autre moyens, d'actions, d'obligations et toutes autres titres de sociétés déjà existantes ou à créer, et la faculté de céder de telles participations.

Capital social au 30 Juin 2018	120 000 000 DH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune.
Textes législatifs et réglementaires applicables à Jet Contractors	De par sa forme juridique, Jet Contractors est une société anonyme à Conseil d'administration régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée. De par son appel public à l'épargne à travers sa cotation et son émission des titres de dettes, Jet Contractors est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires suivantes : ▪ le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06; ▪ le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables et l'arrêté du ministère des finances et des investissements extérieurs n° 2560-95 du 09 octobre 1995 relatif au titre de créances négociables ; ▪ Le Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°1268-08 du 7 juillet 2008, modifié et complété par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°30-14 du 06 janvier 2014; ▪ Le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ; ▪ Le règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances N°2169-16 du 14 juillet 2016; ▪ Le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ; ▪ Le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; ▪ Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06; ▪ La circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.
Lieux de consultation des documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège social de la société
Tribunal compétent en cas de litiges	Tribunal de commerce de Rabat
Régime fiscal	Jet Contractors est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'Impôt sur les Sociétés au taux 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%.

Source : Jet Contractors

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.1. SITUATION AU 30 JUIN 2018

Au 30 Juin 2018, le capital social de Jet Contractors s'établit à 120 000 KDH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune, entièrement libérées.

II.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET CONTRACTORS

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

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

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

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du capital de la société sur la période 2000-2017 :

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions/ Parts créées	Nominal DH	Prime d'émission DH	Montant nominal de l'opération KDH	Nombre total d'actions	Capital social KDH
Mai 2000	Constitution de JET ALU SARL par M. Mohamed Adil RTABI	4 100	1 000	-	4 100	4 100	4 100
Décembre 2005	Augmentation de capital par incorporation de réserves	6 150	1 000	-	6 150	10 250	10 250
Juin 2008	Augmentation de capital par incorporation du report à nouveau	12 300	1 000	-	12 300	22 550	22 550
Septembre 2009	Augmentation de capital, assortie d'une prime d'émission réservée aux fonds Capmezzanine et Capital North Africa Venture Fund	9 566	1 000	6 318	9 566	32 116	32 116
Aout 2011	Réduction de la valeur nominale de 1000 à 50 DH	-	50		-	642 320	32 116
	Augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission, des autres réserves et d'une partie du report à nouveau	1 357 680	50	-	67 884	2 000 000	100 000
Octobre 2011	Introduction en bourse : Augmentation de capital par la création d'actions nouvelles, assortie d'une prime d'émission	400 000	50	238	20 000	2 400 000	120 000

Source : Jet Contractors

Au terme d'une Assemblée Générale Extraordinaire 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.

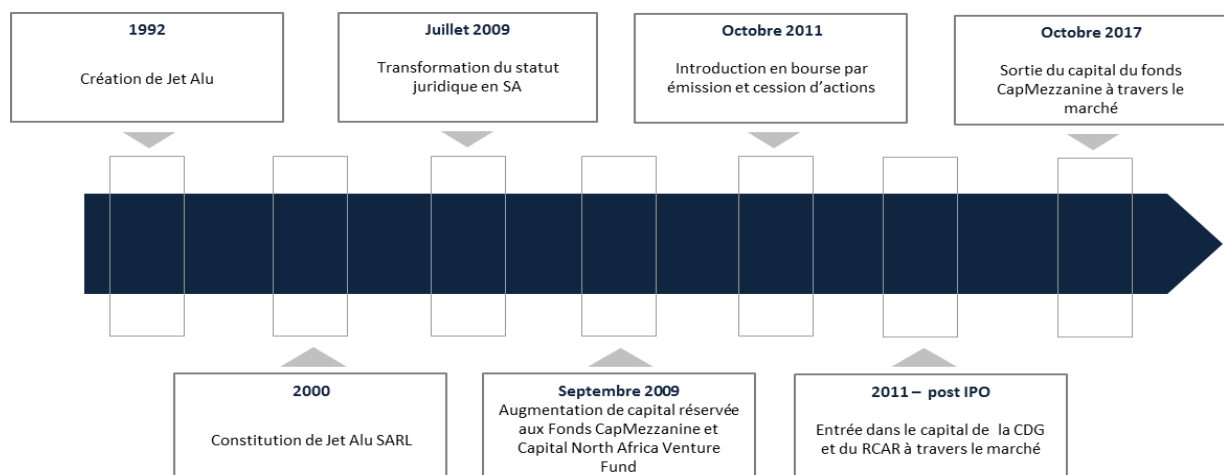
L'AGE du 15 août 2011, a décidé de procéder à la réduction du nominal de l'action de la société de 1 000 DH à 50 DH. Elle a également décidé de réaliser une augmentation de capital d'un montant de 67 884 KDH par incorporation de la prime d'émission (60 434 KDH), des autres réserves (4 103 KDH) et d'une 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 bourse¹⁵ de la société suite à l'augmentation de capital de la société d'un montant maximum de 115 200 KDH, par la création de 400 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 50 Dirhams chacune avec une prime d'émission de 238 Dirhams, soit une augmentation de capital social d'un montant maximum de 20 000 KDH de nominal, assortie d'une prime d'émission maximum de 95 200 KDH.

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

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

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



¹⁵ L'introduction en bourse de Jet Contractors s'est faite par augmentation de capital (120 MDH) et cession d'action (115,2 MDH)

Les tableaux suivants présentent l'évolution de la structure de l'actionnariat entre 2013 et le 03 Décembre 2018¹⁶ :

Actionnaires	31/12/2013		31/12/2014		31/12/2015	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 015 625	42,3%	978 198	40,8%	978 688	40,8%
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	253 952	10,6%	253 952	10,6%	253 952	10,6%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	252 000	10,5%	252 000	10,5%
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Autres	592 823	24,7%	630 250	26,3%	629 760	26,2%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2016		31/12/2017		03/12/2018	
	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	980 952	40,9%	810 036	33,8%	810 036	33,8%
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	253 952	10,6%	241 952	10,1%	241 952	10,1%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	-	-	-	-
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Autres	627 496	26,1%	1 062 412	44,3%	1 062 412	44,3%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%

Source : Jet Contractors

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

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

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

En 2014, AR Corporation a cédé sur le marché 37 427 actions représentant 1,6% du capital .

En octobre 2017, le fonds Capmezzanine a cédé sa participation dans le capital de Jet Contractors sur le marché en deux temps. En effet, la première opération sur le marché a porté sur 43 435 titres au cours unitaire de 432,1 Dhs. La seconde a quant à elle porté sur 151 019 titres au cours unitaire de 365,5 Dhs.

A noter qu'en 2017, AR Corporation a cédé sur le marché 170 916 actions représentant 7,1% du capital et M Omar Tadlaoui a cédé sur le marché 12 000 actions représentant 0,5% du capital.

¹⁶ Information actualisée par rapport à la mise à jour 2017 du dossier d'information relatif au billets de trésorerie

II.4. PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

Au 30 Juin 2018, les principaux actionnaires de Jet Contractors sont présentés ci-après :

II.4.1. AR Corporation

AR Corporation a été créée en juillet 2009 avec un capital de 10 000 DH, suite à l'entrée dans le tour de table de Jet Contractors, des fonds d'investissement Cap Mezzanine et Capital North Africa Venture Fund SAS. La société a pour objet la gestion des participations de la famille RTABI. Son actionnariat au 30 juin 2018 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 2017 :

Activité	Société d'investissement gérant les participations de la famille RTABI
Forme juridique	Société Anonyme à Responsabilité Limitée
Date de création	2009
Siège social	Sis à 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat
N° du registre de commerce	76551 – Rabat
Capital	10 000 DH
Résultat Net	10 139 467
Chiffre d'affaires	-
Fonds propres	106 115 420
% de détention dans Jet Contractors au 31/12/2017	42,3%

Source : Jet Contractors

II.4.2. Régime Collectif d'Allocation des Retraites (RCAR)

Le RCAR est une institution de prévoyance sociale constituée d'un régime général et d'un régime complémentaire de retraite destinés aux fonctionnaires non titulaires de l'Etat et des collectivités locales et au personnel des entreprises publiques soumises au contrôle financier de l'Etat.

Les principaux agrégats du RCAR au 31 Décembre 2017 sont présentés ci-après :

Activité	Caisse de retraite
Résultat net	3 057 MDH
Total bilan	104 240 MDH
Produits financiers (brut)	8 765 MDH
% de détention directe dans Jet Contractors	11,9%

Source : RCAR – Comptes sociaux

II.4.3. M. Omar Abdelkader TADLAOUI

Au 30 juin 2018, M. Tadlaoui détient 10,2% du capital et des droits de vote. Ce dernier a rejoint Jet Contractors en 2003 . En 2009, il est nommé Directeur Général.

II.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

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

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

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

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

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

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

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

DIVIDENDES DISTRIBUÉS AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

Sur la période 2014-2017, Jet Contractors a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

En DH	2014	2015	2016	2017
Dividendes de n versé en n+1 (A)	19 200 000	12 000 000	9 600 000	14 400 000
Résultat Net de n (B)	50 257 195	33 370 642	33 777 869	104 950 547
Taux de distribution (A) / (B)	38%	36%	28%	14%
Nombre d'actions	2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000
Dividendes par action	8,0	5,0	4,0	6,0

Source : Jet Contractors

Au titre de l'exercice 2015, la société a distribué 12 MDH de dividendes, soit un dividende par action de 5 DH. Au titre de l'exercice 2016, la société a distribué 9,6 MDH de dividendes, soit un dividende par action de 4 DH.

Pour l'exercice 2017, la société a distribué le 20 septembre 2018 un montant de 14,4 MDH de dividendes en amélioration par rapport au montant versé en 2017 et ce grâce à l'amélioration du résultat net distribuable.

II.6. PACTE D'ACTIONNAIRES

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

III. NANTISSEMENT D'ACTIFS

Jet Contractors

Au 1^{er} novembre 2018, les actifs de Jet Contractors qui font l'objet d'un nantissement sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Nantissement d'actifs	Date d'inscription initiale ou renouvellement	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
Nantissement sur Fonds de commerce	15/02/2018	3 000 000	AWB
Nantissement sur Fonds de commerce	06/03/2018	14 800 000	BMCE
Nantissement sur Fonds de commerce	14/05/2018	20 000 000	CDM
Nantissement sur Fonds de commerce	26/06/2018	25 000 000	Arab Bank
Nantissement sur Fonds de commerce	21/06/2018	43 000 000	CIH
Nantissement sur Fonds de commerce	21/06/2018	10 000 000	AWB
Nantissement sur Fonds de commerce	08/08/2016	7 300 000	SGMB
Nantissement sur Fonds de commerce	03/09/2015	4 900 000	AWB
Nantissement sur Fonds de commerce	29/10/2018	5 000 000	BMCE
Nantissement sur Fonds de commerce	01/11/2018	20 000 000	BP Rabat
Nantissement sur Fonds de commerce	03/12/2015	3 000 000	BMCE
Nantissement sur Fonds de commerce	02/03/2017	3 000 000	SGMB
Nantissement sur Fonds de commerce	20/06/2016	9 000 000	BMCE

Source : Jet Contractors

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

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

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
<u>AR Factory</u>				
Nantissement	Matériels et outillages	03/07/2013	3 168 000	AWB
Nantissement	Matériels et outillages	24/10/2013	9 250 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	03/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	Matériels de manutention	27/01/2015	906 000	Maghreb Bail
Nantissement	Fonds de commerce	22/11/2017	10 000 000	CIH
<u>Jet Energy</u>				
Nantissement	Fonds de commerce	13/03/2018	18 500 000	CIH
<u>BE Arch</u>				
Nantissement	Fonds de commerce	02/01/2018	7 000 000	CIH

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

Au 31/12/2017, les saisies conservatoires sur les actifs de Jet Contractors sont présentées ci-dessous :

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

Source : Jet Contractors

La saisie conservatoire initiée par TForm GMD, sous-traitant d'un fournisseur de Jet Contractors sur le projet du centre de maintenance du TGV, concerne une prestation non payée par le fournisseur de Jet Contractors à TForm GMD.

Cette saisie conservatoire ne devrait pas avoir d'incidence sur Jet Contractors vu que le contrat signé avec le fournisseur n'est pas solidaire.

IV.

V. NANTISSEMENT D' ACTIONS

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

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

VI. MARCHÉ DES TITRES DE JET CONTRACTORS

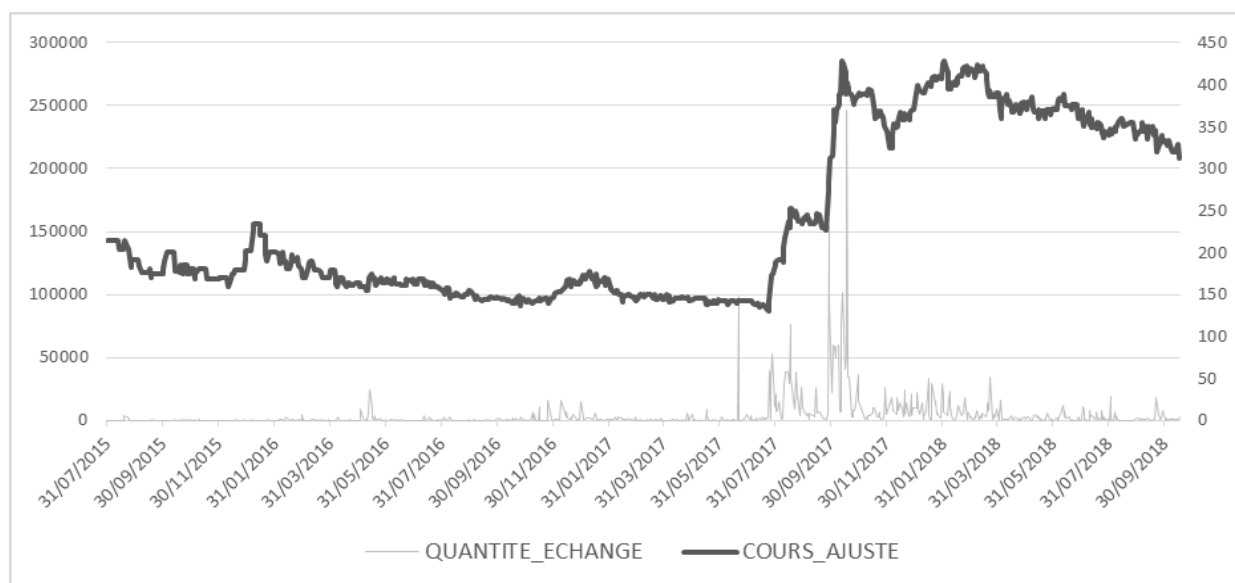
Actions

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

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

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

L'évolution du cours du titre Jet Contractors est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse de Casablanca

Indicateurs boursiers clés au 30/06/2018

Capitalisation (en DH)	885 600 000
Pay out (en %)	13,8%
Rendement (en %)	1,6%
Bénéfice par action (en DH)	43,5

Source : CDG Capital & Bourse de Casablanca

Billets de trésorerie

Au 30 novembre 2018, le tableau ci-dessous résume les lignes en cours :

Emetteur	Jet Contractors															
Instrument	Billets de trésorerie															
Valeur nominale																
Plafond du programme																
Exercice	2013						2014		2015		2016	2017		2018		
Maturité	13s	26s	52s	13s	52s	26s	52s	52s	26s	52s	52s	52s	52s	26s	52s	13s
Echus/non échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	échus	non échus	échus	non échus	non échus
Taux de sortie	4,90%	5,00%	5,50%	4,80%	5,50%	4,90%	5,15%	4,50%	4%	4,20%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	5,06%	4,81%
Date de jouissance	06/02/2013	06/02/2013	06/02/2013	23/07/2013	23/07/2013	14/11/2013	14/02/2014	28/11/2014	10/02/2015	10/02/2015	18/05/2016	07/08/2017	05/12/2017	02/04/2018	06/08/2018	01/10/2018
Date d'échéance	08/05/2013	07/08/2013	05/02/2014	22/10/2013	22/07/2014	15/05/2014	13/02/2015	27/11/2015	11/08/2015	09/02/2016	15/05/2017	06/08/2018	04/12/2018	01/10/2018	05/08/2019	31/12/2018
Nature du taux	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe	fixe
Prime de risque	100	95	137	108	144	118	145	170	155	169	257	217	222	226	266	250
Nombre de bons	106	344	50	50	450	250	300	450	100	590	500	150	300	100	150	100
Montant de l'émission	11	34	5	5	45	25	30	45	10	59	50	15	30	10	15	10
Remboursement	In fine															

Source : CDG Capital

L'encours du programme de billet de trésorerie de Jet Contractors au 30 novembre 2018 est de 55 MDH.

La prime de risque de Jet Contractors a connu une hausse sensible sur la période 2013-2018 qui est en partie due à la dégradation des conditions de marché et une aversion plus prononcée des investisseurs au risque.

Emission obligataire

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

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

VII. NOTATION

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

VIII. ORGANES D'ADMINISTRATION

VIII.1. DISPOSITIONS STATUTAIRES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Composition

La société est administrée par un conseil d'administration composé de trois membres au moins et de quinze membres au plus nommés par l'Assemblée Générale.

Les administrateurs sont nommés ou renouvelés dans leurs fonctions par l'Assemblée Générale Ordinaire. Ils sont soumis aux conditions de capacité et aux règles d'incompatibilité prévues par la loi.

Un salarié de la société ne peut être nommé administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif. Le nombre des administrateurs liés à la société par contrats de travail ne peut dépasser le tiers des membres du conseil d'administration.

Les administrateurs sont nommés pour une durée de six ans au plus.

Les fonctions d'un administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'assemblée générale ordinaire qui statue sur les comptes du dernier exercice du mandat dudit administrateur.

Les administrateurs sont toujours rééligibles.

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

Les administrateurs peuvent être des personnes physiques ou des personnes morales. Ces dernières doivent, lors de leur nomination, désigner un représentant permanent qui est soumis aux mêmes conditions et obligations et qui encourt les mêmes responsabilités que s'il était administrateur en son nom propre, sans préjudice de la responsabilité solidaire de la personne morale qu'il représente. Ce mandat de représentant permanent lui est donné pour la durée de celui de la personne morale qu'il représente ; il doit être renouvelé à chaque renouvellement de mandat de celle-ci.

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

ASSEMBLÉE DES ACTIONNAIRES

Nature des assemblées des actionnaires

L'article 20 des statuts stipule que « selon la nature des résolutions proposées, les assemblées des actionnaires sont qualifiées d'assemblées générales ordinaires ou extraordinaires, ou d'assemblées spéciales et doivent réunir les conditions requises dans chaque cas.

Les assemblées générales, régulièrement convoquées et constituées, représentent l'universalité des actionnaires. Leurs résolutions, prises conformément à la loi et aux présents Statuts, obligent tous les actionnaires, même les absents, incapables, dissidents ou privés du droit de vote. »

Quorum-vote

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

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

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

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

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

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

VIII.2. CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 30 juin 2018, le Conseil d'Administration de Jet Contractors se compose comme suit :

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

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. RTABI (52 ans), Président du Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration et fondateur de Jet Contractors, M. Rtabi a débuté sa carrière en créant et dirigeant la société Jet Contractors en 1992. Il a ensuite élargi son champ d'intervention à d'autres entreprises du BTP. En 2009, il a créé le groupe AR Corporation qui regroupe l'ensemble de ses participations.

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

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

MANDATS DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 31 décembre 2017, M. Mohamed Adil RTABI est président du Conseil d'Administration de Jet Contractors et gérant des sociétés suivantes :

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

Source : Jet Contractors

VIII.3. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

VIII.3.1. Comités

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

Comités	Composition	Mission	Fréquence de réunion	Emane de	Date de mise en place
Comité d'audit	Président : Amine BENHALIMA	Suivi de l'élaboration de l'information destinée aux actionnaires, au public et à l'Autorité marocaine des marchés des capitaux ;	Min 2 fois par an	Conseil d'administration	Juin 2016
	Membre : Mohamed Yahya ZNIBER	Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de management & maîtrise des risques de la société ;			
	Membre : Abdellah TABAT	- Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés ; - Suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à l'entité contrôlée.			
Comité de facturation/recouvrement	Directeur Général 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 RH	- 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

VIII.3.2. Rémunération attribuée aux membres de la direction

Le montant global des rémunérations brutes attribuées aux membres de la direction est de près de 892 KDH en 2017 au titre de leurs fonctions salariales.

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

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

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

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

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

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

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

La somme globale de 580 000 Dhs a été distribuée en jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2017.

IX. ORGANES DE DIRECTION

IX.1. ORGANES DE DIRECTION DE JET CONTRACTORS

Direction Générale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IX.2. PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Au 10 octobre 2018, les membres de direction de Jet Contractors se présentent comme suit :

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

Source : Jet Contractors

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

M. TADLAOUI (38 ans), Directeur Général

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

M. ROQUE RODRIGUEZ (62 ans), Directeur Adjoint Pôle Management de Projet

M. Roque Rodriguez a rejoint Jet Contractors en Mai 2013 en tant que Directeur Adjoint Pôle Management de Projet. Il a auparavant travaillé chez Grensson & Perfettini pendant 24 ans en qualité de Directeur technique.

Il est titulaire d'un diplôme en mécanique industrielle et dispose d'une expérience de 39 ans dans le domaine de la façade.

M. BENKIRAN (39 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 POLINA S.A Tunisie. Il a été nommé directeur administratif et financier en Janvier 2012.

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

Mme. MAAROUFI (32 ans), Directeur Communication financière

Mme. Maaroufi a rejoint Jet Contractors en 2011 en tant qu'analyste de gestion. En 2012 elle est nommée attachée de direction et responsable développement. Elle est titulaire d'un Master en Ingénierie économique et Financière de l'Université de Rennes 1 et d'un MSc in Management de l'EM Lyon Business School. Elle a auparavant travaillé chez CDC Infrastructure à Paris (filiale de la Caisse de Dépôt et de Consignation).

M. KOUHAILA (41 ans), Directeur de Production

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.

M. AIT BAHADOU (32 ans) Responsable BET

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

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

M. FERREIRA MARQUES (42 ans), Directeur Opérations Génie Civil et Tout Corps d'Etat (TCE):

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

Il est ingénieur en Génie Civil diplômé de la Faculté d'Ingénierie de l'Université de Porto et dispose de trente années d'expérience au sein d'entreprises marocaines et portugaises de BTP.

M. KHALKHAL (34 ans), Directeur achats

M. Khalkhal a rejoint Jet Contractors en 2009 en tant que responsable de la planification et de la logistique avant d'être nommé directeur logistique et achats en janvier 2012. Il a auparavant travaillé au sein de la société Renault en tant que responsable logistique.

Il est titulaire d'un diplôme d'Ingénieur en logistique de l'Ecole Nationale Supérieure des Arts et Industries – France.

M. BELKACEM (36 ans), Directeur QSE

M. Belkacem a intégré Jet Contractors en 2008 en tant que responsable qualité, hygiène, santé et sécurité au travail. Il a été nommé directeur qualité et sécurité en janvier 2012.

Il est titulaire d'un diplôme en système de management intégré «Qualité, Sécurité & Environnement» de l'Institut supérieur de la Qualité et de l'Environnement.

Mme ETTAHIR (52 ans), Directrice Administrative

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

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

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

IX.3. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

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

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

I. HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS

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

1992	Création de Jet Alu, société individuelle, spécialisée dans la menuiserie aluminium et les façades par M. Mohamed Adil RTABI.
1995	- Développement de la société pour atteindre un effectif de 50 personnes ; - Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
1998	Obtention de la certification de classe 1 décernée par le Ministère de L'Equipeement et du Transport.
2000	Changement de la forme juridique de Jet Alu en SARL avec un capital social de 4,1 MDH.
2004	- Déménagement dans la Zone Industrielle de AIN ATIQ à 20 km de Rabat dans un local de 5 000m² ; - Obtention de la certification de qualification et de classification 5.20, délivrée par le Ministère de l'Equipeement et du Transport, ainsi qu'une autre qualification délivrée par le Ministère Délégué chargé de l'Habitat et de l'Urbanisme ; - Positionnement dans la charpente métallique : Obtention du premier marché pour la couverture du stade d'Agadir.
2005	- Augmentation de capital social de 4,1 MDH à 10,25 MDH par incorporation de réserves ; - Obtention de la certification ISO 9001 V2000 et du prix National de la Qualité.
2006	Obtention d'un certificat d'encouragement de management et de gestion, délivré par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Rabat.
2007-2008	- Augmentation de capital social à 22,55 MDH par incorporation du report à nouveau ; - Positionnement dans la réalisation de bâtiments industriels tous corps d'état.
2009	- Transformation Jet Alu SARL en Société Anonyme à Conseil d'Administration ; - Augmentation de capital en numéraire réservée aux sociétés fonds CAPMEZZANINE (21,3%) et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS (8,5%) ; - Démarrage de l'activité de la filiale AR Factory.
2011	Introduction en bourse, le capital est porté à 120 000 KDH ;
2012	- Création de la société Jet Energy , Mea Wood et Jet' Prim - Finalisation de l'achat du terrain de 70 000 m² et démarrage de la construction de la nouvelle unité de production à Oued Ykem.
2013	- Acquisition des actifs des sociétés Leblanc et Silver Constructions en France - Participation à l'édition 2013 de BATIMAT Paris - Participation au Salon Intersolar à Munich
2014	- Réussite de la levée obligataire - Livraisons des premiers projets photovoltaïques (UIR, raccordement de la centrale de Kenitra) - Livraisons des premiers projets en TCE (Green Energy Park, Entrepôts de Tanger Free Zone, école pour le compte de l'OCP) - Démarrage de l'activité de l'ensemble des ateliers de production à Oued Ikkem - Changement de dénomination sociale.
2015	- Alliance stratégique avec l'un des leaders européens de la façade, Simco Tecnocovering (filiale du Gruppo Simeon) - Réalisation d'une étude stratégique à horizon 2020 Plan de transformation de Jet Contractors en Groupe intégré) - Recentrage des activités francophones au sein d'une seule structure Jet Alu International SAS - Lancement de l'activité de PV Industry, filiale de Jet Energy dédiée à la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques
2016	- Livraisons de projets : L'unité périnatale de Bamako, centre de maintenance du TGV à Tanger, Orangerie du Souissi, Gare d'Oujda, Ecole Centrale de Casablanca, - Signature d'une convention tripartite entre JEC, HAREON Solar et la SIE pour la construction d'une usine de cellules de modules photovoltaïques.
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

	▪ Réalisation d'une nouvelle vidéo institutionnelle en réalité virtuelle.
S1 2018	▪ Réalisations des projets suivants : Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija, Gares de Tanger, Kénitra et de Rabat Ville, Grand Théâtre de Rabat, programmes de colonies de vacances, unité périnatale à Madagascar, Villa Martinez et le siège de Bank Al Maghrib

Source : Jet Contractors

II. APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION

II.1. PRÉSENTATION DU GROUPE AR CORPORATION

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

La société a pour objet social :

- La prise de participation, sous quelque forme que ce soit, dans toutes entreprises marocaines ou étrangères, ainsi que la gestion, le contrôle et la mise en valeur de ces participations;
- L'acquisition de tous titres et droits par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat.
- Et plus généralement, toutes opérations mobilières, immobilières, commerciales, industrielles et financières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ci-dessus défini, à tous objets similaires ou connexes susceptibles d'en favoriser le développement.

II.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Le Groupe AR Corporation est constitué de plusieurs sociétés opérant 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
2016	▪ Création de la société Elevage et Production
2017	▪ Création de la société T.Valley

Source : Jet Contractors

II.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2017, l'actionnariat d'AR Corporation se présente comme suit :

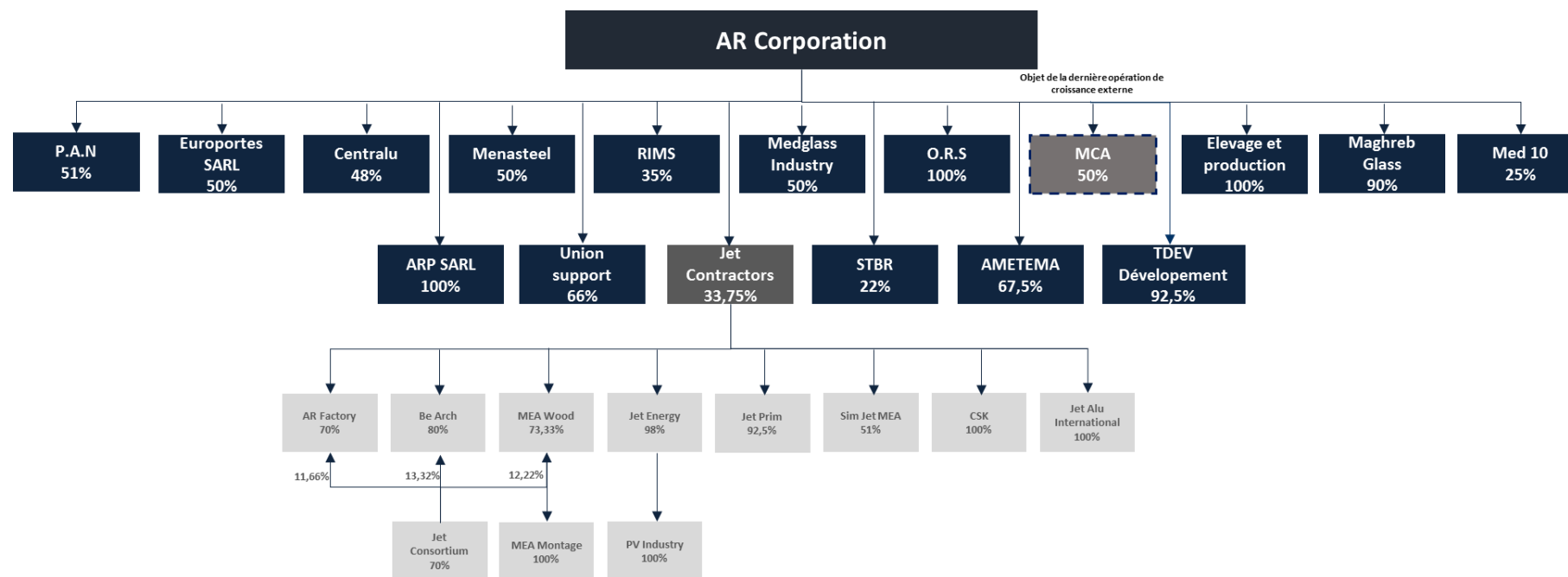
Identité des actionnaires	Montant détenu (en DH)	Nombre de parts détenues	% du capital détenu	% de droits de vote
M. Mohamed Adil RTABI	3 000	30	30%	30%
Mme Haddoum BENBOUCHTA (Epouse de M.RTABI)	1 000	10	10%	10%
Mlle Oumama RTABI (Fille de M.RTABI)	3 000	30	30%	30%
Mlle Abia RTABI (Fille de M. RTABI)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

Source : Jet Contractors

III. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

III.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 30/06/2018, l'organigramme juridique¹⁷ d'AR Corporation se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

¹⁷ Le Groupe AR Corporation est en cours de désengagement de la société Europortes. Aussi, Sepalumic est sorti du périmètre du Groupe.

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

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

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

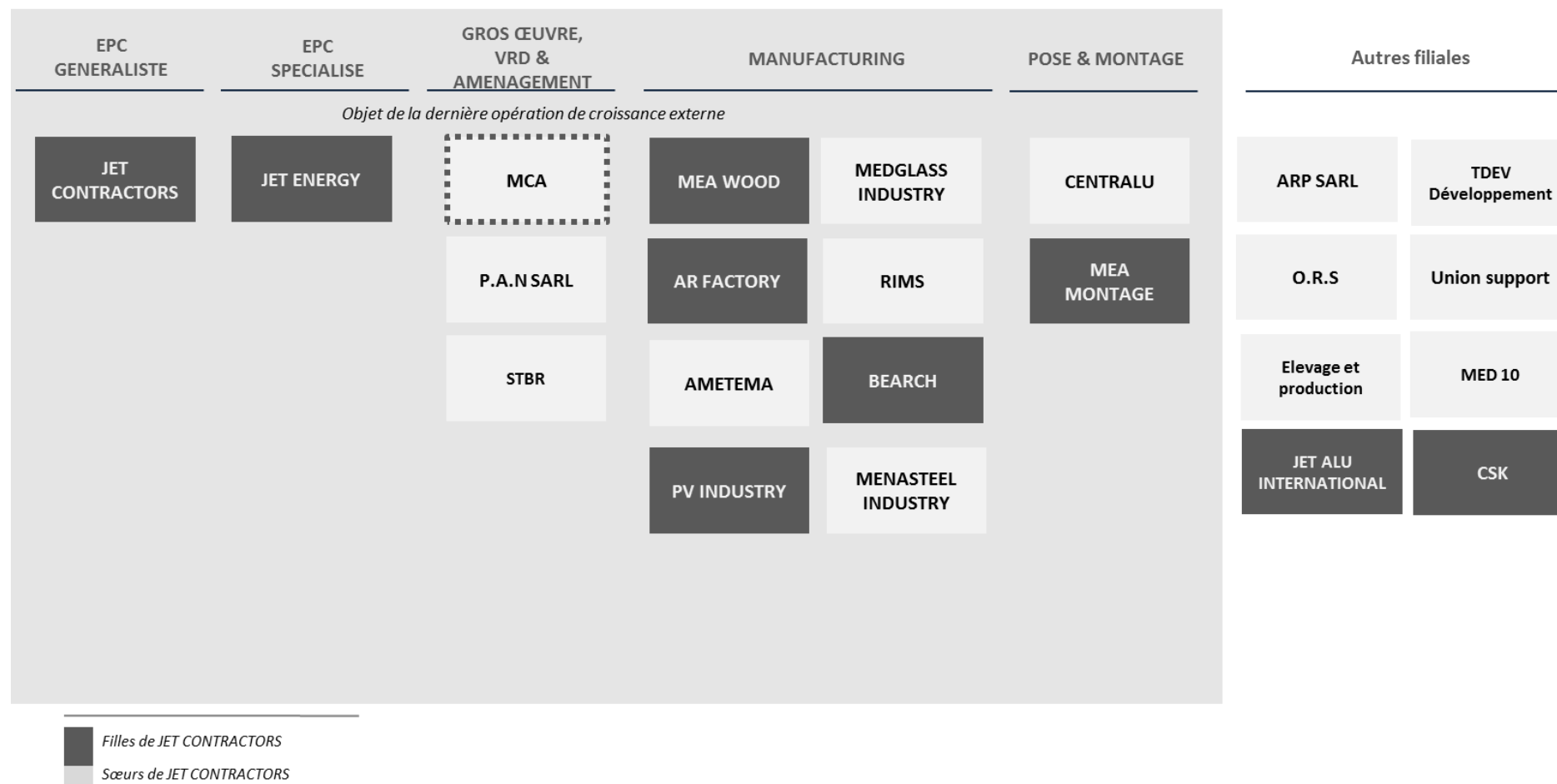
La capacité de Jet Contractors à participer à des appels d'offres d'envergure provient de son aptitude à intervenir sur tous les corps de métiers de la construction : Conception, gros œuvre, structure spécialisée et charpente, second œuvre (Menuiserie bois, métallique, aluminium, ferronnerie, cloisons,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

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

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

Chaine de Valeur sur le TCE

Autres Activités



Source : Jet Contractors

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

Note d'information - Augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances

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 et PV Industry) et de partenariats (Sim Jet Mea).

Enfin, à travers la dernière opération de croissance externe en cours pour l'acquisition de la société sœur MCA, partenaire clé et sous traitant de référence, Jet Contractors va intégrer 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.

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

Groupe Jet Contractors	Activité
Jet Contractors	EPC généraliste assurant le rôle de pilotage
AR Factory	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Meawood	Fabrication de charpentes bois en lamellé collé
Be Arch	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Mea Montage	Travaux de pose de structures métalliques et bois
Jet Energy	EPC spécialisé dans l'installation et la mise en opération de solutions d'énergie solaire.
PV Industry	Production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques.
Sim Jet Mea	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe italien SIMEON pour répondre à des projets forts en technicité, notamment les façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteurs).
Sœurs de Jet Contractors	Activité
Centralu	Travaux de pose de façades
RIMS	Petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)
Ametema	Production de toiles tendues et couvertures Metallo-Textiles
Menasteel Industry	Constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimensions
Medglass Industry	Découpage et transformation technique du verre
MCA¹⁸	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD

¹⁸ Jet Contractors est en cours de finalisation d'une opération d'acquisition de la société MCA, filiale à 50% d'AR Corporation

STBR	Petits travaux de constructions essentiellement pour particuliers
P.A.N SARL	Travaux d'aménagement paysager.

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

À travers son offre intégrée, Jet Contractors propose des prix en ligne avec les standards de marché. En effet, avant de répondre aux appels d'offres, Jet Contractors consulte le marché pour sonder les tarifs pratiqués, veillant ainsi à ce que les tarifs proposés par ses sœurs soient compétitifs. Jet Contractors fait appel à des prestataires externes lorsque l'offre d'une de ses sociétés sœurs est moins compétitive que ces derniers, ou lorsqu'elle ne répond pas aux exigences techniques.

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

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

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

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

Part sous-traitée en externe : 30% du projet

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

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

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

Sociétés sœurs	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total (DH)
	Montant (DH)	%	Montant (DH)	%	
CENTRALU	61 695 615	98%	1 216 659	2%	62 912 274,39
MED GLASS	36 219 508	68%	17 223 117	32%	53 442 625,17
RIMS	15 817 719	71%	6 381 685	29%	22 199 404,00
UNION SUPPORT	2 862 000	31%	6 384 000	69%	9 246 000,00
MCA	107 970 685	62%	66 060 147	38%	174 030 832,18
AMETEMA	3 348 513	64%	1 851 035	36%	5 199 548,50
AUTRES ¹	5 089 435	32%	10 786 722	68%	15 876 157
TOTAL	233 003 475		109 903 365		342 906 840

Source : Jet Contractors - 31/12/2017

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

Filiales	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total (DH)
	Montant (DH)	%	Montant (DH)	%	
AR FACTORY	77 880 992	85%	13 390 020	15%	91 271 012
JET PRIM	-	-	-	-	-
JET ENERGY	7 636 629	19%	32 107 740	81%	39 744 369
MEA WOOD	23 710 929	60%	15 857 196	40%	39 568 124
BE ARCH	38 098 667	81%	8 686 158	19%	46 784 825
CSK	-	-	2 126 872	100%	2 126 872
PV INDUSTRY	-	-	7 141 702	100%	7 141 702
SIM JET MEA	-	-	448 270	100%	448 270
Total	147 327 217	67%	72 616 255	33%	219 943 472

Source : Jet Contractors - 31/12/2017

¹ La rubrique "autres" comprend Maghreb Glass Distrib, Elevage et production et ORS SARL

A fin 2017, le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des sœurs de Jet Contractors réalisé avec les sociétés filiales de Jet Contractors

SOCIETES (DH)	CA GLOBAL	CA AVEC LES FILIALES DE JET CONTRACTORS	JET CONTRACTORS	JET ENERGY	PV INDUSTRY	AR FACTORY	MEA WOOD	BE ARCH	JET ALU SAS	JET PRIM	MEA MONTAGE	SIM JET MEA
AMETEMA	5 199 548,50	3 358 353,37	3 348 513,37			9 840,00						
AR CORPORATION INTERNATIONAL		1 116 921,267							1 116 921,267			
AR FACTORY	91 271 011,61	79 409 889,44	77 880 992,14	60 675,49	15 8796,52		1 261 411,17	12 250,22			30 345,9	5418
ARP	NEANT											
CENTRALU	62 912 274,39	61 793 735,01	61 695 615,01					56 520,00				41 600,00
ELEVAGE ET PRODUCTION	4 917 517,50	363 238,00	363 238,00									
EUROPOTES SARL	NEANT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JET CONTRACTORS	1 226 737 789,36	60 951 546,15	-	8 710 918,17	6 000,00	181 98 408,2	24 971 187,18	4 226 774,00	-	3 000,00	4 826 486,00	8 772,60
MCA	174 030 832,18	114 141 583,46	107 970 684,80	5 791 666,66								379 232,00
MED GLASS	53 442 625,17	36 616 767,90	36 219 507,84	3 748,68	-	36 459,20	69 818,72	276 566,35	-	-	-	10 667,11
MGD	10 958 639,71	6 178 397,24	4 553 397,24	-	-	-	-	1 625 000,00	-	-	-	-
MIMOSAS SKHIRAT II		-	-									
O.R.S		172 800,00	172 800,00									
P.A.N	1 445 020,00											
RIMS	221 994 04	15 833 969,21	15 817 719,21			1 920,00	14 330,00					
S.T.B.R CONSTRUCTION	NEANT											
TDEV DEVELOPPEMENT	NEANT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNION SUPPORT	9 246 000,00	4 639 500,00	2 862 000,00	852 000,00	229 500,00	396 000,00	-	300 000,00	-	-	-	-
TOTAL	1 640 161 258,62	384 576 701,05	310 884 467,61	15 419 009	394 296,52	18 642 627,4	26 316 747,07	6 497 110,57	1 116 921,27	3 000	4 856 831,90	445 689,71

Source : Jet Contractors - 31/12/2017

Note d'information - Augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances

IV.1. PRÉSENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

IV.1.1. Présentation de Moroccan Contractors Associate (MCA) *

Nom	Moroccan Contractors Associate
Forme juridique	SARL
Création	2011
Siège social	Tour Romandie Boulevard Bir Anzarane n°93, Casablanca
Activité	Gros œuvre et VRD
Registre de Commerce	234339-Casablanca
Capital Social à fin décembre 2017	5 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	50%
Répartition du capital au 31/12/2017	AR Corporation : 50% M. Amine DAOUDI EL IDRISSI : 50%
Endettement net au 31/12/2017	12 381 245 DH
Principales réalisations au 31/12/2017	- Pont Mghougha à Tanger - Centre professionnelle de Bamako - Fondation du festival international du film de Marrakech

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Créé en 2011, la société Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 5 000 000 DH (au 31/12/2017) qui compte un effectif de 1 146 personnes (au 31/12/2017).

La société est spécialisée dans la construction, les travaux de gros oeuvre et VRD. Une opération d'acquisition de 100% des parts de la société MCA par Jet Contractors est encours.

Principales réalisations financières :

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	47 097 734	94 841 443	101,4%	174 030 832	83%
Résultat Net	2 097 998	3 812 228	81,7%	16 756 759	340%
Fonds Propres	8 350 999	12 163 227	45,6%	28 919 986	138%

Source : Jet Contractors

N.B Il y a lieu de noter que MCA a été acquise par Jet Contractors durant le 2^{ème} semestre 2018.

IV.1.2. Présentation de CENTRALU

Nom	CENTRALU
Forme juridique	SARL
Activité	Travaux de pose de façades
Création	2006
Siège social	Hay Ouad Eddahab bloc 2, n°2 – Bouznika
Registre de Commerce	1 241 - Benslimane
Capital Social au 31/12/2017	2 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	48%
Répartition du capital au 31/12/2017	AR Corporation: 48% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 16% M. Ahmed BELMAATI : 20% M. Mohamed ESSAI : 8% M. Hicham MANSOURI : 8%
Endettement net au 31/12/2017	1 739 503 DH
Principales réalisations au 31/12/2017	- Nouvelles installations de la DGSN - Centre africain de formation et de recherches administratives - Arribat Center

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

CENTRALU est une SARL au capital de 2 000 000 DH (au 31/12/2017), 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 722 personnes à fin 2017.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	40 327 947	48 074 182	19,2%	62 912 274	31%
Résultat Net	1 579 932	1 818 512	15,1%	2 094 260	15%
Fonds Propres	3 859 986	4 678 498	21,2%	5 272 758	13%

Source : Jet Contractors

IV.1.4. Présentation de Medglass Industry

Nom	Medglass Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Découpage et transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Temara
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social au 31/12/2017	6 000 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2017	AR Corporation : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUI : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2017 (en Dhs)	4 033 552
Principales réalisations au 31/12/2017	- Grand théâtre de Casablanca - Centre commercial Tachefine center à Casablanca - Marina shopping center

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2017). 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 95 personnes et propose différents produits tels que le vitrage à isolation acoustique, le vitrage sérigraphié ainsi que le vitrage trempé, bombé et feuilleté. Elle compte parmi sa clientèle les sociétés Peuromar, Jet Contractors, Centralu etc.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	46 361 572	54 198 955	16,9%	53 442 625	-1%
Résultat Net	779 817	846 496	8,6%	1 194 009	41%
Fonds Propres	7 128 897	7 975 393	11,9%	916 940	15%

Source : Jet Contractors

IV.1.5. Présentation de RIMS

Nom	RIMS
Forme juridique	SARL
Activité	Petites réalisations métalliques
Création	1994
Siège social	68 quartier industriel TAKADOUM, Rabat
Registre de Commerce	43863 – Rabat
Capital Social 31/12/2017	1 400 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	11 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2017	AR Corporation : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net au 31/12/2017 (en Dhs)	802 170
Principales réalisations au 31/12/2017	- Caserne pour le groupe mobile de maintien de l'ordre à Fes - Siège du secrétariat général du conseil supérieur des oulémas à Rabat - Administration de la défense nationale

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 1 400 000 DH à fin 2017. Elle emploie 148 personnes et opère dans les petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)

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

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	22 519 972	21 040 410	-6,6%	22 199 404	6%
Résultat Net	-2 166 331	241 745	-111,2%	571 412	>100%
Fonds Propres	-536 660	-294 915	-45,0%	2 276 4	>100%

Source : Jet Contractors

IV.1.6. Présentation d'AMETEMA

Nom	AMETEMA (Architecture Métallo-textile du Maroc)
Forme juridique	SARL
Activité	Production de toiles tendues et couvertures Metallo-Textiles
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUM – Rabat
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à fin décembre 2017	1 020 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	67,5%
Répartition du capital au 31/12/2017	AR Corporation : 67,5% M. Jacques Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2017 (en Dhs)	330 574
Principales réalisations au 31/12/2017	- Royal club nautique à Salé - Hôtel jnan palace à Fes - Extension du terminal 1 de l'aéroport Mohamed V

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

AMETEMA est une SARL au capital de 1 020 000 DH (au 31/12/2017) et qui emploie 20 personnes. Elle a été créée en avril 2004 par M. Mohamed Adil RTABI afin de répondre à des exigences d'architecture et de design contemporain de plus en plus importantes.

L'entreprise intervient sur tout ce qui est couverture de quais de gares, abris de parkings privés et publics, couverture de stades et protection thermique de bâtiments. Aujourd'hui, AMETEMA est un leader des structures métallo-textiles et compte parmi sa clientèle des clients tels qu'ADM, BCP, Foncière Chellah, Ministère de l'équipement, TMSA, ONCF, Jet Contractors, le Club du Crédit Agricole...etc.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	8 264 915	7 192 406	-13,0%	5 199 548	-28%
Résultat Net	189 374	122 143	-35,5%	24 584	-80%
Fonds Propres	2 625 547	2 747 690	4,7%	1 772 275	-35%

Source : Jet Contractors

IV.1.7. Présentation d'Union Support

Nom	Union Support
Forme juridique	SARL
Activité	Conseil en Gestion
Création	2009
Siège social	78, Quartier Industriel TAKADOUM – Rabat
Registre de Commerce	76 903 – Rabat
Capital Social au 31/12/2017	100 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	86%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	860 parts
Répartition du capital au 31/12/2017	AR Corporation : 86% M. Omar TADLAOUI : 14%
Endettement net au 31/12/2017(en Dhs)	379 198

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Union Support est une SARL au capital de 100 000 DH (au 31/12/2017). Cette société, a été créée en Juillet 2009 dans le but de gérer les services communs du groupe AR Corporation, à savoir : le contrôle de gestion, les ressources humaines, le marketing...etc.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	9 225 057	5 616 672	-39,1%	9 246 000	+65%
Résultat Net	720 728	401 347	-44,3%	344 124	-14%
Fonds Propres	1 554 767	1 956 115	25,8%	800 238	-59%

Source : Jet Contractors

IV.1.8. Présentation de ARP SARL

Nom	ARP
Forme juridique	SARL d'associé unique
Activité	Promotion immobilière
Création	2012
Siège social	Km 3 zone industrielle- Ain Atiq
Registre de Commerce	92 893 Rabat
Capital Social au 31/12/2017	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	3 000
Répartition du capital au 31/12/2017	100% AR Corporation
Endettement net (en Dhs)	-66 950

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

ARP est une SARL au capital de 300 000 DH (au 31/12/2017). Cette société a été créée en 2012 avec comme objet la promotion immobilière.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	10 321 500 ¹⁹	-	NS	-	NS
Résultat Net	-1 652 740	-10 450	-99,4%	-13 255	27%
Fonds Propres	-2 142 237	-2 152 688	0,5%	-2 165 942	1%

Source : Jet Contractors

¹⁹ Le chiffre d'affaires correspond à la vente d'un terrain

IV.1.9. Présentation de Elevage et Production

Nom	Elevage et Production
Forme juridique	SARL
Activité	Exploitation de toutes propriétés agricoles d'élevage et d'arboriculture
Création	2016
Siège social	KM 61, 500 route de Casablanca - Skhirate
Registre de Commerce	18303 Rabat
Capital Social 31/12/2017	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	3 000
Répartition du capital au 31/12/2017	AR Corporation: 100%
Endettement net au 31/12/2017 (en Dhs)	512 441

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Acquise en 2016, Elevage et Production est une SARL au capital de 300 000 DH à fin 2017. Elle emploie 32 personnes et opère dans l'exploitation de propriétés agricoles et l'aménagement paysager.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	4 332 270	4 853 838	12,0%	4 917 517	1%
Résultat Net	1 449 825	1 093 373	-24,6%	620 772	-43%
Fonds Propres	20 635 749	21 729 122	5,3%	22 075 092	2%

Source : Jet Contractors

IV.1.10. Présentation de TDEV SARL

Nom	TDEV Développement SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Promotion immobilière
Création	2012
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.
Registre de Commerce	93 275 Rabat
Capital Social au 31/12/2017	8 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	92,5%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	74 000
Répartition du capital au 31/12/2017	-AR Corporation 92,5%; -IDEXA 2,5% -INMAA Capital 5%

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

TDEV est une SARL au capital de 8 000 000 DH (au 31/12/2017). Cette société a été créée en 2012 avec comme objet la promotion immobilière.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	-	-	NS	-	
Résultat Net	-338 539	-22 011	-93,5%	-7 435	-66%
Fonds Propres ²⁰	3 240 363	3 218 352	-0,7%	3 210 916	-0,2%

Source : Jet Contractors

²⁰ Le capital social n'a pas été entièrement libéré

IV.1.11. Présentation de STBR

Nom	STBR
Forme juridique	SARL
Activité	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux publics)
Création	2007
Siège social	Avenue AIL HAOUZ, 40 lot FANIDA et LEILA SOUISSI, Rabat
Registre de Commerce	66047- Rabat
Capital Social au 31/12/2017	2 400 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	22%
Nombre de parts détenues au 31/12/2017	5 280 parts
Répartition du capital au 31/12/2017	M. Mohamed Hicham BICHARA: 28% M. Rafik LAKHDAR: 28% AR Corporation: 22% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 22%

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

STBR Constructions est une SARL au capital de 2 400 000 DH (au 31/12/2017) créée en 2007. Elle opère dans les travaux de construction en tous corps d'état.

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

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	2 492 526	3 222 211	29,3%	517 550	-84%
Résultat Net	-4 196 247	-2 674 837	-36,3%	-1 634 911	-39%
Fonds Propres	3 300 258	625 421	-81,0%	3 210 916	>100%

Source : Jet Contractors

IV.1.12. Présentation de Menasteel Industry SARL

Nom	Menasteel Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimension
Création	2008
Siège social	Lot 11 Q.I Bouznika
Registre de Commerce	1757- Benslimane
Capital Social au 31/12/2017	16 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	50%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	64 000
Répartition du capital au 31/12/2017	M. Nabil RTABI : 50% AR Corporation SARL : 50%

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Menasteel Industry est une SARL au capital de 16 000 000 DH (au 31/12/2017). Cette entreprise a été créée en 2008, dans le but de se positionner sur le segment de l'architecture métallique.

L'entreprise opère dans les constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimension. Elle emploie 164 personnes et compte deux activités principales à savoir les charpentes métalliques couvertures et la métallerie.

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

Elle compte également à son actif plusieurs projets d'envergure tels que le centre de maintenance du tramway de Rabat, l'Académie Mohamed VI de Football, le stade d'Agadir, les sièges sociaux de banques, la gare de Casa port et des hangars pour avions à l'aéroport de Benslimane.

IV.1.13. Présentation D'ORS SARL

Nom	O.R.S
Forme juridique	SARL
Activité	Bureau d'études
Création	2010
Siège social	Avenue Omar Ibn El Khattab, Immeuble N°10 Appt. N°6 Agdal – Rabat
Registre de Commerce	80 379 – Rabat
Capital Social au 31/12/2017	100 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	1000 parts
Endettement net au 31/12/2017 (en Dhs)	4 733 734

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

O.R.S est une SARL au capital de 100 000 DH (au 31/12/2017). Cette société a été créée en mai 2010 dans le but d'externaliser les études et travaux techniques du groupe AR Corporation.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	144 000	53 000	-63,2%	144 000	172%
Résultat Net	-28 192	-29 149	3,4%	71 075	>100%
Fonds Propres	312 326	283 177	-9,3%	354 252	25%

Source : Jet Contractors

IV.1.14. Présentation d'Europortes

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

IV.1.15. Présentation de Maghreb Glass Distrib

Nom	Maghreb Glass Distrib
Forme juridique	Société anonyme
Activité	- La commercialisation et le négoce de tous produits, matériels et équipements de bâtiments de toutes natures - La réalisation de travaux de bâtiments et de travaux divers
Création	2013
Siège social	Douar Kanoua - Commune Boukhalef - Tanger
Registre de Commerce	119515 - Rabat
Capital Social au 31/12/2017	5 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	90%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	47 497
Endettement net au 31/12/2017 (en Dhs)	-403 109

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Maghreb Glass Distrib est une société anonyme au capital de 5 MDH à fin 2017. Cette société a été créée en 2013 avec pour objet la réalisation de travaux de BTP et la commercialisation et le négoce de tous produits affiliés et compte un effectif de 236 personnes.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	14 520 763	8 202 982	-43,5%	10 958 639	34%
Résultat Net	-3 904 425	-1 718 232	-56,0%	1 924 209	>100%
Fonds Propres	-4 611 163	-6 329 395	37,3%	-4 405 185	-30%

Source : Jet Contractors

IV.1.16. Présentation P.A.N SARL

Nom	P.A.N SARL
Forme juridique	SARL
Activité	Décoration paysagère
Création	2014
Siège social	68, Quartier Industriel Takkadoum - RABAT
Registre de Commerce	102227 - Rabat
Capital Social au 31/12/2017	200 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	51%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	1 020
Endettement net au 31/12/2017(en Dhs)	392 574

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

P.A.N SARL est une SARL au capital de 200 000 DH à fin 2017. Cette société a été créée en 2014 avec pour objet la décoration paysagère, et compte un effectif de 2 personnes.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	625 129	425 148	-32,0%	1 445 019	>100%
Résultat Net	92 090	16 403	-82,2%	530 814	>100%
Fonds Propres	166 196	182 600	9,9%	712 414	>100%

Source : Jet Contractors

IV.1.17. MED 10

Nom	MED 10
Forme juridique	S.A.R.L
Activité	Fabrication de panneaux métalliques
Création	2011
Siège social	Lot n°30 Zone Industrielle I Assinaia Rabat
Registre de Commerce	83895- Rabat
Capital Social au 31/12/2017	300 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2017	25%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	750
Endettement net au 31/12/2017	-

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

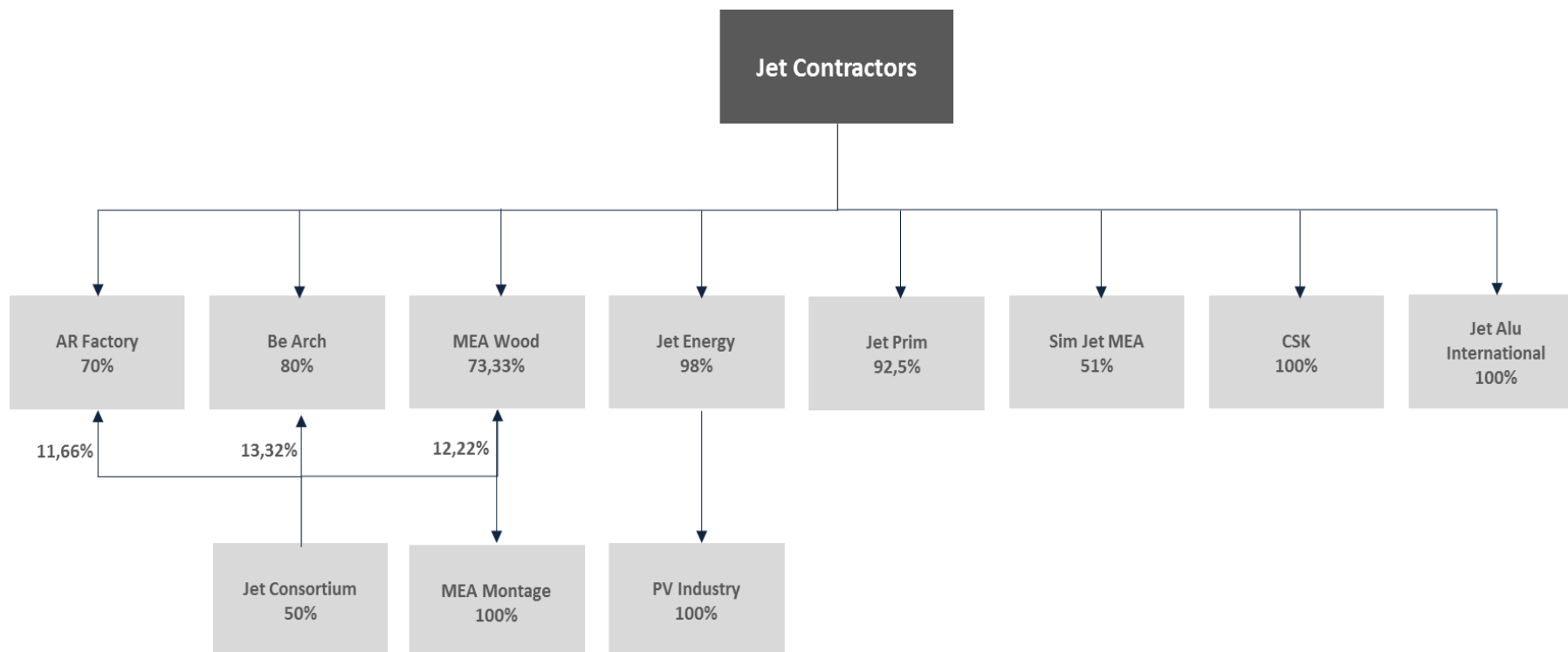
Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	2 027 522	1 886 913	-6,9%	1 060 800	-44%
Résultat Net	-412 352	-2 971	-99,3%	226 071	NA
Fonds Propres	73 645	70 674	-4,0%	296 745	320%

Source : Jet Contractors

V. FILIALES DE JET CONTRACTORS

L'organigramme juridique du groupe Jet Contractors, au 30 Juin 2018, se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

V.1.1. 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 31/12/2017	4 300 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2017	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA) (en Dhs)	8 2614
Comptes courants d'associés au 31/12/2017 (en Dhs)	876 008

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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 536 personnes au 31 décembre 2017.

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	76 027	96 639	27,1%	91 271	-6%
Résultat Net	6 689	10 183	52,2%	12 695	25%
Fonds Propres	13 129	15 343	16,9%	17 855	16%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	5 000	7 969	59,4%	10 183	28%

Source : Jet Contractors

Le résultat net est en amélioration sur la période sous l'effet d'une meilleure maîtrise des charges d'exploitation et ce malgré une légère baisse du CA avec un RN qui affiche 13 MDH à fin 2017. Les dividendes distribués sont ainsi en hausse sur la période avec plus de 10 MDH distribués au titre de l'exercice 2016.

V.1.2. Présentation de JET ENERGY

Nom	Jet Energy SARL
Objet Social	Installation et mise en opération de solutions solaires
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	93033 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2017	3 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	98%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	98%
Nombre de parts sociales détenues	29 400
Répartition du capital au 31/12/2017	Jet Contractors: 98% Mouloud BAKLI: 1% Kamal Abderahmane OUNDJELA:1%
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA) (en Dhs)	1 134 601
Comptes courants d'associés au 31/12/2017 (en Dhs)	32 447 924

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Jet Energy détient, à 100%, une filiale spécialisée dans la production de panneaux photovoltaïques, dénommée PV Industry et qui détient la certification TUV Rheinland. Son capital social est de 100 KDH et son chiffre d'affaires est de 10 MDH à fin 2016.

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	14 238	25 397	78,4%	39 744	56%
Résultat Net	-236	37	Ns	120	224%
Fonds Propres	4 142	4 179	0,9%	4 300	3%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en hausse et atteint 40 MDH en 2017. Le résultat Net est faible sur la période et affiche 120 KDH en 2017 en hausse de 224% par rapport à 2016. Les fonds propres se trouvent ainsi en légère augmentation sur la période affichée en passant de 4,1 MDH en 2015 et 2016 à 4,3 en 2017

V.1.3. Présentation de PV Industry

Nom	PV Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Production de panneaux photovoltaïques
Création	2015
Siège social	Km 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Temara
Registre de Commerce	107696 - Rabat
Capital Social au 31/12/2017	100 000 DH
% capital détenu par Jet Energy au 31/12/2017	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	1000
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA) (en Dhs)	-162 431
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	0
Principales réalisations au 31/12/2017	- Panneaux photovoltaïques pour le compte de la maison mère - Panneaux photovoltaïques pour le compte d'un particulier

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

PV Industry est une SARL au capital de 100 KDH à fin 2017. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques et compte un effectif de 16 personnes.

Principales réalisations financières :

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	6 760	10 053	48,7%	7 142	-29,0%
Résultat Net	-3 619	-2 170	-40,0%	-450	79,2%
Fonds Propres	-3 519	-5 689	61,7%	-6 139	-7,9%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en baisse de 29% en 2017 et affiche 7 MDH et un RN en amélioration de 79% sous l'effet d'une baisse importante des charges d'exploitation et qui demeure néanmoins négatif impactant ainsi les fonds propres de la filiales qui enregistrent 6,1 MDH en 2017.

V.1.4. Présentation de MEA WOOD

Nom	MEAWOOD
Objet Social	Fabrication de charpente bois en lamellé collé
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	92377 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2017	6 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	73,33 %
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2016	73,33 %
Nombre de parts sociales détenues	44 000
Répartition du capital au 31/12/2017	- Jet Contractors: 73% - MCA : 20 % - Khalid KOUHAILA: 2% - Rachid KHALKHAL:5%
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	186 243DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	10 424DH
Principales réalisations au 31/12/2017	- Gare Rabat ville - Ecole américaine - Eagle hills

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Mea Wood est une filiale de Jet Contractors, créée en 2012, spécialisée dans les structures en bois et le lamellé collé. La société est détenue à 65% par Jet Contractors, le reliquat est détenu par MCA, Monsieur Rachid KHALKHAL et Monsieur Khalid KOUHAILA.

Mea Wood détient, à 100%, une filiale dénommée Mea Montage destinée à porter l'activité de pose de structures métalliques et bois. A fin 2016, le capital social de Mea Montage est de 10 000 DH et son chiffre d'affaires est de 16,4 MDH.

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	40 396	41 928	3,8%	39 568	56%
Résultat Net	-6 109	285	-104,7%	554	224%
Fonds Propres	-5 032	-4 747	-5,7%	807	3%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Malgré la baisse constatée du chiffres d'affaires en 2017 de 56%, le RN affiché est en hausse sur la période améliorant ainsi les fonds propres qui redeviennent positifs en 2017 et affichent 807 KDH en 2017 grâce à une augmentation de capital opérée de 5 MDH.

V.1.5. Présentation de MEA Montage

Nom	MEA Montage
Forme juridique	SARL
Activité	Pose de charpente et structures
Création	2015
Siège social	KM 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Temara
Registre de Commerce	103663 - Rabat
Capital Social au 31/12/2017	10 000 DH
% capital détenu par MeaWood au 31/12/2017	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2017	100
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	1 792 496 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	-
Principales réalisations au 31/12/2017	- Piscine de Tanger - Gare maritime de Tanger

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Mea Montage est une SARL au capital de 10 KDH DH à fin 2017. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la pose de charpente et structures, et compte un effectif de 188 personnes.

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	8 878	16 371	84,4%	18 706	14,3%
Résultat Net	91	103	13,2%	644	>100%
Fonds Propres	86	190	120,9%	833	>100%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les principaux agrégats financiers de la filiale MEA Montage sont en hausse sur la période 2015-2017 avec un CA atteignant 18,7 MDH en 2017 en amélioration de 14% par rapport à 2016 et un RN en augmentation de plus de 100% et affichant 644 KDH en 2017 impactant à la hausse les fonds propres.

V.1.6. Présentation de JET PRIM

Nom	Jet Prim
Objet Social	Promotion immobilière
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.
Registre de Commerce	93159 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2017	1 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	92,5%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	9 250
Répartition du capital au 31/12/2017	Jet Contractors 92,5% IDEXA 7,5%
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	1 114 22DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	46 784 200DH

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	-	10 376 ²¹	NS	-	NS
Résultat Net	-3 947	-5 559	-40,8%	-2 677	52%
Fonds Propres	-5 966	-11 525	-93,2%	-14 202	-23%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Sur la période 2015-2017, Jet Prim enregistre un chiffre d'affaires de 10,4 MDH uniquement en 2016 relatif à une cession de terrain support du projet immobilier devant être porté par la filiale . A l'issue de la constatation des RN négatifs sur la période, les fonds propres ont nettement baissés et affichent -14 MDH en 2017.

²¹ Cession d'un terrain

V.1.7. 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/ 2017	3 750 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	80%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2017	▪ Jet Contractors 80% ▪ Mohamed Hicham BICHARA 9% ▪ Rafik LAKHDAR 9% ▪ Selma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2017 (hors CCA)	2 662 059 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	4 146 848 DH
Principales réalisations au 31/12/2017	- Port de Plaisance - Gare d'Oujda

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	13 259	25 770	94,4%	46 784	82%
Résultat Net	-2 319	2 613	212,7%	1 526	-42%
Fonds Propres	1 369	3 983	190,9%	6 072	52%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	2 484	-	NS	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de la filiale BE Arch est en hausse continue sur la période 2015-2017 en passant de 13,2 MDH à 46,8 MDH. Le RN affiche une baisse de 42% en 2017 pour s'établir à 1,5 MDH contre 2,6 MDH en 2016 mais contribue néanmoins à l'amélioration des fonds propres sur la période qui atteignent 6 MDH en 2017 en partie complété par le versement capital souscrit non versé pour 562 KDH.

V.1.8. Présentation de Jet Alu International SAS

Nom	Jet Alu International SAS
Activité	Holding d'animation
Siège social	17 square Edouard VII 75009 Paris
Registre de Commerce	798 830 741 RCS Paris
Forme juridique	SAS
Capital Social au 31/12/2017	10 000 euros/ 112 302 MAD
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2017	1 000
Endettement net consolidé au 31/12/2017 (hors CCA)	-41 511 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017 (yc intérêts sur CCA)	56 381 649 DH

Présentation de la société :

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

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

Le tableau ci-après détaille les montants et provisions engagées des différentes filiales de Jet Alu International SAS :

Jet Alu International SAS Montant engagé : 46 MDH Montant provisionné : 46 MDH			
JET ALU SAS	MIC JET	SOTRA JET	SILVER CONSTRUCTION
Date d'acquisition : 2014	Date d'acquisition : 2013	Date d'acquisition : 2013	Date d'acquisition : 2014
Plan de cession : 25/07/2018	Clôture pour insuffisance d'actif : 25/01/2015	Liquidation judiciaire : 15/04/2015	Plan de cession : 07/08/2013
Redressement judiciaire : 28/09/2017	Liquidation judiciaire : 07/04/2015	Montant provisionné : 5,7 MDH	Redressement judiciaire : 25/09/2013
Liquidation judiciaire : 27/09/2017	Montant provisionné : 13,6 MDH		Liquidation judiciaire : 09/10/2013
Montant provisionné : 1,8 MDH			Clôture pour insuffisance d'actif : 07/02/2018
			Montant provisionné : 19,9 MDH

Principaux indicateurs financiers consolidés de Jet Alu International:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	55 848	69 515	24,5%	-	>-100%
Résultat Net	-2 478	-3 185	28,5%	- 7 820	>-100%
Fonds Propres	-33 564	-36 659	9,2%	- 62 462	-70%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

En l'absence de constatation de CA en 2017, le RN affiche -7,8 MDH sous l'impact des charges d'intérêts de 2,5 MDH et des dotations financières de 4,97 MDH. Ainsi les fonds propres se détériorent sur la période et affichent -62 MDH en 2017 en baisse de 70% par rapport à 2016

V.1.9. 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 31/12/2017	10 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2017	100
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	-579 008 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	-

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	2 729	904	-66,9%	2 126	135%
Résultat Net	159	17	-89,3%	65	282%
Fonds Propres	161	178	10,6%	242	36%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les principaux indicateurs financiers de la filiale CSK affichent une augmentation sur la période avec un CA qui affiche 2,1 MDH en 2017 en hausse de 135% par rapport à 2016, un RN de 65 KDH et des fonds propres de 242 KDH en amélioration de 36% en 2017. En 2015, à l'issue de la mise en service, la centrale a affiché un chiffre d'affaires de 2,7 MDH et un RN de 159 KDH.

V.1.10. 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 31/12/2017	2 495 813 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2017	5 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	48%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	48%
Nombre de parts détenues au 31/12/2017	25 497
Répartition du capital au 31/12/2017	Jet Contractors : 48% Simco Tecnocovering : 46% M. MOHAMED ADIL RTABI: 2% M. OMAR TADLAOUI : 2% M. CARLOS MANUEL ROQUE: 2%
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	66 759 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	-

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Cette société au capital de 5 MDH a été créée en 2015 avec le groupe italien SIMEON. Elle est détenue à 51% par Jet Contractors. L'objet de ce partenariat est principalement, d'associer les compétences des deux partenaires, notamment dans le métier des façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur), en vue de répondre à des projets forts en technicité dans la région Afrique Moyen Orient.

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	3 173	18 152	472,1%	448	-98%
Résultat Net	233	722	209,9%	-483	-167%
Fonds Propres	2 728	3 450	26,5%	2 966	-14%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les principaux indicateurs financiers affichent une baisse sur la période affichée avec un CA en diminution de 98% affichant 448 KDH en 2017 impactant ainsi la réalisation du RN qui affiche -483 KDH en baisse par rapport à 2016 et les fonds propres qui diminuent de 14% en 2017.

V.1.11. Présentation de JET CONSORTIUM

Nom	JET CONSORTIUM
Objet Social	-Promotion à l'export des biens et services de ses membres et ce, en menant une stratégie basée sur des actions communes de toutes natures ; -Développement et pérennisation des exportations des biens et services des membres du groupement
Siège social	78, Quartier industriel Takkadoum, Rabat
Registre de Commerce	107 787 - Rabat
Date de création	2015
Forme juridique	Groupeement d'Intérêt économique
Capital Social au 31/12/2017	120 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017 par Jet Contractors	50% (détenu à hauteur de 16,66% par AR Factory, 16,66% par MEAWOOD et 16,66 % par BE ARCH)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017 par Jet Contractors	35,82%
Nombre de parts détenues au 31/12/2017	215 parts
Répartition du capital au 31/12/2017	-AMETEMA : 16,66% -AR FACTORY : 16,66% -MEAWOOD : 16,66% -MCA : 16,66% -BE ARCH: 16,66% -MEDGLASS: 16,66%
Chiffre d'affaires	-
Résultat net	-4 017 DH
Fonds propres	64 356 DH
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	-
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	-

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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.

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

Nature de l'opération	Contrepartie	Date de la convention	Prix (TTC en DH)	Délai de paiement	Durée	Prestations fournies (HT en DH)	Encaissement en 2017 en DH
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2017	4 009 451	30 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 3 348 513	2 550 691 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	AMETEMA	01/01/2017	53 737	30 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première pour un montant de 44 781	51 026 dont 46 537 concernant des règlements de factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	OR STUDY	01/01/2017	172 800	30 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'une voiture pour un montant de 172 800	273 600 dont 86 400 concernant des règlements de factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	CENTRALU	01/01/2017	74 034 738	30 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 61 695 615	69 799 706 dont 68 598 408 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	CENTRALU	01/01/2017	2 185 371	30 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première pour un montant de 1 821 142	Néant
Contrat Client	CENTRALU	01/01/2017	1 299 216	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des biens pour l'exercice 2017, pour un montant de 1 082 680	4 225 459 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2017	20 554 098	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 15 817 719	22 518 936 dont 17 323 652 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	RIMS	01/01/2017	136 739	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations divers et vente de la matière première pour un montant de 113 942	Néant
Contrat client	RIMS	01/01/2017	259 200	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local pour l'exercice 2017, pour un montant de 216 000	370 122 dont 259 000 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017

Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2017	93 457 190	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de sous-traitance, de construction, de location et d'achat de matières premières, pour un montant total de 77 880 992	105 719 688 dont 83 898 733 concernant des règlements de l'exercice 2017
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2017	3 113 004	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant total de 2 594 170	Neant
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2017	18 725 085	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition des biens pour l'exercice 2017, pour un montant de 15 604 237	31 861 506 dont 14 867 449 concernatn des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	MEDGLASS	01/01/2017	43 446 129	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de sous-traitance, de construction, de location et d'achat de matières premières, pour un montant total de 36 219 507	41 456 858 dont 32 690 613 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MEDGLASS	01/01/2017	16 024	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant total de 13 353	313 199 dont 2 985 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	UNION SPORT	01/01/2017	3 434 400	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 2 862 000	3 906 800 dont 3 434 400 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	UNION SPORT	01/01/2017	7 200	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 6 000	161 741 dont 14 000 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2017	45 718 400	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 38 098 667	39 148 015 dont 36 218 602 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	BE ARCH	01/01/2017	4 009 282	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première pour un montant de 3 341 068	Néant

Contrat client	BE ARCH	01/01/2017	1 062 846	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des biens pour l'exercice 2017, pour un montant de 885 705	Néant
Contrat Compte courant	BE ARCH	01/01/2017	335 027	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	4 101 131 dont 3 984 650 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	MCA	01/01/2017	131 095 220	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de sous- traitance et de construction, pour un montant total de 107 970 684	155 617 868 dont 116 111 145 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MCA	01/01/2017	2 169	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 1 807	Néant
Contrat client	MCA	01/01/2017	1 969 848	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à dispositoin des biens pour l'exercice 2017, pour un montant de 1 641 540	9 114 729 dont 1 031 193 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	MGD	01/01/2017	5 464 076	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 4 553 397	4 715 375 dont 4 497 998 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MGD	01/01/2017	7 200	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 6 000	3 600 concernant des règlements factures de l'exercice 2016
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2017	363 238	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 363 238	458 479 dont 344 999 concerant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	GALVAMED	01/01/2017	10 064 822	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaus de sous- traitance et de locaiton, pour un montant de 387 734	9 407 694 dont 8 755 538 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	GALVAMED	01/01/2017	8 606 286	30 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaus, prestations diverses et vente de la matière première, pour un montant de 7 171 905	8 606 286, concernant des règlements des factures de l'exercice 2017

Contrat Compte courant	JET INTERNATION ALU	01/01/2017	2 613 487	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	Aucun paiement n'a été effectué durant l'année 2017
Contrat client	JET PRIM	01/01/2017	3 600	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations divers, pour un montant de 3 000	5 400, concernant des règlements des factures d'exercices antérieurs
Contrat Compte courant	JET PRIM	01/01/2017	2 940 389	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	Néant
Contrat fournisseur	MEA MONTAGE	01/01/2017	22 157 497	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 18 464 581	21 944 374 dont 19 769 776 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MEA MONTAGE	01/01/2017	82 704	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de sous- traitance pour un montant de 68 920	Néant
Contrat client	MEA MONTAGE	01/01/2017	4 271 583	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Mise a dispositoin des biens pour l'exercice 2017, pour un montant de 3 559 653	Neant
Contrat client	MEA MONTAGE	01/01/2017	1 437 495	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des biens pour l'exercice 2017, pour un montant de 1 197 913	9 673 033 dont 3 772 432 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat fournisseur	MEA WOOD	01/01/2017	31 918 852	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 23 710 928	20 775 758 dont 17 702 933 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat client	MEA WOOD	01/01/2017	22 114 533	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux de sous- traitance et de locaiton, pour un montant de 18 428 777	Néant
Contrat client	MEA WOOD	01/01/2017	7 850 891	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local pour l'exercice 2017, pour un montant de 6 542 409	16 304 846 dont 8 050 445 concernant des règlements des factures de l'exercice 2017
Contrat Compte courant	MEA WOOD	01/01/2017	252 394	30 jours apres l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	Néant

Source : Jet Contractors

VI. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

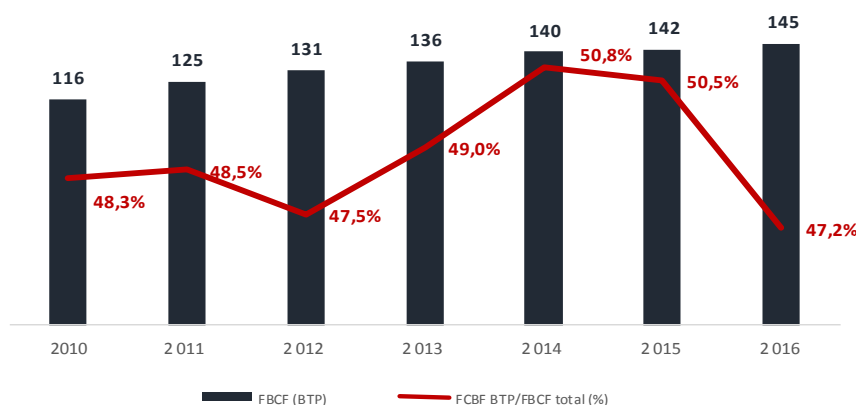
VI.1. LE SECTEUR DU BTP

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

Formation brute du capital fixe (FBCF en GDH)

- La formation brute du capital fixe du secteur du BTP est passée de 116 GDH en 2010 à 145 GDH en 2016, soit une hausse annuelle moyenne de 3,7% sur la période.
- La contribution des entreprises du secteur du BTP aux investissements réalisés dans le pays s'est établie en moyenne à 50%.



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

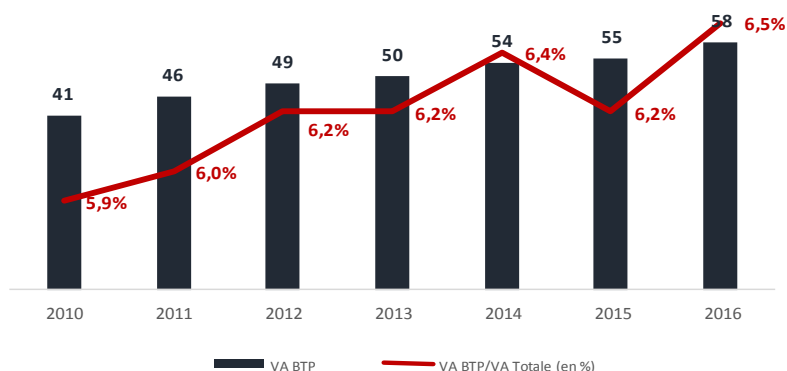
Valeur ajoutée

La valeur ajoutée du secteur du BTP a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 6% sur la période 2010-2016.

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

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

A fin 2016, la valeur ajoutée du secteur du BTP a maintenu une tendance haussière atteignant 58 GDH, avec une contribution de 6,5% à la valeur ajoutée globale.



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

VI.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

VI.2.1. Principaux intrants pour Jet Contractors : l'Aluminium et le bois

Aperçu du secteur de l'aluminium au Maroc

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

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

Cette concurrence sur le marché de l'aluminium brut profite aux entreprises opérant dans la transformation des profilés d'aluminium en produits finis puisque celles-ci arrivent de plus en plus à négocier des tarifs compétitifs.

(source : ministère de l'énergie et des mines)

Aperçu du secteur du bois au Maroc

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

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

Ses principales filières sont :

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

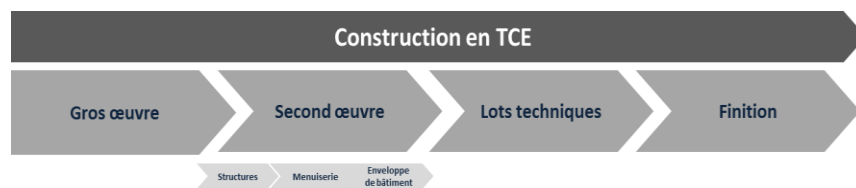
(Source : Association marocaine des industries du bois et de l'ameublement)

VI.2.2. Présentation du marché de la menuiserie métallique au Maroc

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

VII. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

VII.1. PRÉSENTATION GÉNÉRALE DE L'ACTIVITÉ DE JET CONTRACTORS

a- Positionnement historique

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

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

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

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

b- 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.

Connue 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, les charpentes 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 meilleurs 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.

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

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

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

d- Evolution du positionnement :

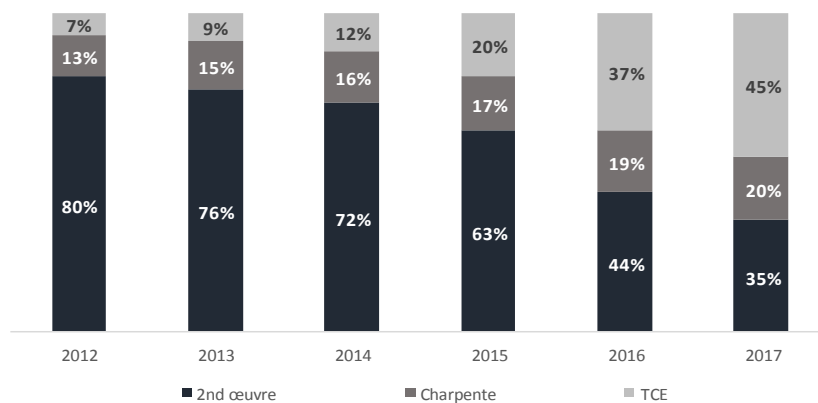
Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy...), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tout Corps d'Etat) : Nouvelle gare de Rabat Ville,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

Aujourd'hui, la société se définit comme une entreprise de General Contracting qui met l'intégration de la chaîne de valeur au cœur de son business model. Cette intégration permet au groupe non seulement de se

positionner sur des projets d'envergure mais aussi de mieux gérer le risque dans un contexte de forte compétition et d'érosion des marges.

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

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



VII.2. DOMAINES D'ACTIVITÉ DE JET CONTRACTORS

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

- 1- **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
- 2- **Façades légères et semi légères** : une façade légère est une façade construite sur une ossature de bâtiment avec des matériaux légers, industriels, par opposition à la construction traditionnelle en maçonnerie ou en béton. La société propose à ses clients plusieurs types de façades, dont notamment les façades VEC, VEP, VEA, les façades acier, etc :
 - Façades VEC (Verre Extérieur Collé) : Le VEC est une technique où le verre est mis en œuvre comme parement extérieur. Il est fixé par collage sur un cadre démontable. Cette colle, structurelle, permet de transmettre aux éléments d'ossature les charges climatiques et le poids des vitrages.
 - Façades VEP (Verre Extérieur Parcloisé) : La façade VEP est une façade rideau ou semi rideau dont la face vue du cadre fixe est égale à celle de la fenêtre s'ouvrant vers l'extérieur sur un axe horizontal.
 - Façades VEA (Verre Extérieur Agraphé) : La façade VEA est une façade rideau en structure métallique. Le verre est agraphé avec des croix et rotules métalliques.

- Façades acier : La façade acier est une façade rideau permettant de mettre en place les vitrages sur une grande hauteur. La structure principale est en acier et les capotages sont en aluminium.

3- Charpentes et structures : La ligne de métier charpentes et structures consiste en l'assemblage de poutrelles en acier, pour les structures métalliques, pour former des structures stables destinées à la réalisation de bâtiments industriels et tertiaires. Ces charpentes peuvent être également réalisées en bois lamellé collé.

4- Menuiserie métallique, bois et cloisons amovibles: la menuiserie métallique et bois représentent 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.

La cloison amovible permet de transformer ou d'aménager des espaces bureaux. En effet, son utilisation permet de se doter d'un espace de travail adapté aux besoins de l'utilisateur en changeant et en modulant les dimensions des bureaux existants.

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires consolidé de la société sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2015	2016	Var 15/16	2017	Var 17/16
Façades légères et semi légères	194	416	115%	331	-21%
% CA total	26%	39%	13 pts	27%	-12 pts
Menuiserie bois	139	115	-17%	104	-10%
% CA total	18%	11%	-7 pts	8%	-3 pts
Charpente métallique	68	36	-47%	50	40%
% CA total	9%	3%	-6 pts	4%	+1 pt
Construction	-	426	100%	666	56%
% CA total	-	40%	+40 pts	54%	+14 pts
Travaux divers ²²	353	61	-83%	86	41%
% CA total	47%	6%	-41 pts	7%	+1 pt
Chiffre d'affaires total	754	1054	40%	1 237	17%

Source : Jet Contractors

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

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

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

VII.3. CLIENTÈLE CIBLE DE JET CONTRACTORS

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

²² Verandas, verrières, garde-corps, ouvrages spéciaux

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 2015- 2017 se présente comme suit :

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2015	2016	Var 15/16	2017	Var 17/16
Public/Semi Public	560	535	-4%	789	48%
<i>Dont offices</i>	260	186	-28%	405	117%
% CA total	74%	51%	-23 pts	63%	+ 13 pts
Privé	194	519	>100%	448	9,5%
<i>Dont Entreprises de BTP</i>	98	154	57%	154	-
% CA total	26%	49%	+23 pts	37%	-12 pts
Chiffre d'affaires total	754	1054	40%	1 237	17%

Source : Jet Contractors SA

En 2015, les secteurs public/semi public contribuent à hauteur de 74% du chiffre d'affaires global. La part des entreprises privées s'établit à 26%.

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

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

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

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

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

Clients (en KDH)	2015
ONCF	195 851
<i>%CA total</i>	28%
FONDATION MOHAMED VI	56 634
<i>%CA total</i>	8%
OMPIC	30 219
<i>%CA total</i>	4%
CGI	26 960
<i>%CA total</i>	4%
MINISTERE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	25 154
<i>%CA total</i>	3%
% 5 principaux clients du total CA	44%
Chiffre d'affaires consolidé total	754 419

Source : Jet Contractors-social

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

Clients (en KDH)	2016
ONDA	123 178
<i>%CA total</i>	13%
TMSA	94 632
<i>%CA total</i>	10%
ELITE DESIGN & ENGINEERING CONSULTANCY LIC	78 364
<i>%CA total</i>	8%
ONCF	64 609
<i>%CA total</i>	7%
ANCFCC ²³	54 432
<i>%CA total</i>	6%
% 5 principaux clients du total CA	40%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 053 539

Source : Jet Contractors-social

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

Clients (en KDH)	2017
ONCF	343 377
<i>%CA total</i>	28%
Elite Design & Engineering Consult	117 083
<i>%CA total</i>	10%
SAPST	54 946
<i>%CA total</i>	4%
Rabat American School	53 734
<i>%CA total</i>	4%
SCA	48 855
<i>%CA total</i>	4%
% 5 principaux clients du total CA	50%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 237 245

Source : Jet Contractors-social

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

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

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

²³ Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre et de la Cartographie

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

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

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

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

2015

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MCA	Gros œuvres	42 610
<i>% achats total</i>		<i>9%</i>
CENTRALU	Travaux & location de matériels de chantier	38 699
<i>% achats total</i>		<i>8%</i>
SYSTEM	Travaux	34 422
<i>% achats total</i>		<i>7%</i>
MAGHREB NET	Travaux	23 649
<i>% achats total</i>		<i>5%</i>
MEDGLASS	Vitrage	22 110
<i>% achats total</i>		<i>5%</i>
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		31%
Total Achats consolidés		459 065

Source : Jet Contractors

2016

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MCA	Gros œuvres	86 752
<i>% achats total</i>		<i>14%</i>
CENTRALU	Travaux & location de matériels de chantier	41 803
<i>% achats total</i>		<i>7%</i>
MEDGLASS	Vitrage	31 212
<i>% achats total</i>		<i>5%</i>
RIMS	Travaux	18 951
<i>% achats total</i>		<i>3%</i>
SYSTEM	Travaux	14 732
<i>% achats total</i>		<i>2%</i>
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		35%
Total Achats consolidés		624 552

Source : Jet Contractors

2017

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MCA	Gros œuvres	113 763
<i>% achats total</i>		<i>14%</i>
CENTRALU	Travaux & location de matériels de chantier	61 700
<i>% achats total</i>		<i>8%</i>
SYSTEM	Travaux	32 672
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
MEDGLASS	Vitrage	32 340
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
RIVALTEC	Travaux	28 303
<i>% achats total</i>		<i>4%</i>
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		33%
Total Achats consolidés		808 067

Source : Jet Contractors

Le paiement clients et le règlement fournisseurs

Le paiement clients se fait généralement par tranche, selon le rythme de facturation à l'avancement des projets.

Le délai de paiement clients peut varier selon la nature du projet, ses spécificités et la nature du client (privé/public).

A fin 2017, le délai moyen de paiement des clients²⁴ est de 272 jours contre 276 jours en 2016 reflétant l'effort de recouvrement de Jet Contractors. En 2015, ce délai était de 262 jours.

Par ailleurs, le règlement fournisseurs a un délai moyen à fin 2017 de 118 jours contre 117 jours en 2016. Ce délai était de 80 jours en 2015.

VII.5. PROCESSUS DE RECOUVREMENT DE JET CONTRACTORS

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

VII.6. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET CONTRACTORS

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

- A travers le soumissionnement aux appels d'offres, lesquels représentent près de 80% du chiffre d'affaires de Jet Contractors sur la période 2014-2016 ;
- A travers le démarchage commercial auprès de professionnels prescripteurs, tels que les architectes ou les maîtres d'œuvre.

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

²⁴ Le calcul du délai clients intègre les profits nets partiels

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 2015:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	172	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	3	1,7%
Adjugé	41	24%
Non adjugé	128	74,5%

Source : Jet Contractors- social

A fin 2016:

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

Source : Jet Contractors- social

A fin 2017:

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	165	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	37	25%
Adjugé	31	21%
Non adjugé	80	54%

Source : Jet Contractors- social

VII.6.1. Le processus de soumissionnement aux appels d'offres

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

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

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

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



Après l'obtention du marché

Après l'adjudication de l'appel d'offres, les plans d'exécution sont repris par le bureau d'étude de Jet Contractors et le contrôle de gestion. Ainsi le bureau d'étude 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.

VII.6.2. Démarchage commercial

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

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

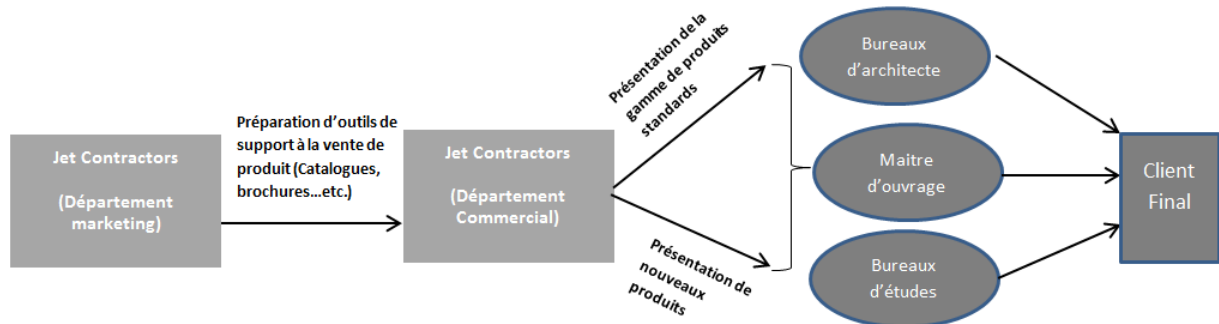
Le département commercial s'adjoit des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

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

VII.6.3. Politique tarifaire de Jet Contractors

La détermination des tarifs se fait par projet. Elle se base sur le prix de revient (matières premières, transformation, sous-traitance) en plus d'une marge qui varie selon les projets²⁵.

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

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

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

²⁵ Cf. Partie Analyse Financière + Partie « Levier d'amélioration des marges » page 119.

VII.7. PRINCIPALES RÉALISATIONS DE JET CONTRACTORS

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

Les principaux projets en cours de Jet Contractors sont résumés ci-dessous à juin 2018 :

Maitre D'ouvrage / Projet	Consistance du projet	Montant total du marché (en MDH)	Montant restant à facturer (en MDH)	Début des travaux
TCE :		2 368	1 106	
ONCF	GARE DE RABAT VILLE	261	32	2016
	GARE LGV KENITRA	118	7	2016
	GARE DE RABAT VILLE	84	-	2016
Ministère de l'équipement	CHU Agadir (Groupement JET contractors / TGCC)	134	129	2016
FONDATION MOHAMED VI POUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE	MADAGASCAR - CONSTRUCTION D'UN HÔPITAL MÈRE ET ENFANT	142	119	2017
	MADAGASCAR - CENTRE DE FORMATION PROFESSIONNELLE À ANTIRABE	85	59	2017
	AUTRES - FONDATION MOHAMED VI POUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE	157	7	-
RABAT RÉGION AMÉNAGEMENT	PISCINE OLYMPIQUE DE RABAT	102	102	2018
MINISTÈRE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	COLONIE DE VACANCES PLAGE BOUZNICA	63	63	2017
	COLONIE DE VACANCES STIHATE PROVINCE DE CHEFCHAOUEN	44	38	2017
	COLONIE DE VACANCES CAMP NATIONAL AGLMOUS PROVINCE D'OUARZAZAT	61	50	2017
	AUTRES- MINISTÈRE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	66	5	
CROWN PRINCE COURT	VILLA MARTINEZ	61	39	2017
AMBASSADE DU ROYAUME DU MAROC A BAMAKO	COMPLEXE DIPLOMATIQUE DU ROYAUME A BAMAKO	43	36	2017
SOMED	PROGRAMME RESIDENTIEL DE L'ORANGERAIE (SBTH)	132	35	2016
OFPPT	ACADÉMIE DU GOLF AU ROYAL GOLF DAR ESSALAM	25	15	2016
LE CONSEIL PROVINCIAL D'AL HOCEIMA	CORNICHE SFIHA AL HOCEIMA	18	10	2017
SPV CASAPORT DEV	CENTRE MULTI-SERVICES CASA PORT	350	350	2019
AUTRES TCE		421	10	
2nd Œuvre		2 523	1 009	
AGENCE POUR L'AMÉNAGEMENT DE LA	GRAND THÉÂTRE DE RABAT - LOT : ARCHITECTURAUX	240	188	2018

VALLÉE DE BOUREGREG	GRAND THÉÂTRE DE RABAT LOT B - Façades GRC	210	102	2017
	GRAND THÉÂTRE DE RABAT LOT B - Travaux de façades vitrées -	41	21	2017
BANQUE POPULAIRE	TOUR BANQUE POPULAIRE	115	115	2018
	BANQUE POPULAIRE OUJDA	13	13	2018
AGENCE NATIONALE DE LA CONSERVATION FONCIÈRE DU CADASTRE	SIÈGE DE L'ANCFCC : MENUISERIE INTERIEURE	60	60	2018
	ANCFCC - CLOISONS AMOVIBLES	33	10	2017
	SIÈGE DE LA CONSERVATION FONCIÈRE DU CADASTRE ET DE LA CARTOGRAPHIE	92	6	2015
ONCF	PASSERELLES MÉTALLIQUES ENTRE AIN SEBBAA ET SETTAT	68	51	2015
	ONCF (AUTRES)	78	18	
AGENCE NATIONALE DES PORTS	BÂTIMENT COMMUNAUTAIRE AU PORT DE CASABLANCA	37	37	2018
BANK AL MAGHRIB	ADMINISTRATION CENTRALE DE BANK AL MAGHRIB	36	36	2018
	BANK AL MAGHRIB (AUTRES)	20	9	
BMCI	RÉHABILITATION DES FACADES DU SIÈGE SOCIAL BMCI	26	26	2018
SAPST	HÔTEL HILTON - LOT : MENUISERIE BOIS	25	24	2018
	STATION TOURISTIQUE DE TAGHAZOUT A AGADIR.LOT N°12.6	25	10	2017
	SAPST (AUTRES)	113	25	
ONDA	SIÈGE DU PÔLE NAVIGATION AÉRIENNE	23	23	2018
	ONDA CASA TERMINAL 1	274	22	2008
CONSTRUCTION MANAGEMENT SERVICES	NOUVEAU SIÈGE DE LA C.I.M.R	20	20	2018
FONCIÈRE CFC	CFC CASABLANCA	101	18	2016
	TOUR CASABLANCA FINANCE CITY CFC LOT 600	9	6	2017
AUTRES 2nd ŒUVRE		865	168	
Total		4 891	2 115	

Source : Jet Contractors

Jet Contractors dispose d'un carnet de commandes en cours d'exécution pour un total de **2,1 MMDH** à fin juin 2018.

VII.8. PROCESSUS DE PRODUCTION

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

1. Lancement du projet

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

2. Suivi et exécution

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

3. Achèvement/réception du projet

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

Processus opérationnel

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

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



A. Conception & Développement

Jet Contractors réalise la conception et le développement des produits lorsque cela est prévu dans le cahier de charges de l'appel d'offres ou dans la commande du client ou par la Direction Générale. La conception couvre les plans et dessins destinés à définir les procédures, les spécifications techniques et les caractéristiques de fonctionnement nécessaires à la fabrication de produits.

L'identification des données de la conception se fait sur la base d'un cahier de charge qui reflète toutes les exigences du client, les contraintes légales et réglementaires et de mise en œuvre du projet. Les étapes de la conception et développement sont :

- **Identification des données de la conception :**

Le Bureau d'études interne (BET) de la société s'occupe de déterminer le besoin du client, de collecter la documentation afférant à la conception et d'établir une étude de faisabilité.

- **Planification de la conception :**

Le BET interne prépare une estimation concernant les délais et le budget pour ensuite établir un planning de la conception.

- **Exécution de la conception :**

Après que le planning de la conception ait été établi, le BET s'attelle à la réalisation de la conception.

- **Vérification/contrôle de la conception :**

Cette étape a pour but de transmettre le dossier de conception pour vérification aux maîtres d'ouvrage, maîtres d'œuvre et bureau de contrôle.

- **Revue de la conception :**

Le BET interne récupère le dossier de conception après que sa vérification ait été effectuée et prend en considération les remarques de tous les intervenants.

- **Validation de la conception :**

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

B. Achat & Approvisionnement

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

- **Identification des besoins en approvisionnement**

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

- **Consultation de la palette fournisseurs ou sourcing**

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

- **Identification des fournisseurs**

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

- **Lancement de la consultation**

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

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

- **Négociation**

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

- **Passation de la commande**

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

- **Contrôle à la réception**

Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif²⁶ sur la base du bon de commande.

- **Emmagasinage**

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

C. Réalisation projets TCE

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

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

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

- **Préparer et planifier le projet**

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

- ✚ **Désigner l'équipe projet**

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

- ✚ **Réaliser le planning projet**

- Après la désignation de son équipe le project manager réalise le planning projet et veille à la mise en place des moyens nécessaires pour le respecter.

- ✚ **Préparer et planifier achats, étude et sous-traitance**

- Des réunions de préparation et de planification sont organisées continuellement tout au long de la durée du projet entre la direction de projet et les services achats et études pour la mise au point et le traitement des difficultés constatées.

²⁶ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

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

▪ **Mise en œuvre du projet**

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

✚ **Installation de chantier**

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

✚ **Réalisation achats, études et sous-traitance**

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

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

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

✚ **Lancement des travaux**

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

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

✚ **Suivi de chantier**

Le suivi de chantier est effectué hebdomadairement par l'équipe projet via des réunions avec un ordre du jour et la rédaction d'un PV à la fin.

Ces réunions sont réalisées sur chantier, elles sont animées par le project manager, elles ont pour but de faire le point sur l'état d'avancement par rapport au planning et de mettre en œuvre des actions en cas de retards, ainsi que le traitement des réclamations client.

✚ **Livraison et réception provisoire**

Après achèvement des travaux, établissement des essais nécessaires et délivrance des certificats de conformité par la maîtrise d'œuvre, le maître d'ouvrage sera avisé pour la réception de l'ouvrage.

✚ **Bilan projet**

Après la réception provisoire par le maître d'ouvrage, le project manager réalise un bilan global du projet et le présente à la direction générale.

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

- Respect des couts, des délais, de la qualité
- Le déroulement du projet
- La coordination des équipes

- La satisfaction du client

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

- **Démarche qualité, Hygiène, environnement et sécurité**

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

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

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

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

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

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

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

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

Concernant la partie environnement, les activités de Jet Contractors sont de nature non polluante. Par ailleurs, la Société respecte les règles en vigueur en matière d'environnement, d'hygiène et de 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 et ISO 45 001 version 2018 .

VIII. ORGANISATION DE JET CONTRACTORS

VIII.1. MOYENS HUMAINS

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

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

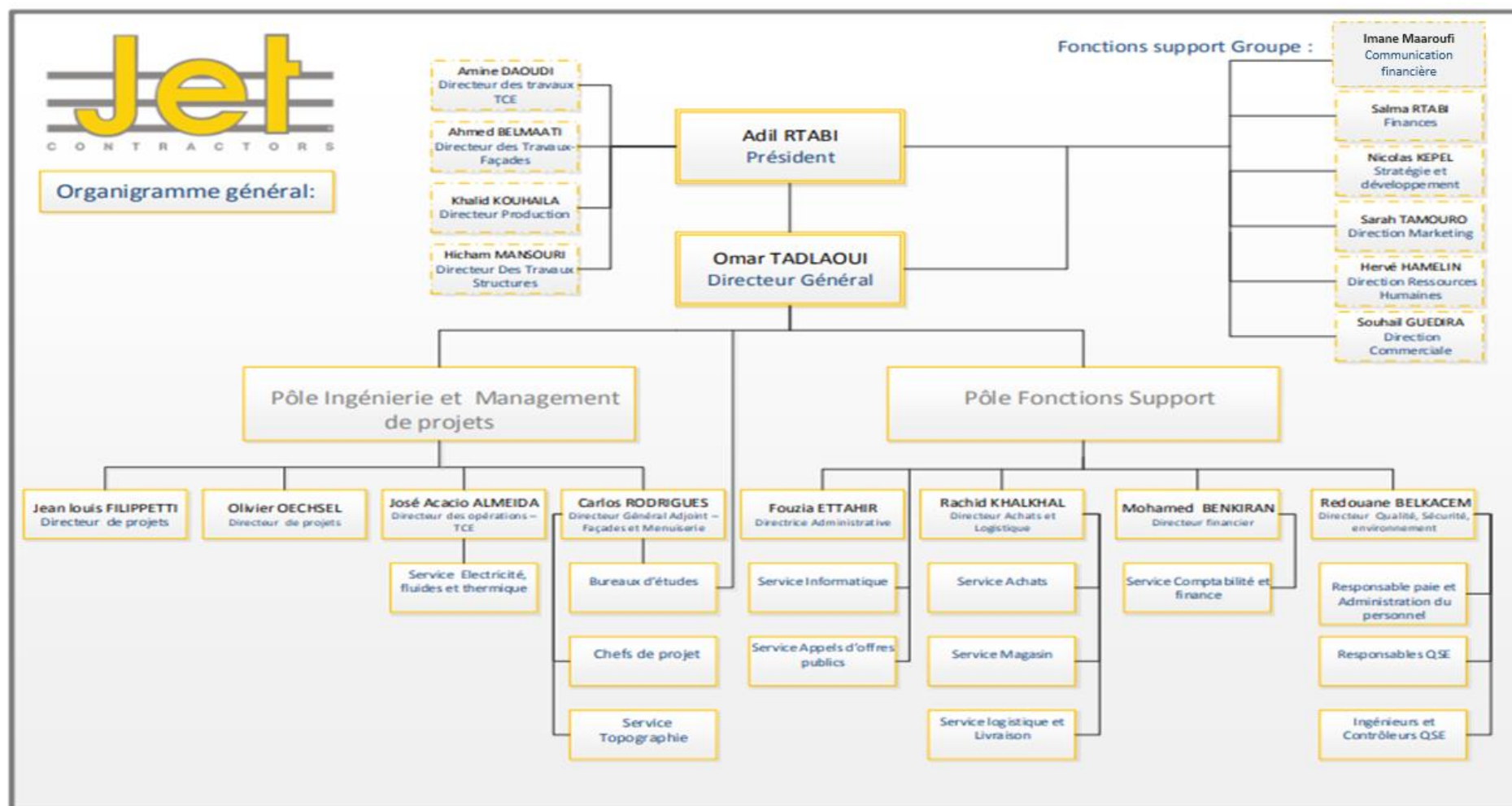
Les hommes constituent la première valeur des entreprises du groupe. Les valeurs se sont construites sur des principes essentiels d'esprit d'équipe, de responsabilisation et de respect.

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

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

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

VIII.1.1 Organigramme fonctionnel de Jet Contractors au 30 Juin 2018



Source : Jet Contractors

Note d'information - Augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances

VIII.1.2 Processus de gestion des compétences

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

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

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

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

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

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

- **Acquisition des compétences**

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

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

- **Evaluation des compétences acquises :**

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

- ✓ Après la période d'essai et avant la titularisation d'un salarié, l'évaluation de ses compétences, de son potentiel et de son niveau d'adaptation est obligatoire.
- ✓ Après la réalisation d'une action de formation planifiée ou ponctuelle, l'évaluation intervient pour mesurer l'efficacité de la formation et le retour sur investissement.

- ✓ La Société dispose d'un système d'appréciation des résultats et d'évaluation des compétences.
- ✓ A la fin de chaque année, chaque responsable évalue l'atteinte des objectifs de ses collaborateurs et leur fixe de nouveaux objectifs en cohérence avec la stratégie globale de la Société.

▪ **Communication Interne**

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

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

VIII.1.3 La politique sociale de la société Jet Contractors

La société s'est engagée dans les aspects sociaux pour le bien de ses collaborateurs et pour être en conformité totale avec les réglementations sociales en vigueur et le code du travail. Le respect de ses engagements constitue la clé du développement de sa structure et de son activité.

Dans le cadre de sa responsabilité sociale, définie dans sa charte RSE (Responsabilité Sociale et Environnementale), la politique sociale de la société est focalisée autour de deux axes :

▪ **Processus de recrutement**

A compétence égales, les chances de recrutement et de promotion sont égales. Les procédures de recrutement et d'évaluation de compétences appliquées par la société prennent en compte cet aspect.

▪ **Amélioration continue des conditions d'emploi, de travail et des relations professionnelles**

Le personnel de la Société est déclaré aux organismes de sécurité et de protection sociale et bénéficie de l'assurance maladie privée.

Par ailleurs, étant certifiée OSHAS 18001, la société met donc à disposition de ses salariés les conditions d'hygiène et de sécurité conformément à la législation en vigueur.

De plus, les salariés de Jet Contractors bénéficient de :

- La médecine de travail ;
- L'assistance permanente d'un infirmier à plein temps ;
- La mise en place de conventions avec les banques et les institutions financières avec des taux bonifiés pour permettre aux salariés soient de faire face à des dépenses imprévues soit d'avoir accès à l'acquisition du logement ;

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

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

Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société Jet Contractors entreprend, dans la continuité de son processus de professionnalisation, l'élaboration d'un plan de formation visant le développement des compétences et l'acquisition de nouveaux savoirs de ses collaborateurs devant permettre de mieux s'adapter aux mutations organisationnelles, managériales et technologiques. Ainsi, une ingénierie de formation annuelle est

réalisée pour l'ensemble du personnel pour identifier les écarts entre les compétences existantes et les compétences requises et qui débouche sur un catalogue de formation exécuté et évalué tous les ans.

Face à ce contexte et pour gagner en flexibilité et en adaptabilité, la politique de formation en vigueur a délaissé la logique de gestion de postes en faveur d'une logique de gestion dynamique des compétences. Il convient de souligner que l'ensemble des ressources humaines est impliqué dans la stratégie de l'entreprise et en partage les valeurs.

A cet égard et pour plus d'efficacité et d'efficience aussi bien pour Jet Contractors que pour ses salariés, la politique de la formation s'inscrit dans le cadre d'une démarche proactive de la part de la direction générale et volontaire de la part des collaborateurs ce qui se traduit par le fait de s'assurer en permanence que les attentes des salariés sont en phase avec la stratégie de développement de l'entreprise avant de concevoir et d'exécuter les plans de formation.

Les formations qui ont eu lieu en entre 2015 et 2017 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Nombre de formations	Année	Nb de Participants	Nb d'heures	Type de Formation
13	2015	138	230	Interne et externe
12	2016	96	1 600	Interne et externe
7	2017	340	256	Interne et externe

Source : Jet Contractors

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

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2015-2017:

Année	2015	2016	2017
Effectif permanent	172	218	293
Saisonnier	0	0	0
Détaché	3	0	0

Source : Jet Contractors- social

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

A fin 2016, l'effectif de Jet Contractors ressort à 218 personnes, dont 72 nouveaux recrutements, avec le départ de 21 personnes, et le transfert de 2 personnes à Centralu. Le turnover ressort ainsi à 11%.

A fin 2017, l'effectif de Jet Contractors s'établit à 293 personnes, dont 108 nouveaux recrutements, avec le départ de 29 personnes, et le transfert de 4 personnes vers AR Factory. Le turnover ressort ainsi à 9,9 %.

Année	2015	2016	2017
Effectif (début d'année)	153	169	218
Recrutement	40	72	108
Départs	21	21	29
Transferts	3	2	4
<i>Filiale</i>	2 vers AR FACTORY 1 vers MEAWOOD	CENTRALU	AR FACTORY
Effectif (fin d'année)	169	218	293
Turnover (Départs/Effectif moyen)	13%	12%	10%

Source : Jet Contractor- social

Note d'information - Augmentation de capital par apport en numéraire et par compensation de créances

Il est à noter que les transferts entre filiales du groupe AR Corporation sont matérialisés par des transferts de contrat avec maintien des acquis du personnel.

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

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2015- 2017 se présente comme suit :

	2015	2016	Var 15/16	2017	Var 17/16
Cadres	27%	20%	-7 pts	17%	-3 pts
Agents techniques	55%	63%	8 pts	56%	-7 pts
Ouvriers	18%	17%	-1 pts	27%	+10 pts

Source : Jet Contractors

VIII.2. MOYENS TECHNIQUES ET INFORMATIQUES

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

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

La liste des machines triées par atelier à fin 2017 se présente comme suit :

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

Source : Jet Contractors

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

Source : Jet Contractors

L'obsolescence des machines est estimée à 10 ans. Il est à noter aussi que dépendamment des besoins Jet Contractors peut 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 2017 se présente comme suit :

Matériel informatique	Nombre
Pc portable	155
Serveur	12
Imprimante	77
Scanner	5
Pc fixe	62
Disque dur	13
Photocopieuse	8
Tablette	10
Switch	11
Ecran	13
Divers accessoires	18

IX. LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

IX.1. INVESTISSEMENTS JET CONTRACTORS:

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

Investissements (en DH)	2015		2016		2017	
	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	487 082	
Terrain		13 900 000		-	-	-
Construction	11 185 890	129 996 984	3 216 352	-	788 665	
Installations techniques, matériel et outillage	2 644 013	1 443 281	17 791 008	5 565 390	16 477 721	4 569 814
Matériel de transport	1 200 954	1 105 284	672 457	-	6 573	
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	634 669		1 882 186	-	815 874	
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-		
Immobilisations corporelles en cours	10 005 269	-	6 169 362	-	9 477 150	
Total	25 670 795	146 445 549	29 731 365	5 565 390	28 053 065	4 569 814

Source : Jet Contractors – Comptes sociaux

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

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

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

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

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

PARTIE V. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ANNUELLE DE JET CONTRACTORS

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 2015 -2017 :

Entité	Société détentrice	2015 % de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	2016 % de contrôle	% d'intérêt	2016 Pro-forma Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	2017 % de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Jet Contractors	Société mère	-	-	Société mère	-	-	Société mère	-	-	Société mère	-	-	IG (*)
AR Factory	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	IG (**)
Jet Prim	Jet Contractors	92.5%	92,50%	Jet Contractors	92.5%	92,50%	Jet Contractors	92.5%	92,5%	Jet Contractors	92.5%	92,5%	IG (**)
Jet Energy	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	IG (**)
MEA Wood	Jet Contractors	65%	65%	Jet Contractors	65%	65%	Jet Contractors	65%	65%	Jet Contractors	73.33%	73.33%	IG (**)
Be Arch	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	IG (**)
Jet alu SAS	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
Jet alu International	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
Jet alu Algérie	Jet alu SAS	45,90%	45,90%	Jet alu SAS	45,90%	45,90%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
MIC	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
SOTRA	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
SILVER Constructions	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
MEA Montage	MEA Wood	100%	65%	MEA Wood	100%	65%	Mea wood	100%	65%	Mea wood	100%	73.33%	IG (**)
Jet Consortium	Be Arch	16,66%	13,32%	Be Arch	16,66%	13,32%	Be arch	16,66%	13,32%	Be arch	16,66%	13.32%	MEE (***)
	MEA Wood	16,66%	10,83%	MEA Wood	16,66%	10,83%	Mea wood	16,66%	10,83%	Mea wood	16,66%	12,22%	
	AR Factory	16,66%	11,66%	AR Factory	16,66%	11,66%	Ar factory	16,66%	11,66%	Ar factory	16,66%	11,66%	
PV Industry	Jet Energy	100%	98%	Jet Energy	100%	98%	Jet energy	100%	98%	Jet energy	100%	98%	IG (**)

CSK	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
Sim Jet Mea	Jet Contractors	51%	51%	Jet Contractors	51%	51%	Jet Contractors	51%	51%	Jet Contractors	51%	51%	IG (**)
Sim Jet SAS	Jet Alu International	49%	49%	Jet Alu International	49%	49%	Sortie de périmètre		Sortie de périmètre				

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

Entre 2015 et 2016, le périmètre de consolidation est demeuré inchangé.

Les variations de périmètres sur la période 2016-2017 concernent les sorties de périmètre des filiales françaises Jet Alu SAS , MIC, SOTRA, Silver Construction , Sim Jet MEA, ainsi que Jet alu Algérie, l'augmentation des pourcentages de détention de MEA Wood de 65% à 73,33% , la hausse du pourcentage d'intérêt de MEA Montage de 65% à 73.33% ainsi que le pourcentage d'intérêt de Mea Wood dans Jet Consortium de 10,83% à 12,22% .

Les retraitements de consolidation portent sur :

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

TRAITEMENT DES FILIALES FRANÇAISES DANS LES COMPTES 2017 ET PRO-FORMAS 2016

Pour l'établissement des comptes consolidés pour l'exercice 2017, les filiales de la holding d'animation Jet Alu International ont été sorties du périmètre de consolidation pour diverses raisons listées ci-après :

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

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

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

IMPACTS DE LA DECONSOLIDATION DES FILIALES FRANÇAISES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS 2017

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

La situation nette du palier Jet Alu International (société mère et filiales françaises) s'élève au 31/12/2016 à - 38 481 KDH²⁷.

Au 31/12/2017 la situation nette sociale de Jet Alu International (uniquement la mère) s'élève à - 61 757 KDH²⁸ avec un résultat de -7 873 MDH.

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

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

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

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

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

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

²⁷ Retraité d'intercôts

²⁸ Retraité d'intercôts

I. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Le compte de produits et charges de Jet Contractors sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Ventes de marchandises en l'état	18 650	36 278	35 414	95%	37 097	2%	5%
Ventes des biens et services produits	735 769	1 017 261	949 675	38,30%	1 200 148	17,98%	26,37%
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
Variation de stocks de produits	9 134	-42 791	-50 024	>100%	78 303	<-100%	<-100%
Immobilisation produites par l'ent.	7 578	1 394	1 394	-81,60%	960	-31,12%	-31,13%
Subventions d'exploitation	668	-	0	NA	0	NA	NA
Autres produits d'exploitation	3	10	0	>100%	0	-1	NA
Reprises d'exploitation	46 850	65 956	65 063	40,80%	92 146	39,71%	41,63%
Produits d'exploitation consolidés	818 652	1 078 109	1 001 522	31,70%	1 408 655	30,66%	40,65%
Achats revendus de marchandises	16 418	25 382	24 701	54,60%	26 650	5,00%	7,89%
Achats consommés de matières et fournitures	442 647	599 170	575 635	35,40%	781 417	30,42%	35,75%
Autres charges externes	87 181	131 715	101 238	51,10%	118 835	-9,78%	17,38%
Impôts et taxes	2 661	4 358	3 098	63,70%	3 209	-26,36%	3,60%
Charges de personnel	91 156	112 988	94 217	24,00%	112 350	-0,56%	19,25%
Autres charges d'exploitation	27	57	2	>100%	3	-93,45%	85,97%
Dotations d'exploitation	81 837	102 710	101 680	25,50%	139 972	36,28%	37,66%
Charges d'exploitation consolidées	721 927	976 380	900 571	35,20%	1 182 437	21,10%	31,30%
Résultat d'exploitation consolidé	96 725	101 729	100 951	5,20%	226 218	122,37%	124,09%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	1	0,00%	1	-8,33%	-8,33%
Gains de change	1 941	2 848	2 848	46,70%	4 434	55,67%	55,70%
Intérêts et autres produits financiers	0	4	246	NA	0	-1	-1
Reprises financières, transferts de charges	4 926	16 293	16 293	>100%	10 023	-38%	-38%
Produits financiers consolidés	6 868	19 145	19 388	>100%	14 458	-24%	-25%
Charges d'intérêts	30 994	31 874	33 872	2,80%	34 703	8,88%	2,45%
Pertes de change	1 785	2 009	2 009	12,50%	2 557	27,30%	27,31%
Autres charges financières	0	0	0	NA	5	NA	NA
Dotations financières	21 409	16 159	3 834	-24,50%	5 000	-69,06%	30,43%
Charges financières consolidé	54 188	50 042	39 714	-7,70%	42 265	-15,54%	6,42%
Résultat Financier consolidé	-47 320	-30 896	-20 326	-34,70%	-27 808	-10,00%	36,81%
Résultat Courant consolidé	49 406	70 833	80 625	43,40%	198 410	>100%	>100%
Produit des cessions d'immobilisation	140 179	6 600	6 600	-95,30%	7 246	9,79%	9,78%
Subventions d'équilibre	-	0	0	NA	184	NA	NA
Reprises sur subventions d'équilibre	-	119	119	NA	219	83,81%	83,44%
Autres produits non courants	1 106	274	84	-75,20%	1 407	>100%	>100%
Reprises non courantes, transfert de charge	0	192	0	NA			NA
Produits Non Courants consolidé	141 286	7 186	6 804	-94,90%	9 056	26,03%	33,10%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	138 325	6 288	6 288	-95,50%	7 113	13,12%	13,11%
Subventions accordées	0	0	0	NA	0	NA	NA
Autres charges non courantes	202	6 111	5 734	>100%	3 974	-34,98%	-30,70%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	0	0	9 788	NA	15 403	NA	57,37%
Charges Non Courantes consolidé	138 527	12 399	21 810	-91,00%	26 489	113,64%	21,46%

Résultat Non Courant consolidé	2 758	-5 214	-15 006	>100%	-17 433	234%	16%
Résultat Avant Impôts consolidé	52 164	65 619	65 619	25,80%	180 977	175,80%	175,80%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-26	-2	-2	-92%	-3	73%	72%
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	137	0%	616	350%	349%
Impôts sur les résultats consolidés	18 265	29 302	29 302	60,40%	71 964	145,60%	145,60%
Résultat Net consolidé	33 736	36 178	36 178	7,20%	108 393	199,61%	199,61%
intérêts minoritaires	-565	3 984	3 984	>100%	3 970	-0,35%	-0,34%
Résultat Net Part du Groupe	34 302	32 195	32 195	-6,10%	104 423	224,35%	224,35%
Marge nette (RNPG/CA)	4,40%	3,20%	3,27%	-1,2 pb	8,44%	+5,2 pb	+5,2 pb

Source : Jet Contractors

I.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Ventes de marchandises en l'état	18 650	36 278	35 414	95%	37 097	2%	5%
<i>En % du CA</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>		<i>3,00%</i>		
Ventes des biens et services produits	735 769	1 017 261	949 675	38,30%	1 200 148	17,98%	26,37%
<i>En % du CA</i>	<i>97,5%</i>	<i>96,6%</i>	<i>96,4%</i>	<i>100,00%</i>	<i>97,0%</i>		
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
Variation de stocks de produits	9 134	-42 791	-50 024	>100%	78 303	-283%	-257%
Immobilisation produites par l'ent.	7 578	1 394	1 394	-81,60%	960	31,12%	-31,13%
Subventions d'exploitation	668	-	0	NA	0	NA	NA
Autres produits d'exploitation	3	10	0	>100%	0	-1	NA
Reprises d'exploitation	46 850	65 956	65 063	40,80%	92 146	39,71%	41,63%
Produits d'exploitation consolidés	818 652	1 078 109	1 001 522	31,70%	1 408 655	30,66%	40,65%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Les produits d'exploitation consolidés ont enregistré une hausse de 40,65% sur la période 2016 pro-forma -2017, passant de 1 001,52 MDH en 2016 Pro-forma à 1 408,65 MDH en 2017.

Cette évolution s'explique principalement par :

- ✓ L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels) de 25,6% en 2017 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont la Station de Taghazout (Programme Bungalows), Fondation Mohamed VI (Centre de formation professionnelle, Bamako), Ecole Centrale, Université Euro-méditerranéenne, Université Abulcassis des sciences de la santé, TMSA (Entrepôts 60, 70 et 71B).
- ✓ Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en hausse de 41,6% en 2017 générées essentiellement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 86,03 MDH constituée comme suit :
 - Reprise sur Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 73,9 MDH (sur stock pour 15,37 MDH et sur créances clients pour 58,5 MDH) ;
 - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 12,13 MDH constitués principalement des reprises sur provisions pour taxe professionnelle et pour litiges salariés et fournisseurs.

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

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

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

Revue analytique 2015-2016

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

- ✓ L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels²⁹) de 40% en 2016 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont ONDA (Aéroport Casa terminal I), TMSA (Port Tanger Med), Elite Design & Engineering Consultancy Lic (Centre de formation Lalla Khadija), ONCF (Gare LGV Kénitra), et ANCFCC (Siège ANCFCC).
- ✓ Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en hausse de 41% en 2016 générées par les reprises d'exploitation de Jet Contractors SA d'un montant de 61,9 MDH, constitué comme suit :
 - Reprise sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 52,97 MDH (sur stock pour 10,8 MDH et sur créances clients pour 42 MDH);
 - Autres provisions pour risques et charges pour un montant de 8,99 MDH.

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

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

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

Chiffre d'affaires

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Ventes de marchandises en l'état	18 650	36 278	35 414	95%	37 097	2%	5%
<i>En % du CA</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>		<i>3,00%</i>		
Ventes des biens et services produits	735 769	1 017 261	949 675	38,30%	1 200 148	17,98%	26,37%
<i>En % du CA</i>	<i>97,5%</i>	<i>96,6%</i>	<i>96,4%</i>	<i>100,00%</i>	<i>97,0%</i>		
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
<i>TCE</i>	150 884	389 809	389 809	158%	667 046	71%	71%
<i>Charpente</i>	128 251	200 172	200 172	56%	51 176	-74%	-74%
<i>2nd Œuvre</i>	475 284	463 557	395 107	-2%	519 024	12%	31%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

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

²⁹ Marges sur stocks de projet en cours constatées selon la méthode de facturation des profits nets partiels (Cf. Méthode de facturation au niveau de la partie « VII.3 Clientèle cible de Jet Contractors »)

Revue analytique 2015-2016

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

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

Société	Contribution 2015	Contribution 2016	Contribution Pro-forma 2016	Contribution 2017
JET CONTRACTORS SOCIAL	86,74%	84,29%	90,15%	94,39%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	6,80%	6,50%	0,00%	0,00%
GROUPE JET ENERGY	1,18%	2,37%	2,54%	2,46%
GROUPE MEA WOOD	1,68%	1,76%	1,88%	1,28%
SIM JET MEA	0,42%	1,72%	1,84%	0,04%
AR FACTORY	1,46%	1,14%	1,22%	0,96%
BE ARCH	1,36%	1,14%	1,22%	0,70%
JET PRIM	-	0,98%	1,05%	0,00%
CSK	0,36%	0,09%	0,09%	0,17%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Source : Jet Contractors

I.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2015 -2017 se présentent comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
Achats revendus de marchandises	16 418	25 382	24 701	54,60%	26 650	5,00%	7,89%
<i>En % du CA</i>	<i>2,00%</i>	<i>2,00%</i>	<i>2,51%</i>		<i>2,15%</i>		
Achats consommés de mat.et fourn	442 647	599 170	575 635	35,40%	781 417	30,42%	35,75%
<i>En % du CA</i>	<i>58,70%</i>	<i>56,90%</i>	<i>58,43%</i>		<i>63,16%</i>		
Autres charges externes	87 181	131 715	101 238	51,10%	118 835	-9,78%	17,38%
<i>En % du CA</i>	<i>11,60%</i>	<i>12,50%</i>	<i>10,28%</i>		<i>9,60%</i>		
Impôts et taxes	2 661	4 358	3 098	63,70%	3 209	-26,36%	3,60%
<i>En % du CA</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,31%</i>		<i>0,26%</i>		
Charges de personnel	91 156	112 988	94 217	24,00%	112 350	-0,56%	19,25%
<i>En % du CA</i>	<i>12,10%</i>	<i>10,70%</i>	<i>9,56%</i>		<i>9,08%</i>		
Autres charges d'exploitation	27	57	2,0085	>100%	3,73	-93,45%	85,97%
<i>En % du CA</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>		<i>0,00%</i>		
Dotations d'exploitation	81 837	102 710	101 680	25,50%	139 972	36,28%	37,66%
<i>En % du CA</i>	<i>10,80%</i>	<i>9,70%</i>	<i>10,32%</i>		<i>11,31%</i>		
Charges d'exploitation consolidées	721 927	976 380	900 571	35,20%	1 182 437	21,10%	31,30%
<i>En % du CA</i>	<i>95,70%</i>	<i>92,70%</i>	<i>91,42%</i>	<i>-3 pts</i>	<i>95,57%</i>	<i>2,87 pts</i>	<i>4,15 pts</i>

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus 90% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA passent de 721,93 MDH à 1 182,43 MDH entre 2015 et 2017 soit un TCAM de 17,88%. Cette augmentation provient essentiellement de la progression des achats consommés de matières et

fournitures (TCAM de 20,86%), des autres charges externes (TCAM de 10,88%), des charges de personnel (TCAM de 7,22%) et des dotations d'exploitation (TCAM de 19,59%).

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

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

Revue analytique 2015-2016

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

Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17-16 pro-forma
Achats de matières premières	227 238	300 077	276 570	32,1%	325 943	8,6%	17,9%
Variation de stock de matières premières	2 978	-17 749	-17 778	<-100%	-6992	-60,6%	-60,7%
Achats de matériels et fournitures consommables et emballages	27 108	15 581	15 581	-42,5%	7 045	-54,8%	-54,8%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	83	44	44	-47,0%	436	>100%	>100%
Achats non stockés de matières et fournitures	4 568	9 104	9 104	99,3%	6 349	-30,3%	-30,3%
Achats de travaux, études et prestations	180 671	292 112	292 112	61,7%	448 636	53,6%	53,6%
Achats consommés de matières et fournitures	442 646	599 169	575 635	35,4%	781 417	30,4%	35,7%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

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

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 53% à 449 MDH ;
- La hausse des achats de matières premières de 18% à 326 MDH ;

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

Revue analytique 2015-2016

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 35% à 599 MDH contre 443 MDH en 2015. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 61% à 292 MDH ;
- La hausse des achats de matières premières de 32 % à 300 MDH ;

L'évolution des achats est liée aux besoins des projets en cours avec l'accroissement de l'activité et du volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 31,7%).

Autres charges externes

Les autres charges externes sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Locations et charges locatives	17 344	21 548	17 276	24,2%	20 609	-4,4%	19,3%
En % du CA	2,3%	2,0%	1,8%	-0,3pts	1,7%	-0,4 pts	-0,1 pts
Redevances de Crédit –Bail	26 097	41 161	40 937	57,7%	41 507	0,8%	1,4%
En % du CA	3,5%	3,9%	4,2%	0,4 pts	3,4%	-0,6 pts	-0,8 pts
Entretien et réparation	2 396	3 546	2 421	48,0%	6 043	70,4%	>100%
En % du CA	0,3%	0,3%	0,2%	0,0 pts	0,5%	0,2 pts	0,3 pts
Primes d'assurances	3 143	4 594	3 913	46,2%	5 090	10,8%	30,1%
En % du CA	0,4%	0,4%	0,4%	0,0 pts	0,4%	0,0 pts	0,0 pts
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	-	3 519	35	NA	-	-100,0%	-100,0%
En % du CA	0,0%	0,3%	0,0%	0,3 pts	0,0%	-0,3 pts	0,0 pts
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	15 661	7 727	5 367	-50,7%	8 833	14,3%	64,6%
En % du CA	2,1%	0,7%	0,5%	-1,3 pts	0,7%	0,0 pts	0,2 pts
redevances pour brevets, marques, droit...	68	116	116	70,6%	724	>100%	>100,1%
En % du CA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0 pts	0,1%	0,0 pts	0,1 pts
Transports	4 537	8 730	8 522	92,4%	10 299	18,0%	20,9%
En % du CA	0,6%	0,8%	0,9%	0,2 pts	0,8%	0,0 pts	-0,1 pts
Déplacements, missions et réceptions	8 903	13 065	11 750	46,7%	13 930	6,6%	18,6%
En % du CA	1,2%	1,2%	1,2%	0,1 pts	1,1%	-0,1 pts	-0,1 pts
Reste du poste des autres charges externes	9 032	27 709	10 901	206,8%	11 800	-57,4%	8,2%
En % du CA	1,2%	2,6%	1,1%	1,4 pts	1,0%	-1,7 pts	-0,1 pts
Autres charges externes	87 181	131 715	101 238	51,1%	118 835	-9,8%	17,4%

Source : Jet Contractors

Il est à noter que les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 64%, 66% et 86,5 % des autres charges externes consolidées au titre des exercices 2015, 2016 et 2017.

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

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

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

Revue analytique 2015-2016

En 2016, les autres charges externes augmentent de 51% et atteignent 132 MDH. Cela est dû à :

- L'augmentation des redevances de crédit-bail de 58%, correspondant au paiement de 12 mois de redevances de site d'Oued Ykem (1 421 108,16/Mois) contracté en novembre 2015.
- L'augmentation des locations et charges locatives de 24% liée au besoin des chantiers

- L'augmentation du « reste du poste des autres charges externes » de 9 MDH à 28 MDH sous l'effet de la hausse des services bancaires et telecommunications pour Jet Contractors de 4 MDH , des achats de sous-traitance de Jet Alu international de 6.5 MDH et des commissions, frais de courtage et autres pour les autres filiales AR factory , MEA Wood , Jet Energy et CSK
- L'augmentation des frais de déplacements, missions et réceptions ainsi que le reste du poste des autres charges externes relatives aux services bancaires.

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

Charges de personnel :

Les charges de personnel sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Charges de personnel	91 156	112 988	94 217	24,00%	112 350	-0,56%	19,25%
<i>En % du CA</i>	<i>12,10%</i>	<i>10,70%</i>	<i>9,56%</i>		<i>9,08%</i>		

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Les charges de personnel s'élèvent à 112,35 MDH en 2017 contre 94 MDH en 2016 pro-forma soit une hausse de 19,25 %, sous l'effet de l'évolution des effectifs du groupe (293 personnes à fin 2017 vs 218 à fin 2016). Il y a lieu de noter que Jet Contractors ne contribue en moyenne qu'à hauteur de 30% aux charges de personnel essentiellement d'encadrement, l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices.

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

Société	Contribution 2015	Contribution 2016	Contribution 2017
AR FACTORY	37%	35%	36%
JET CONTRACTORS SOCIAL	29%	28%	35%
GROUPE MEA WOOD	10%	12%	15%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	17%	17%	0%
GROUPE JET ENERGY	1%	3%	5%
BE ARCH	5%	6%	9%
SIM JET MEA	0%	0%	0%
TOTAL CONSOLIDE	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

Les charges de personnel s'élèvent à 112,99 MDH en 2016 contre 91,16 MDH en 2015 soit une hausse de 24% générée par la hausse des charges de personnel des diverses entités du Groupe.

Dotations d'exploitation :

Les dotations d'exploitation sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Dotations d'exploitation	81 837	102 710	101 680	25,51%	139 972	36,28%	37,66%
Dotations aux amortissements	16 575	12 223	11 193	-26,26%	13 429	9,87%	19,98%
Dotations aux provisions	65 262	90 487	90 487	38,65%	126 542	39,85%	39,85%
<i>En % du CA</i>	<i>10,80%</i>	<i>9,70%</i>	<i>10,32%</i>	<i>- 1 pt</i>	<i>11,31%</i>	<i>+1,6 pts</i>	<i>+1 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

En 2017, les dotations d'exploitation consolidées ont subi une augmentation de 37,66 % par rapport à 2016 pro-forma et s'établissent à 140 MDH due principalement à la hausse des dotations aux provisions qui passent de 90 MDH à 126 MDH générées essentiellement par la hausse des dotations aux provisions de Jet Contractors S.A. Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 85,39 MDH et les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 24 MDH.

Revue analytique 2015-2016

En 2016, les dotations d'exploitation consolidées ont subi une augmentation de 26% par rapport à l'année 2015 et s'établissent à 102,7 MDH. Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 64,88 MDH et les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 16,5 MDH.

I.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Produits d'exploitation consolidés	818 652	1 078 109	1 001 522	31,70%	1 408 655	30,66%	40,65%
Charges d'exploitation consolidés	721 927	976 380	900 571	35,20%	1 182 437	21,10%	31,30%
Résultat d'exploitation consolidé	96 725	101 729	100 951	5,20%	226 218	122,37%	124,09%
Marge d'exploitation	12,80%	9,70%	10,25%	-3,1 pts	18,28%	+8,58 pts	+8,03 pts

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le résultat d'exploitation consolidé a doublé en 2017 en passant de 100,9 MDH en 2016 pro-forma à 226,22 MDH en 2017. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation (40,65%) est plus importante que celle des charges d'exploitation (31,30%).

La marge d'exploitation s'établit à 18,28% en 2017, soit une augmentation de 8,03 points par rapport à 2016 pro-forma.

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

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

En valeurs

Entité	2016	2016 Pro-forma	2017	Variation 17/16	Variation 17/16 Pro-forma
JET CONTRACTORS SOCIAL	84 858	84 858	202 868	139,07%	139,07%
AR FACTORY	16 944	16 944	18 127	6,98%	6,98%
JET PRIM	-5 509	-5 509	1	-100,01%	-100,01%
GROUPE JET ENERGY	-381	-381	2 041	-635,67%	-635,67%
GROUPE MEA WOOD	1 296	1 296	1 489	14,88%	14,88%
BE ARCH	3 002	3 002	2 401	-20,01%	-20,01%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	650	- 128	- 290	-144,69%	127,33%
CSK	17	17	65	283,39%	283,39%
SIM JET MEA	852	852	- 483	-156,71%	-156,71%
TOTAL	101 729	100 951	226 218	122%	124%

Source : Jet Contractors

En pourcentage

Entité	2016	2016 Pro-forma	2017
JET CONTRACTORS SOCIAL	83%	84%	90%
AR FACTORY	17%	17%	8%
JET PRIM	-5%	-5%	0%
GROUPE JET ENERGY	0%	0%	1%
GROUPE MEA WOOD	1%	1%	1%
BE ARCH	3%	3%	1%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	1%	0%	0%
CSK	0%	0%	0%
SIM JET MEA	1%	1%	0%
TOTAL	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

Sur la période 2016 pro-forma - 2017, Jet Prim, Jet Alu International et SIM Jet Mea contribuent négativement à la formation du résultat.

Revue analytique 2015-2016

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

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

A fin 2016, les filiales Jet Prim et sous-groupe Jet Energy contribuent négativement au résultat d'exploitation avec un total de -5 890 KDH avec une variation de stocks négative pour Jet Prim et des charges d'exploitation importantes pour Jet Energy.

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

Entité	2015	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS SOCIAL	96 861	84 858	-12,4%
AR FACTORY	9 820	16 944	72,5%
JET PRIM	-979	-5 509	>100%
GROUPE JET ENERGY	-3 367	-381	-88.7%
GROUPE MEA WOOD	-4 522	1 296	>100%
BE ARCH	-2 223	3 002	>100%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	770	650	-15,6%
CSK	117	17	-85,5%
SIM JET MEA	249	852	>100%
TOTAL	96 726	101 729	5,2%

Source : Jet Contractors

Sur la période 2015-2016, Jet Contractors et AR Factory sont les principaux contributeurs à la formation du résultat d'exploitation consolidé.

I.4. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1,47	1,47	1,47	0,00%	1,35	-8,09%	-8,33%
Gains de change	1 941	2 848	2 848	46,70%	4 434	55,67%	55,70%
Intérêts et autres produits financiers	0	4	246	NA	0	-100%	-100%
Reprises financières, transferts de charges	4 926	16 293	16 293	>100%	10 023	-38%	-38%
Produits financiers consolidé	6 868	19 145	19 388	>100%	14 458	-24%	-25%
Charges d'intérêts	30 994	31 874	33 872	2,80%	34 703	8,88%	2,45%
Pertes de change	1 785	2 009	2 009	12,50%	2 557	27,30%	27,31%
Autres charges financières	-	-	0	NA	4,68	NA	NA
Dotations financières	21 409	16 159	3 834	-25%	5 000	-69%	30%
Charges financières consolidé	54 188	50 042	39 714	-7,70%	42 265	-15,54%	6,42%
Résultat Financier consolidé	-47 320	-30 896	-20 326	34,70%	-27 808	10,00%	-36,81%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le résultat financier consolidé affiche un déficit de 27,8 MDH en 2017 contre 20,3 MDH en 2016 pro-forma soit une détérioration de 37% sous l'effet de la baisse des reprises financières et la hausse des gains de change couplée à la hausse des charges d'intérêts et des dotations financières.

La reprise financière constatée en 2017 pour 10 MDH concerne une reprise d'une provision pour risque et charge³⁰ relative au complément de la dotation économique constatée sur la palier Jet Alu International.

³⁰ Cf. Détail des provisions pour risques et charges comptabilisées sur le passif du bilan au 31/12/2016

Les dotations financières constatées en 2017 pour 5 MDH concernent essentiellement des dotations passées par la société Jet Alu International sur l'intégralité de son exposition sur sa filiale Jet Alu SAS (titres de participation et compte courant). La liquidation judiciaire de cette filiale étant intervenue courant 2017.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat financier sur la période 2016-2017 se présente comme suit :

Entité	2016	2016 Pro-forma	2017	Variation 17/16	Variation 17/16 Pro-forma
JET CONTRACTORS SOCIAL	-26 062	-13 802	-14 931	43%	-8%
AR FACTORY	-290	-290	10	103%	103%
JET PRIM	2	2	-2675	<100	<100
GROUPE JET ENERGY	-590	-590	-2133	-262%	-262%
GROUPE MEA WOOD	-225	-225	-98	56%	56%
BE ARCH	5	5	-396	<100	<100
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-3 776	-5 466	-7582	-101%	-39%
CSK	0	0	-2	NA	NA
SIM JET MEA	39	39	0	-100%	-100%
TOTAL	-30 897	-20 327	-27 808	10,00%	-36,81%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

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

- la baisse des dotations financières de 25% composées principalement du complément de la dotation de provisions d'un montant de 12,3 MDH constatée par Jet Contractors pour faire face à la perte éventuelle du compte courant de ses filiales françaises à l'issue de la procédure judiciaire des sociétés Silver Construction, Mic Jet, Sotra Jet ainsi que Jet Alu Algérie ;
- et la hausse des reprises financières constituées principalement par celles de Jet Contractors sur provisions d'alimentation du compte courant de Jet Alu International.

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

Entité	2015	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS SOCIAL	-40 449	-26 062	36%
AR FACTORY	-491	-290	41%
JET PRIM	-2 968	2	100%
GROUPE JET ENERGY	-213	-590	-177%
GROUPE MEA WOOD	-101	-225	-123%
BE ARCH	-13	5	138%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-3 127	-3 776	-21%
CSK	43	0	-100%
SIM JET MEA		39	N/A
TOTAL	-47 320	-30 897	35%

Source : Jet Contractors

I.5. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Produit des cessions d'immobilisation	140 179	6 600	6 600	-95,3%	7 246	9,8%	9,8%
Subventions d'équilibre	-	-	0	NA	184	NA	NA
Reprises sur subventions d'équilibre	-	119	119	NA	219	83,8%	83,4%
Autres produits non courants	1 106	274	84	-75,2%	1 407	>100%	>100%
Reprises non courante et transfert de ch.	-	192	0	NA		NA	NA
Produits Non Courants consolidé	141 286	7 186	6 804	-94,9%	9 056	26 %	33,1%
Valeur nette d'amortissement des immo	138 325	6 288	6 288	-95,5%	7 113	13,1%	13,1%
Autres charges non courantes	202	6 111	5 734	>100%	3 974	-34,9%	-30,7%
Dotations non courantes aux ammo.	-	-	9 788	NA	15 403	NA	57,4%
Charges Non Courantes consolidé	138 527	12 399	21 810	-91,0%	26 489	113,6%	21,5%
Résultat Non Courant consolidé	2 758	-5 214	-15 006	>100%	-17 433	>100%	-16%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

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

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

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

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

Revue analytique 2015-2016

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

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

Les autres charges non courantes sont principalement relatives à la société Jet Contractors, elles concernent des pénalités, notamment celles relatives à des marchés (3 MDH) et des rappels d'impôt (1,1 MDH).

I.6. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Résultat Avant Impôts consolidé	52 164	65 619	65 619	25,8%	180 977	175,8%	175,8%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-26	-2	-2	-92%	-3	73%	73%
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	137	0%	616	350%	350%
Impôts sur les résultats consolidés	18 265	29 302	29 302	60,4%	71 964	145,6%	145,6%
Résultat Net consolidé	33 736	36 178	36 178	7,20%	108 393	199,61%	199,61%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>4,50%</i>	<i>3,40%</i>	<i>3,40%</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>8,76%</i>	<i>+5,36 pts</i>	<i>+5,36 pts</i>
Intérêts minoritaires	-565	3 984	3 984	>100%	3 970	-0,35%	-0,35%
Résultat Net Part du Groupe	34 302	32 195	32 195	-6,10%	104 423	224,35%	224,35%
<i>Marge nette</i>	<i>4,50%</i>	<i>3,10%</i>	<i>3,10%</i>	<i>-1,4 pts</i>	<i>8,44%</i>	<i>+5,34 pts</i>	<i>+5,34 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

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

La marge nette accuse une augmentation significative de 5,3 point en passant de 3,4% en 2016 pro-forma à 8,76 % sous l'effet de la hausse des produits d'exploitation consolidé (+41%) affiché en 2017.

Le RNPG ressort à 104,42 MDH en 2017 contre 32,2 MDH en 2016 pro-forma soit une hausse de 224,35%. Cette croissance trouve sa justification dans le nouveau modèle de Jet Contractors centré sur les projets en tous corps d'état.

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

Entité	2016	2016 Pro-forma	2017	Variation 17/16	Variation 17/16 Pro-forma
JET CONTRACTORS SOCIAL	31 304	43 563	119 161	280,66%	173,54%
AR FACTORY	11 009	11 009	12 848	16,71%	16,71%
JET PRIM	-5 558	-5 558	-2 678	-51,82%	-51,82%
GROUPE JET ENERGY	-1 540	-1 540	394	125,58%	-125,58%
GROUPE MEA WOOD	707	707	1 087	53,75%	53,75%
BE ARCH	2 641	2 641	1 276	-51,67%	-51,67%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-3 122	-15 383	-23 276	645,54%	51,31%
CSK	17	16,8	64	273,61%	278,06%
SIM JET MEA	722	722	-484	-167,01%	-167,01%
TOTAL	36 178	36 178	108 393	199,61%	199,61%

Source : Jet Contractors

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

Revue analytique 2015-2016

Le résultat net consolidé affiche une hausse de 7,2% en 2016 en passant de 33,7 MDH en 2015 à 36,2 MDH en 2016 grâce à l'accroissement de 5% du résultat d'exploitation passant de 96,7 MDH en 2015 à 101,7 MDH en 2016 ainsi que l'amélioration du déficit financier passant de -47,3 MDH à -30,8 MDH et ce malgré la détérioration du résultat non courant.

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

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

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

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

Entité	2015	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS SOCIAL	45 128	31 304	-30,6%
AR FACTORY	6 337	11 009	73,7%
JET PRIM	3 947	-5 558	40,8%
GROUPE JET ENERGY	- 4 498	-1 540	-65,8%
GROUPE MEA WOOD	- 4 987	707	-114,2%
BE ARCH	- 2 244	2 641	-217,7%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-2 445	-3 122	27,7%
CSK	160	17	-89,3%
SIM JET MEA	233	722	210,3%
TOTAL	33 736	36 178	7,2%

Source : Jet Contractors

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

II. ANALYSE DU BILAN

II.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

L'actif du bilan de Jet Contractors sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro- forma
Immobilisations en non-valeur consolidé	7 874	5 840	5 840	-25,80%	3 803	-34,89%	-34,88%
Frais préliminaires	176	93	93	-46,80%	101	8,96%	8,60%
Charges à répartir	7 699	5 747	5 747	-25,40%	3 701	-35,60%	-35,60%
Immobilisations incorporelles consolidé	2 238	2 129	1 418	-4,90%	1 388	-34,80%	-2,12%
Ecart d'acquisition	412	274	274	-33%	137	-50%	-50%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 236	1 268	1 144	3%	1 251	-1%	9%
Fonds Commercial	591	587	-	-1%	-	-100%	NA
Autres immobilisations incorporelles							
Immobilisations corporelles consolidé	92 514	112 982	106 980	22,10%	109 334	-3,23%	2,20%
Terrains	4 458	4 458	4 458	-	4 458	-	0
Constructions	19 397	25 039	24 996	29,10%	23 926	-4,45%	-4,28%
Installations techniques, matériel et outils	64 169	70 839	66 025	10,40%	73 517	3,78%	11,35%
Matériel de transport	1 421	1 934	830	36,10%	646	-66,59%	-22,17%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	2 755	4 160	4 119	51,00%	6 159	48,05%	49,53%
Autres immobilisations corporelles	1	3	3	NS	2	-26%	-33%
Immobilisations corporelles en cours	314	6 549	6 549	NS	626	-90%	-90%
Immobilisations Financières consolidé	6 438	6 069	7 356	5,73%	5 002	-18%	-32%
Prêts Immobilisés	1 519	33	33	-97,80%	9	-71,99%	-72,73%
Autres créances financières	4 855	5 974	4 589	23,00%	4934	-17,41%	7,52%
Titres de participation	30	30	2699	-	30	0%	-99%
Titres mis en équivalence	34	32	35	-5,90%	29	-10,73%	-17,14%
Autres titres immobilisés	-	-	-	NA	0	NA	NA
Actif immobilisé consolidé	109 064	127 020	121 594	16,50%	119 527	-5,90%	-1,70%
Stocks consolidé	292 344	261 261	235 979	-10,60%	313 447	19,97%	32,83%
Marchandises	-	-	-	NA	-	NA	NA
Matières et fournitures consommables	78 446	92 140	83 429	17,50%	87 323	-5,23%	4,67%
Produits en cours	209 431	161 092	144 520	-23,10%	216 120	34,16%	49,54%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	2 467	6 068	6 068	NS	4 592	-24%	-24%
Produits finis	1 999,83	1 962,29	1 962,00	-1,90%	5 411	175,77%	>100%
Créances de l'actif circulant consolidé	912 494	1 175 354	1 123 571	28,80%	1 407 647	19,76%	25,28%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	27 841	20 242	19 080	-27,30%	29 649	46,47%	55,39%
Clients et comptes rattachés	717 726	979 045	938 079	36,40%	1 196 353	22,20%	27,53%
Personnel	155	158	5	1,60%	21	-86,90%	>100%

Etat	127 057	146 716	140 527	15,50%	156 089	6,39%	11,07%
Comptes d'associés	-	-	-	NA	-	NA	NA
Autres débiteurs	25 666	10 817	7 785	-57,90%	5 472	-49,41%	-29,71%
Comptes de régularisation - Actif	14 049	18 377	18 095	30,80%	20 064	9,18%	10,88%
Titres et valeurs de placement consolidé	-	-	-	NA	-	NA	NA
Actif circulant consolidé	1 204 838	1 436 616	1 359 550	19,20%	1 721 094	19,80%	26,59%
Trésorerie Actif consolidé	14 959	17 759	17 374	18,70%	19 735	11,12%	13,59%
Chèques et valeurs à encaisser	125,2	910,7	911	NS	4978	447%	>100%
Banques, T.G et C.P	13 920,50	16 118,80	15 734,00	15,80%	14384	-10,76%	-8,58%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	913,4	729,2	729	-20,20%	372	-48,99%	-48,97%
Total de l'actif consolidé	1 328 861	1 581 394	1 498 518	19,00%	1 860 356	17,64%	24,15%

Source : Jet Contractors

II.1.1. Actif immobilisé

a- Immobilisations en non-valeur

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Frais préliminaires	176	93	93	-46,80%	101	8,96%	8,60%
Charges à répartir	7 699	5 747	5 747	-25,40%	3701	-35,60%	-35,60%
Immobilisations en non-valeur consolidé	7 874	5 840	5 840	-25,80%	3 803	-34,89%	-34,88%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,59%</i>	<i>0,37%</i>	<i>0,39%</i>	<i>-2,2 pts</i>	<i>0,20%</i>	<i>-1,7 pts</i>	<i>-1,9 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

En 2017, les immobilisations en non-valeur ont subi une baisse de 34,88% suite au retrait des charges relatives aux immobilisations totalement amorties sur la période. Les charges à répartir sont en partie relatives aux frais rattachés à l'opération de lease-back effectuée en 2015.

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

	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	462	360	101
Autres Charges à répartir	10 227	6 526	3 701
Total	10 689	6 886	3 803

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2015-2016

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

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

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

Source : Jet Contractors

b- Immobilisations incorporelles

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro- forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Ecart d'acquisition	412	274	274	-33,30%	137	-50,00%	-50%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 236	1 268	1 144	2,60%	1 251	-1,32%	9%
Fonds Commercial	591	587	-	-0,70%	-	-100,00%	NA
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations Incorporelles consolidé	2 238	2 129	1 418	-4,90%	1 388	-34,80%	-2,12%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,09%</i>	<i>-1 pt</i>	<i>0,07%</i>	<i>-0,3 pts</i>	<i>-0,2 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

Les immobilisations incorporelles ont baissé de 2,12% à fin 2017 pour atteindre 1,39 MDH contre 1,42 MDH en 2016 pro-forma. Cette diminution s'explique par la baisse de l'écart d'acquisition observée sur la période.

Revue Analytique 2015-2016

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

c- Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Terrains	4 458	4 458	4 458	-	4 458	-	0
Constructions	19 397	25 039	24 996	29,10%	23 926	-4,45%	-4,28%
Installations techniques, matériel et outils	64 169	70 839	66 025	10,40%	73 517	3,78%	11,35%
Matériel de transport	1 421	1 934	830	36,10%	646	-66,59%	-22,17%
Mobilier, Matériel de bureau	2 755	4 160	4 119	51,00%	6 159	48,05%	49,53%
Autres immobilisations corporelles	1	3	3	NS	2	NS	-33%
Immobilisations corporelles en cours	314	6 549	6 549	NS	626	-90%	-90%
Immobilisations corporelles consolidé	92 514	112 982	106 980	22,10%	109 334	-3%	2,20%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,10%</i>	<i>7,14%</i>	<i>+1 pt</i>	<i>5,88%</i>	<i>-1,22 pt</i>	<i>-1,26pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

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

Par ailleurs, les investissements effectués au titre de l'exercice 2017 s'élèvent à 20,8 MDH, les cessions quant à elles s'élèvent à 7,25 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre de lease-back. Les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 28%.

Revue Analytique 2015-2016

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

d- Immobilisations financières

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Prêts Immobilisés	1 519	33	33	-97,80%	9	-71,71%	-72,73%
Autres créances financières	4 855	5 974	4 589	23%	4 934	-17,41%	7,52%
Titres de participation	30	30	2 699	0,00%	30	0,00%	-99%
Titres mis en équivalence	34	32	35	-5,90%	29	-10,73%	-17,14%
Autres titres immobilisés	-	-	-	NA	0	NA	NA
Immobilisations financières consolidé	6 438	6 069	7 356	-5,70%	5 002	-17,58%	-32%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,50%</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,49%</i>	<i>-1 pt</i>	<i>0,27%</i>	<i>-1,3 pt</i>	<i>-2,2 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

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

Revue Analytique 2015-2016

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

Elles se composent essentiellement des dépôts et cautionnements à moins d'un an pour un montant de 5,02 MDH.

II.1.2. Actif circulant

a- Stocks

L'évolution du stock consolidé sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro- forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Marchandises	-	-	-	NA	-	-	-
Matières et fournitures consommables	78 446	92 140	83 429	17,50%	87 323	-5,23%	4,67%
Produits en cours	209 431	161 092	144 520	-23,10%	216 120	34,16%	49,54%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	2 467	6 068	6 068	NS	4 592	-24,32%	-24%
Produits finis	2 000	1 962	1 962	-1,90%	5 411	175,81%	175,79%
Stocks consolidé	292 344	261 261	235 979	-10,60%	313 447	19,97%	32,83%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>22,00%</i>	<i>16,50%</i>	<i>15,75%</i>	<i>-50,5 pts</i>	<i>16,85%</i>	<i>-3,5 pts</i>	<i>-1,1 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

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

Les stocks consolidés ont connu une augmentation de 32,83% entre 2016 pro-forma et 2017 en passant de 235,98 MDH à 313,45 MDH. Cette variation est due principalement à la hausse du poste « produits en cours » de 49,54% suite à l'augmentation de nombre de projets en cours.

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

EN KDH	TOTAL DES ARTICLES	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans	-	-	-
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	6 200,63	50%	3100,31
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	2 174,61	75%	1630,96
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	14 525,17	90%	13 072,66
Total	22 900,41	77,75%	17 803,93

Source : Jet Contractors

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

Revue Analytique 2015-2016

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

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

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

EN KDH	TOTAL DES ARTICLES	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans	12	25%	2,9
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	3 149	50%	1574,6
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	5 690,5	75%	4267,9
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	10 579,8	90%	9521,8
Total	19 431,4	79%	15 367,3

Source : Jet Contractors

A fin 2016, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 15,4 MDH dont plus de 60% est relatif à des articles non mouvementés depuis plus de 5 ans.

Les règles de provisionnement adoptées sont comme suit :

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

b- Créances de l'actif circulant

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Créance de l'actif circulant consolidé	912 494	1 175 354	1 123 571	28,80%	1 407 647	19,76%	25,28%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	27 841	20 242	19 080	-27,30%	29 649	46,47%	55,39%
Part Total Actif consolidé en %	2,10%	1,30%	1,3%	-8 pts	1,59%	+2,9 pts	0,3%
Clients et comptes rattachés	717 726	979 045	938 079	36,40%	1 196 353	22,20%	27,53%
Part Total Actif consolidé en %	54,00%	61,90%	62,6%	+7,9 pts	64,31%	+2,41 pts	1,7%
Personnel	155,2	157,7	5	1,60%	21	-86,87%	320,00%
Part Total Actif consolidé en %	0%	0%	0,0%	-	0%	-	0,0%
Etat	127 057	146 716	140 527	15,50%	156 089	6,39%	11,07%
Part Total Actif consolidé en %	9,60%	9,30%	9,4%	-3pts	8,39%	-9,1 pts	-1,0%
Autres débiteurs	25 666	10 817	7 785	-57,90%	5 472	-49,41%	-29,71%
Part Total Actif consolidé en %	1,90%	0,70%	0,5%	-12 pts	0,29%	-4,1 pts	-0,2%
Compte de régularisation - Actif	14 049	18 377	18 095	30,80%	20 064	9,18%	10,88%
Part Total Actif consolidé en %	1,1%	1,2%	1,2%	+1,0 pt	1,1%	- 1,0 pts	-0,1%

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées à hauteur de 98% des créances de Jet Contractors, ont augmenté de 25,28% pour atteindre 1 407 MDH à fin 2017 contre 1 123 MDH en 2016 pro-forma, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 27,53% pour atteindre 1 196 MDH contre 938 MDH en 2016 pro-forma, suite à la hausse du chiffre d'affaires.
- L'augmentation du poste Fournisseurs débiteurs avances et acomptes de 55,39% passant de 19 MDH en 2016 à 29,65 MDH en 2017.

- L'appréciation du poste Etat de 6,39 % atteignant 156,1 MDH contre 140,5 MDH en 2016 avec une prédominance de la société Jet Contractors (124 MDH).

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

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 084 373
Clients Retenues de garantie	166 786
Clients Douteux ou litigieux	22 887
Clients Effets à recevoir	7 696
Total	1 281 741

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2015-2016

Les créances de l'actif circulant consolidées composées à hauteur de 95% des créances de Jet Contractors ont augmenté de 28,8% pour atteindre 1 175 MDH à fin 2016 contre 912 MDH en 2015, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 36,41% pour atteindre 979 MDH contre 718 MDH en 2015, suite à la hausse du chiffre d'affaires.
- L'appréciation du poste Etat de 15,47 % atteignant 146,72 MDH contre 127,06 MDH en 2015 avec une prédominance de la société Jet Contractors (111,54 MDH).

A fin 2016, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	867 518
Clients Retenues de garantie	149 291
Clients Douteux ou litigieux	9 222
Clients Effets à recevoir	17 895
Total	1 043 926

Source : Jet Contractors

La balance âgée des créances sur la période 2015-2017 (comptes consolidés) :

Délai Depuis facturation	2015	%	2016	%	Variation 16/15	2017	%	Variation 17/16
<60Jours	169 161	22%	191 276	18%	13%	217 768	17%	14%
Entre61et90Jours	89 011	12%	129 013	12%	45%	125 657	10%	-3%
Entre91et120Jours	95 253	12%	126 535	12%	33%	94 218	7%	-26%
Entre121et150Jours	10 603	1%	50 585	5%	377%	77 031	6%	52%
Entre151et180Jours	22 286	3%	93 632	9%	320%	94 701	7%	1%
Entre181et360Jours	175 831	23%	219 215	21%	25%	368 565	29%	68%
>360Jours	204 418	27%	233 670	22%	14%	303 801	24%	30%
Total Balance âgée	766 563	100%	1 043 926	100%	36%	1 281 741	100%	137%

Source : Jet Contractors

A fin 2015, le solde de la balance âgée est de 766 MDH et 22% des créances sont inférieures à 60 jours.

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

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

Analyse du taux de provisionnement (comptes consolidés)

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

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	2017
Créances clients brutes	766 563	1 043 926	1 001 535	1 281 741
Provisions	48 837	64 881	63 456	85 388
Taux de provisionnement	6%	6%	6%	7%

Source : Jet Contractors

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

En 2017, le taux de provisionnement a augmenté sous l'effet de l'augmentation du chiffre d'affaires observé sur les derniers exercices et la durée assez longue du recouvrement des créances. Ce dernier s'établit à 7% en 2017 contre 6% affiché en 2016, 2016 pro-forma et 2015.

II.1.3. TRESORERIE ACTIF

L'évolution de la trésorerie actif consolidée sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Chèques et valeurs à encaisser	125	910	911	>100%	4 978	>100%	>100%
Banques, T.G et C.P	13 920	16 118	15 734	15,80%	14 384	-10,76%	-8,58%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	913	729	729	-20,20%	372	-48,99%	-48,97%
Trésorerie Actif consolidé	14 959	17 759	17 374	18,70%	19 735	11,13 %	13,59%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,10%</i>	<i>1,10%</i>	<i>1,15%</i>	<i>-</i>	<i>1,06%</i>	<i>-3,64 pts</i>	<i>-0,9 pts</i>

Source : Jet Contractors

La trésorerie actif consolidée sur la période 2015-2016 a connu une hausse de 18,7% pour s'établir à 17,8 MDH contre 14,9 MDH en 2015 grâce à l'augmentation des dépôts auprès des banques et TG.

En 2017, elle poursuit son évolution avec une hausse de 13,6% atteignant ainsi 19,73 MDH contre 17,37 MDH enregistrée en 2016 pro-forma sous l'effet de la progression des valeurs à encaisser et chèques.

II.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

Le passif du bilan consolidé sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Capitaux Propres consolidé	400 734	422 191	418 953	5,40%	520 220	23,22%	24,17%
Capital Social	120 000	120 000	120 000	-	120 000		-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	95 200	-	95 200	-	-
Ecart de réévaluation				NA	-	0,00%	NA
Réserves légales	12 880	12 989	12 885	0,90%	12 921	-0,52%	0,28%
Autres réserves	12 791	46 359	5 940	NS	6 390	-86%	8%
Report à nouveau	123 923	111 985	148 935	-9,60%	174 533	55,85%	17,19%
Ecart de conversion	-1 328	-1 243	-908	-6,40%	-503	-59,53%	-44,60%
Résultat net en instance d'affectation	-8	151	151	NS	-	NS	-100%
Résultat net de l'exercice (part groupe)	34 302	32 195	32 195	-6,10%	104 423	224,35%	>100%
Interet hors groupe Hors résultat	3 540	571	571	-83,90%	3 286	475,43%	>100%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	-565	3 984	3 984	NS	3 970	0%	0%
Capitaux propres assimilés	49	2 125	2 068	NS	1 849	-13%	-11%
Subventions d'investissement	49	2 125	2 068	NS	1 849	-13%	-11%
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4,10%	309 803	-2,07%	-0,99%
Emprunts obligataires	300 000	300 000	300 000	0,00%	300 000	0,00%	0,00%
Autres dettes de financement	3825	16 336	12 912	NA	9 803	-40%	-24%
Provisions durables pour risques et charges	20 075	15 955	-	-20,50%	-	-100,00%	NA
Financement permanent consolidé	724 683	756 607	733 933	4,40%	831 872	9,95%	13,34%
Dettes du passif circulant consolidé	493 686	604 707	547 531	22,50%	818 325	35,33%	49,46%
Fournisseurs et comptes rattachés	173 346	316 265	281 007	82,40%	392 734	24,18%	39,76%
Clients créditeurs avances et acomptes	59 280	9 424	9 413	-84,10%	76 543	712,22%	>100%
Personnel	5 124	7 712	7 017	50,50%	8 732	13,23%	24,44%
Organismes sociaux	5 161	5 579	2 220	8,10%	2 947	-47,18%	32,75%
Etat	158 915	181 631	173 828	14,30%	268 157	47,64%	54,27%
Comptes d'associés	933	301	301	-67,70%	1 817	503,55%	>100%
Autres créanciers	64 679	58 323	51 752	-9,80%	46 507	-20,26%	-10,13%
Comptes de régularisation - Passif	26 249	25 471	21 992	-3,00%	20 889	-17,99%	-5,02%
Autres provisions pour risques et charges consolidé	7 237	10 314	10 312	42,50%	10 821	4,92%	4,94%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	-	NA	-	NA	NA
Passif Circulant consolidé	500 924	615 020	557 844	22,80%	829 146	34,82%	48,63%
Crédit d'escompte	1 554	2 643	2 643	70,10%	1 988	-24,80%	-24,78%
Crédit de trésorerie	10 400	51 046	51 046	NS	100 000	96%	96%
Banques (Soldes créditeurs)	91 300	156 078	153 052	70,90%	97 350	-37,63%	-36,39%
Trésorerie Passif consolidé	103 254	209 767	206 741	NS	199 337	-5%	-4%
Total Passif consolidé	1 328 861	1 581 394	1 498 519	19,00%	1 860 356	17,64%	24,15%

Source : Jet Contractors

II.2.1. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Total Passif	1 328 861	1 581 394	1 498 519	19,00%	1 860 356	17,64%	24,1%,
Capitaux Propres consolidé	400 734	422 191	418 953	5,40%	520 220	23,22%	24,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>30,2%</i>	<i>26,7%</i>	<i>28,0%</i>	<i>-3,5 pts</i>	<i>27,96%</i>	<i>-1,3 pts</i>	<i>0,0pts</i>
Capitaux propres assimilés consolidés	49	2 125	2 068	NS	1 849	-13%	-10,6%
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4,10%	309 803	-2,1%	-1,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>22,9%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,9%</i>	<i>-2,9 pts</i>	<i>16,65%</i>	<i>-3,4pts</i>	<i>-4,2%</i>
Financement permanent consolidé	724 683	756 607	733 933	4,40%	831 872	9,95%	13,3%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 831,87 MDH en 2017 contre 733,9 MDH en 2016 pro-forma et 724,68 MDH en 2015. En 2017, le financement en fonds propres représente 62,53% du financement permanent contre 57,1% en 2016 pro-forma.

a- Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Capital Social	120 000	120 000	120 000	-	120 000	-	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	95 200	-	95 200	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	NA	-	NA	NA
Réserves légales	12 880	12 989	12 885	0,8%	12 921	-0,5%	0,28%
Autres réserves	12 791	46 359	5 940	>100%	6 390	-86,2%	8%
Report à nouveau	123 923	111 985	148 935	-9,6%	174 533	55,8%	17,19%
Ecart de conversion	-1 328	-1 243	-908	-6,4%	-503	-59,5%	-44,6%
Résultat net en instance d'affectation	-7,75	150,98	151	NS	0	-100%	-100%
Résultat net de l'exercice (part groupe)	34 302	32 195	32 195	-6,1%	104 423	>100%	>100%
Interet hors groupe Hors résultat	3 540	571	571	-83,9%	3 286	>100%	>100%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	-565	3 984	3 984	NS	3 970	-0,4%	0%
capitaux Propres consolidé	400 734	422 191	418 953	5,4%	520 220	23,22%	24,17%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

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

Les principaux mouvements ayant impacté les fonds propres en 2017 se détaillent comme suit :

- Le poste « Autres réserves consolidés » est passé de 46,36 MDH en 2016 à 6,39 MDH en 2017 suite à :
- ✓ La substitution des comptes consolidés de Jet Alu International en 2016 par les comptes sociaux de cette dernière en 2017 avec un impact de -40,42 MDH.

✓ La libération de 450 KDH du capital de la filiale BE ARCH.

- Le poste « Report à nouveau consolidé » est passé de 111,98 MDH en 2016 à 174,53 MDH en 2017 suite aux variations suivantes :

En MAD	2017	2016
JET CONTRACTORS	244 111 171	214 800 386
AR FACTORY	-220 620	-798 374
JET PRIM	-12 236 336	-7 094 798
JET ENERGY	-8 579 765	-7 070 332
MEA WOOD	-3 728 950	-3 764 640
BE ARCH	-7 345 416	-9 449 003
JET ALU INTERNATIONAL *	-38 090 669	-74 751 787
CSK	160 747	1 034
SIM JET MEA	462 992	112 830
Report à nouveau	174 533 154	111 985 316

(*) Le report à nouveau JET Alu International en 2017 inclut l'écart de déconsolidation constaté pour 15,4 MDH (inscrit au crédit des réserves consolidées en 2017) :

	2 017	2 016
Report à nouveau Jet Alu International	Social : -53 493 809	Conso : -74 751 787
Ecart de déconsolidation	15 403 140	
Total report à nouveau Jet Alu International	-38 090 669	-74 751 787

Revue analytique 2015-2016

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

b- Dettes de financement

L'évolution des dettes de financement sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/ 16 pro-forma
Emprunt Obligataire	300 000	300 000	300 000	0 %	300 000	0%	0,00%
Autres dettes de financement	3825	16 336	12 912	>100%	9 803	-40%	-24%
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4,10%	309 803	-2,07%	-0,99%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement sont constituées principalement de l'emprunt obligataire de Jet Contractors souscrit en 2014. En 2017, les dettes de financement consolidées s'établissent à 309,8 MDH en légère baisse de 0,99% par rapport à 2016 pro-forma. Ces dettes sont constituées :

- D'un emprunt obligataire contracté par Jet Contractors pour 300 MDH.
- D'un crédit bancaire contracté par AR Factory pour 660,49 KDH.
- D'un crédit bancaire contracté par Jet Contractors pour 9,14 MDH.

c- Crédit-bail

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma*	Var		Var	
				16/15	2017	17/16	Var 17/ 16 pro- forma
Encours crédit-bail	263 251	234 586	232 891	-11%	204 283	-13%	-12%

Source : Jet Contractors

Le montant de l'encours crédit bail pour 2016 pro-forma n'a pas été audité

En 2017, l'encours connaît un recul de 13% pour s'établir à 204,28 MDH contre 232,9 en 2016 pro-forma. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Le matériel informatique pour 675 KDH
- Les installations techniques pour 38,4 MDH.
- Le matériel de transport pour 6,2 MDH
- Les constructions pour 159 MDH

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

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

d- Provisions pour risques et charges

En KDH	2015	2016	2016 pro- forma	Var		Var	
				16/15	2017	17/16	Var 17/ 16 pro-forma
Provisions durables pour risques et charges	20 075	15 955	0	-21%	0	NA	NA

Source : Jet Contractors

A fin 2016, les provisions pour risque et charge totalisent un montant de 15 955 KDH, il est composé comme suit :

- 2 237 KDH relatif à l'intérêt sur compte courant de Jet Alu International. Ce montant est comptabilisé en contre partie d'une dotation financière.
- 10 023 KDH relatif au complément de la dotation économique constatée sur Jet Alu International. Ce montant est comptabilisé en contre partie d'une dotation financière.
- 597 KDH relatif à une dotation financière constatée par Jet Alu International sur sa quote part dans SIM JET. Ce montant est comptabilisé en contre partie d'une dotation financière.
- 3 098 KDH relatif à des provisions antérieures constatées en 2015 par Jet Alu International sur des pertes sur contrats de la société SILVER ainsi qu'un litige de la société MIC. La contre partie de ce montant est en réserves puisque l'écriture est passée en 2015

En 2017, et suite à la déconsolidation des filiales françaises, l'intégralité des provisions pour risque et charge ont été reprises comme suit :

- 2 237 KDH relatif à la reprise de l'intérêt sur compte courant de Jet Alu International. Ce montant est comptabilisé en contre partie de reprise d'exploitation.

- 10 023 KDH relatif à la reprise du complément de la dotation économique constatée sur Jet Alu international. Ce montant est comptabilisé en contre partie de reprise financière.
- 597 KDH relatif à une reprise financière constatée par Jet Alu International sur sa quote part dans SIM JET. Ce montant est comptabilisé en contre partie des réserves suite à l'injection uniquement des comptes sociaux de Jet Alu International.
- 3 098 KDH relatif à une reprise des provisions antérieurs constatées par Jet Alu International. Ce montant est comptabilisé en contre partie des réserves suite à l'injection uniquement des comptes sociaux de Jet Alu International.

II.2.2. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2015 - 2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/ 16 pro-forma
Dettes du passif circulant consolidé	493 686	604 707	547 531	22,50%	818 325	35,33%	49,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>37,15%</i>	<i>38,24%</i>	<i>36,5%</i>	<i>+10,9 pts</i>	<i>43,99%</i>	<i>+57,5%</i>	<i>7,5%</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	173 346	316 265	281 007	82,45%	392 734	24,18%	39,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>13,04%</i>	<i>20,00%</i>	<i>18,8%</i>	<i>+69,5 pts</i>	<i>21,11%</i>	<i>+11,1 pts</i>	<i>2,4%</i>
Clients créditeurs avances et acomptes	59 280	9 424	9 413	-84,10%	76 543	712,22%	713,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>4,46%</i>	<i>0,60%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-38,7pts</i>	<i>4,11%</i>	<i>35,2pts</i>	<i>3,5%</i>
Personnel	5 124	7 712	7 017	50,51%	8 732	13,23%	24,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,39%</i>	<i>0,49%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,0 pts</i>	<i>0,47%</i>	<i>-0,2 pts</i>	<i>0,0%</i>
Organismes sociaux	5 161	5 579	2 220	8,10%	2 947	-47,18%	32,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,39%</i>	<i>0,35%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,4 pts</i>	<i>0,16%</i>	<i>-1,9 pts</i>	<i>0,0%</i>
Etat	158 915	181 631	173 828	14,29%	268 157	47,64%	54,3%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>11,96%</i>	<i>11,49%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-4,7pts</i>	<i>14,41%</i>	<i>29,3 pts</i>	<i>2,8%</i>
Comptes d'associés	933	301	301	-67,74%	1 817	503,55%	503,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,5pts</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,8 pts</i>	<i>0,1%</i>
Autres créanciers	64 679	58 323	51 752	-9,83%	46 507	-20,26%	-10,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>4,87%</i>	<i>3,69%</i>	<i>3,5%</i>	<i>-11,8pts</i>	<i>2,50%</i>	<i>-11,9 pts</i>	<i>-1,0%</i>
Comptes de régularisation - Passif	26 249	25 471	21 992	-2,96%	20 889	-17,99%	-5,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>1,98%</i>	<i>1,61%</i>	<i>1,5%</i>	<i>-3,6 pts</i>	<i>1,12%</i>	<i>-4,9 pts</i>	<i>-0,3%</i>
Autres provisions pour risques et charges	7 237	10 314	10 312	42,50%	10 821	4,92%	4,9%
Ecart de conversion - Passif	-	-	-	NA	-	NA	NA
Passif Circulant consolidé	500 924	615 020	557 844	22,80%	829 146	34,82%	48,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>37,70%</i>	<i>38,89%</i>	<i>37,23%</i>	<i>+1,2 pts</i>	<i>44,6%</i>	<i>+5,7 pts</i>	<i>7,4%</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le passif circulant consolidé a augmenté de 48,6% en 2017 pour s'établir à 829,15 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 39,8%, du poste « Etats » de 54,3% et clients créditeurs avances et acomptes (713,2%) généré par l'accroissement de l'activité de Jet Contractors.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 93.89%.

Revue analytique 2015-2016

Le passif circulant consolidé a augmenté de 22,78% en 2016 pour s'établir à 615,02 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 82,5%, « Etats » 14,3%. Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 86.8%.

II.3. TRESORERIE PASSIF

En KDH	2015	2016	2016 pro- forma	Var	2017	Var	Var 17/ 16 pro- form
				16/15		17/16	
Crédit d'escompte	1 554	2 643	2 643	70,10%	1 988	-24,80%	-24,78%
Crédit de trésorerie	10 400	51 046	51 046	NS	100 000	96%	96%
Banques (Soldes créditeurs)	91 300	156 078	153 052	70,90%	97 350	-37,63%	-36,39%
Trésorerie Passif consolidé	103 254	209 767	206 741	103%	199 337	-5%	-4%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

La trésorerie passif consolidée a relativement baissé de 4% en 2017 pour s'établir à 199,33 MDH contre 206,7 MDH en 2016 sous l'effet de la légère diminution des lignes de découvert

Revue analytique 2015-2016

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

II.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

Ratios d'équilibre financier					Var		Var	
En KDH		2015	2016	2016 pro-forma	16/15	2017	17/16	Var 17/ 16 pro-forma
Financement permanent consolidé		724 683	756 607	733 933	4,41%	831 872	9,95%	13,34%
Actif Immobilisé net		109 064	127 020	121 594	16,2%	119 527	-5,90%	-1,70%
Fonds de roulement		615 619	629 587	612 339	2,6%	712 346	13,14%	16,33%
Actif circulant		1 204 838	1 436 616	1 359 550	19,24%	1 721 094	19,80%	26,59%
Passif circulant		500 924	615 020	557 844	22,8%	829 146	34,82%	48,63%
Besoin en fonds de roulement		703 914	821 595	801 706	16,7%	891 948	8,56%	11,26%
Trésorerie nette		-88 295	-192 008	-189 367	>100%	-179 603	-6,46%	-5,16%

Source : Jet Contractors

a- Fonds de Roulement

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

A fin 2017, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 712,35 MDH contre 612 MDH en 2016 pro-forma. Cette augmentation s'explique par l'accroissement du financement permanent (+13,34%) et la baisse de l'actif immobilisé (-1,70%).

Revue Analytique 2015-2016

A fin 2016, le fonds de roulement consolidé augmente de 2,27% avec 629,6 MDH contre 615,6 MDH en 2015. Cette évolution est due à l'accroissement du financement permanent (+4,41%) justifiant du caractère durable des ressources de Jet Contractors et de l'équilibre financier du Groupe.

b- Besoin en Fonds de Roulement

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

A fin 2017, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 11,26% pour s'établir à 891,95 MDH contre 801,71 MDH en 2016 pro-forma. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant (+26,59%) atténuée par la hausse du passif circulant (+48,63%).

Revue Analytique 2015-2016

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

c- Trésorerie nette

Revue Analytique 2016 pro-forma-2017

La trésorerie nette s'établit à -179,6 MDH contre un déficit de 189 MDH en 2016 pro-forma

Revue Analytique 2015-2016

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

III. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2015 et 2017 se présente comme suit :

En KDH	2 015	2 016	Var 15/16	2 017	Var 16/17
Résultat Net des sociétés intégrées	33 736	36 178	7,20%	108 393	199,61%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	30 592	8 104	-73,50%	12 877	58,90%
* Variation des impôts différés	-336	-	NA	0	
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	-1 854	-312	-83,20%	-134	-57,20%
* Ecart de conversion des comptes en devises	-1 252	-271	-78,30%		-100,00%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	60 886	43 698	-28,20%	121 137	177,21%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	NA		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-122 057	-117 741	-3,50%	-70 353	-40,25%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation				-9 809	NA
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-61 171	-74 042	21,00%	40 974	-155,34%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisition des immobilisations	-61 483	-36 837	-40,10%	-20 841	-43,42%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	140 179	6 600	-95,30%	7 246	9,79%
Variation des créances immobilisées	-3 076	369	NS	1 067	189,11%
Incidence de variation de périmètre	-	-	NA		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	75 621	-29 867	NS	-12 528	-58,05%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-19 200	-12 000	-37,50%	-9 600	-20,00%
Dividendes versés aux actionnaires de la société étrangère	-1 800	-2 391	32,80%	-3 055	27,77%
Subventions d'investissement reçues	-5	2 076	NS	-276	-113,28%
Augmentation de capital en numéraire	-	-	NA	0	
Emissions d'emprunts	-	14 827	NA	0	-100,00%
Remboursement d'emprunts	-1 478	-2 317	56,80%	-3 110	34,21%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-22 482	196	NA	-16 040	NA
Variation de trésorerie	-8 032	-103 714	NS	12 406	-111,96%
Trésorerie d'ouverture	-80 263	-88 295	10,00%	-192 008	117,46%
Trésorerie de clôture	-88 295	-192 008	NS	-179 603	-6,46%
Différence	-8 032	-103 714	NS	12 406	-111,96%

Source : Jet Contractors-comptes consolidés

Au 31 décembre 2017

Au titre de l'exercice 2017, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 121,14 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -80,1 MDH.

Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -12,53 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré - 16 MDH. Ainsi la trésorerie varie de 12,41 MDH pour s'établir à -179,6 MDH.

Au 31 décembre 2016

Au titre de l'exercice 2016, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 43,7 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -117,7 MDH.

Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -29,9 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré 196 KDH. Ainsi la trésorerie varie de -103,71 MDH pour s'établir à -192 MDH.

Au 31 décembre 2015

Au titre de l'exercice 2015, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 60,88 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -122,05 MDH.

Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de 75,62 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré -22,48 MDH. Ainsi la trésorerie varie de -8,03 MDH pour s'établir à -88,3 MDH.

IV. ANALYSE DES RATIOS

IV.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement de la société sur la période 2015 - 2017:

EN KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 15/16	2017	Var 16/17	Var 17/16 pro-forma
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4%	309 803	-2%	-0,99%
Encours crédit bail	263 251	234 586	232 891	-11%	204 326	-13%	-12%
DLMT	567 076	550 922	545 803	-3%	514 128	-7%	-5,8%
Trésorerie nette	-88 295	-192 008	-189 367	>100%	-179 603	-6%	-5,16%
Titres VMP	-	0	-	-	0	-	-
Endettement net	655 371	742 930	735 170	13%	693 731	-7%	-5,6%
Financement permanent	724 683	756 607	733 933	4%	831 872	10%	13,3%
DLMT/Financement permanent	78%	73%	74%	-5 pts	62%	-11 pts	-12pts
Ratio d'endettement [1]	62%	64%	64%	2pts	57%	-7pts	-7pts
Capitaux propres	400 734	422 191	418 953	5%	520 220	23%	24,2%
Gearing [2]	164%	176%	175%	+12 pts	133%	-43pts	-42pts

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

Source : Jet Contractors

En 2017, l'endettement net est de 693 731 KDH avec une baisse de 5,6% contre 735 170 KDH en 2016 pro-forma. Cette variation s'explique par la baisse de la trésorerie nette (5%) et la diminution de dettes de financement de (1%) et l'encours crédit-bail de (12%).

En 2016, l'endettement net est de 742 930 KDH avec une évolution de 13% contre 655 371 KDH en 2015. Cette variation s'explique par la dégradation de la trésorerie nette (-117%) et l'augmentation de dettes de financement (4%) atténué par la diminution de l'encours crédit-bail (-11%).

En 2017 le gearing net de Jet Contractors s'élève à 57% contre 64% affiché en 2016 pro-forma.

IV.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 2015-2017 :

Ratios de rentabilité	2015	2016	2016 pro-forma	Var 15/16	2017	Var 16/17	Var 17/16 pro-forma
Résultat Net (part du groupe)	34 302	32 195	32 195	-6,14%	104 423	224,35%	224,35%
Fonds Propres	400 734	422 191	418 953	5,35%	520 220	23,22%	24,2%
Ratio de rentabilité des fonds propres	8,60%	7,63%	7,68%	-0,97 pts	20,07%	12,44 pts	12,39pts
Total Actif	1 328 861	1 581 394	1 498 518	19,00%	1 860 356	17,64%	24,1%
Ratio de rentabilité de l'actif	2,58%	2,04%	2,15%	-0,54 pts	5,61%	3,57 pts	3,46 pts

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Au 31 décembre 2017, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une progression et s'établit à 20,07% contre 7,68% en 2016 pro-forma. Ceci est dû à l'augmentation du résultat net part du groupe de 224% sur la période et à l'augmentation des fonds propres de la société.

Le ratio de rentabilité de l'actif a aussi fortement doublé à 5,61% contre 2,15% en 2016 pro-forma.

Revue analytique 2015-2016

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

IV.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2015-2017 :

Ratios de liquidité	2015	2016	2016 pro-forma	Var 15/16	2017	Var 16/17	Var 17/16 pro-forma
Actif Circulant consolidé	1 204 838	1 436 616	1 359 550	19,24%	1 721 094	19,80%	26,59%
Passif Circulant consolidé	500 924	615 020	557 844	23,00%	829 146	34,82%	48,63%
Ratio de liquidité générale [1]	241%	234%	244%	-7 pts	208%	-26 pts	-36%
Disponibilités	14 959	17 759	17 374	18,70%	19 735	11,12%	13,6%
Ratio de liquidité immédiate [2]	3%	3%	3%	-0.1pts	2,38%	-0,6 pts	-0.7pts

[1] Actif circulant consolidé /Passif circulant consolidé [2] Disponibilités /Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2017 une diminution de 36 points par rapport à l'exercice 2016 pro-forma. Cette variation s'explique par l'augmentation plus soutenue du passif circulant (+48,63%) par rapport à celle de l'actif circulant (26,59%).

Le ratio de liquidité immédiate est en légère baisse en 2017 de 0,7 pts par rapport à 2016 pro-forma.

Revue analytique 2015-2016

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

Le ratio de liquidité immédiate est en stagnation en 2016 par rapport à 2015 (3%).

IV.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2015-2017 :

Ratios de rotation	2015	2016	2016 pro-forma	2017
BFR	703 914	821 595	801 706	891 948
Chiffre d'affaires consolidé HT	754 419	1 053 539	985 089	1 237 245
Délai de rotation BFR	341	285	297	263
Stock de matières et fournitures consommables	78 446	92 140	83 429	87 323
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC	550 878	749 462	720 403	969 681
Délai de rotation des stocks de matières [2]	51	44	42	32
Stocks de produits [3]	213 898	169 122	152 550	226 123
Chiffre d'affaires consolidé TTC	905 303	1 264 247	1 182 107	1 484 694
Délai de rotation des stocks de produits [4]	85	48	46	55
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	658 446	969 621	928 667	1 119 810
Chiffre d'affaires consolidé TTC	905 303	1 264 247	1 182 107	1 484 694
Délai de règlement clients [5]	262	276	283	272
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	145 505	296 023	261 928	363 085
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	19 702	30 459	29 641	31 980
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	531 176	719 004	690 761	937 700
Autres charges externes consolidées TTC	104 617	158 058	121 486	142 602
Délai de règlement fournisseurs [6]	80	117	112	118

(Achats de matières premières + Achats de matières, fournitures consommables et d'emballages + Achats non stockés de matières et fournitures) * (1 + TVA)

² (Stock de matières et fournitures * 360) / Achats de matières et fournitures

³ (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

⁴ (Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁵ (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁶ (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC + Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 297 à 263 jours de chiffre d'affaires entre 2017 et 2016 pro-forma. En 2015, ce ratio s'établit à 341 jours.

Délai de rotation des stocks de matières

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 42 à 32 jours d'achats entre 2017 et 2016 pro-forma. En 2015, ce ratio s'établit à 51 jours d'achats.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 46 jours de chiffre d'affaires en 2016 pro-forma pour s'établir à 55 jours de chiffre d'affaires en 2017.

Délai de règlements clients et fournisseurs

Entre 2016 pro-forma et 2017, le délai de règlement clients passe de 283 à 272 jours de chiffre d'affaires traduisant une relative réduction du délai moyen d'encaissement des règlements des clients.

Le délai de règlement fournisseurs, quant à lui, a légèrement augmenté de 112 à 118 jours d'achats sur la période 2016 pro-forma -2017.

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

ENGAGEMENTS DONNES	2015	2016	Var 15/16	2017	Var 16/17
* Avals et Cautions					
- Cautions provisoires	24 169	25 021	4%	21 551	-14%
- Cautions définitives	69 609	95 766	38%	110 521	15%
- Cautions de retenue de garantie	28 100	43 594	55%	91 563	110%
- Cautions admission temporaire	1 841	4 077	121%	2 556	-37%
* Autres Engagements Donnés	54 704	134 518	146%	128 759	-4%
Total	178 423	302 977	70%	354 950	17%

Source : Jet Contractors

Au 31 décembre 2017

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 17% entre 2016 et 2017 et s'établissent à 354 950 KDH (contre 302 977 KDH en 2016).

Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des cautions définitives de 15% qui passent de 95 766 KDH en 2016 à 110 521 KDH en 2017 ainsi que des cautions de retenues de garanties qui passent de 43 594 KDH à 91 563 KDH en hausse de 110% en 2017.

Au 31 décembre 2016

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 70% entre 2015 et 2016 et s'établissent à 302 977 KDH (contre 178 423 KDH en 2015).

Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des cautions définitives de 38% qui passent de 69 609 KDH en 2015 à 95 766 KDH en 2016, des cautions de retenues de garanties qui passent de 28 100 KDH à 43 594 KDH en hausse de 55% et les autres engagements donnés qui passent de 54 704 KDH à 134 518 KDH en 2016.

PARTIE VI. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE DE JET CONTRACTORS

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées. Le tableau suivant présente le périmètre de consolidation de Jet Contractors au 30 juin 2018 :

Entité	30 juin 2017			30 juin 2017 pro- forma			30 juin 2018			Méthode de consolidation
	Société détentrice	% d'intérêt	% de contrôle	Société détentrice	% d'intérêt	% de contrôle	Société détentrice	% d'intérêt	% de contrôle	
JET CONTRACTORS	SOCIETE MERE	-	-	SOCIETE MERE	-	-	SOCIETE MERE	-	-	IG (*)
AR FACTORY	JET CONTRACTORS	70%	70%	JET CONTRACTORS	70%	70%	JET CONTRACTORS	70%	70%	IG (**)
JET PRIM	JET CONTRACTORS	92,50%	92.5%	JET CONTRACTORS	92,50%	92.5%	JET CONTRACTORS	92,50%	92.5%	IG (**)
JET ENERGY	JET CONTRACTORS	98%	98%	JET CONTRACTORS	98%	98%	JET CONTRACTORS	98%	98%	IG (**)
MEAWOOD	JET CONTRACTORS	65.00%	65.00%	JET CONTRACTORS	65.00%	65.00%	JET CONTRACTORS	73.33%	73.33%	IG (**)
BE ARCH	JET CONTRACTORS	80%	80%	JET CONTRACTORS	80%	80%	JET CONTRACTORS	80%	80%	IG (**)
JET ALU INTERNATIONAL	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
JET ALU SAS	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
JET ALU ALGERIE	JET ALU SAS	45.90%	45.90%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
MIC JET	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
SOTRA JET	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
SILVER CONSTRUCTION	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			
MEA MONTAGE	MEA WOOD	65.00%	100.00%	MEA WOOD	65.00%	100.00%	MEA WOOD	73.33%	100.00%	IG (**)
JET CONSORTIUM	BE ARCH	13.32%	16,66%	BE ARCH	13.32%	16,66%	BE ARCH	13.32%	16,66%	MEE (***)
	MEA WOOD	10.83%	16,66%	MEA WOOD	10.83%	16,66%	MEA WOOD	10.83%	16,66%	
	AR FACTORY	11,66%	16,66%	AR FACTORY	11,66%	16,66%	AR FACTORY	11,66%	16,66%	
PV INDUSTRY	JET ENERGY	98%	100%	JET ENERGY	98%	100%	JET ENERGY	98%	100%	IG (**)
CSK	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
SIM JET MEA	JET CONTRACTORS	51%	51%	JET CONTRACTORS	51%	51%	JET CONTRACTORS	51%	51%	IG (**)
SIM JET SAS	JET ALU INTERNATIONAL	49%	49%	Sortie de périmètre			Sortie de périmètre			

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

Note d'information – Jet Contractors : Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2017

Les variations de périmètres sur la période concernent les sorties de périmètre des filiales françaises Jet Alu SAS , MIC, SOTRA, Silver Construction , Sim Jet SAS et l'augmentation du pourcentage de détention de MEA Montage de 65% à 73.33% .

Les retraitements portent sur :

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

TRAITEMENT DES FILIALES FRANÇAISES DANS LES COMPTES S1 2018 ET PRO-FORMAS S1 2017

Les retraitements constatés au niveau des comptes pro-forma S1 2017 résultent de la sortie des filiales de Jet Alu international du périmètre de consolidation du groupe Jet Contractors fin 2017, et de la conservation uniquement des comptes sociaux de Jet Alu international.

Les comptes pro-forma S1 2017 sont établis avec les mêmes écritures de déconsolidation présentés au préambule de l'analyse des comptes annuels, sur la base d'une sortie des comptes consolidés Jet Alu International et une injection de ses comptes sociaux à fin juin 2017.

I. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Le compte de produits et charges de Jet Contractors sur la période allant du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma - S1 2018
Ventes de marchandises en l'état	11 940	11 625	14 203	19,0%	22,2%
Ventes des biens et services produits	649 886	614 313	838 260	29,0%	36,5%
Chiffre d'affaires consolidé	661 826	625 937	852 462	28,8%	36,2%
Variation de stocks de produits	- 14 814	- 14 057	- 24 946	68,4%	77,5%
Immobilisation produites par l'ent.	56	56	1 171	>100%	>100%
Subventions d'exploitation	32	-	191	492,1%	NA
Autres produits d'exploitation	0	-			
Reprises d'exploitation	91 751	91 302	125 676	37,0%	37,6%
Produits d'exploitation consolidés	738 851	703 238	954 555	29,2%	35,7%
Achats revendus de marchandises	10 514	10 256	13 131	24,9%	28,0%
Achats consommés de matières et fournitures	352 372	341 277	498 601	41,5%	46,1%
Autres charges externes	71 819	56 658	64 329	-10,4%	13,5%
Impôts et taxes	2 162	1 823	1 999	-7,5%	9,6%
Charges de personnel	64 738	54 843	73 431	13,4%	33,9%
Autres charges d'exploitation	3	1	679	>100%	>100%
Dotations d'exploitation	111 445	110 669	159 398	43,0%	44,0%
Charges d'exploitation consolidées	613 053	575 528	811 567	32,4%	41,0%
Résultat d'exploitation consolidé	125 798	127 711	142 987	13,7%	12,0%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés					
Gains de change	2 503	2 503	781	-68,8%	-68,8%
Intérêts et autres produits financiers	1	51	15	>100%	-70,7%
Reprises financières, transferts de charges	10 035	10 035	65	-99,4%	-99,4%
Produits financiers consolidés	12 539	12 590	861	-93,1%	-93,2%
Charges d'intérêts	17 887	17 519	22 889	28,0%	30,7%
Pertes de change	1 311	1 311	1 098	-16,3%	-16,3%
Autres charges financières	5	5		-100,0%	-100,0%
Dotations financières	9 407	2	114	-98,8%	>100%
Charges financières consolidé	28 610	18 836	24 101	-15,8%	28,0%
Résultat Financier consolidé	- 16 070	- 6 246	- 23 239	-44,6%	-272,1%
Résultat Courant consolidé	109 728	121 465	119 748	9,1%	-1,4%
Produit des cessions d'immobilisation	4 868	4 868	47 621	>100%	>100%
Subventions d'équilibre					
Reprises sur subventions d'équilibre	109	109	109	0,0%	0,0%
Autres produits non courants	330	276	56	-83,0%	-79,7%
Reprises non courantes, transfert de charge	-	-	12		
Produits Non Courants consolidé	5 307	5 254	47 798	>100%	>100%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	4 816	4 816	46 619	>100%	>100%
Subventions accordées					

Autres charges non courantes	3 453	3 450	105	-97,0%	-97,0%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions		11 686	-		-100,0%
Charges Non Courantes consolidé	8 268	19 951	46 724	>100%	>100%
Résultat Non Courant consolidé	- 2 961	- 14 698	1 074	136,3%	107,3%
Résultat Avant Impôts consolidé	106 767	106 767	120 822	13,2%	13,2%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	- 1	- 1	- 1	-3,7%	-3,7%
Amortissement de l'écart d'acquisition	69	69	69	0,0%	0,0%
Impôts sur les résultats consolidés	39 465	39 465	47 401	20,1%	20,1%
Résultat Net consolidé	67 233	67 233	73 351	9,1%	9,1%
intérêts minoritaires	4 284	4 284	2 568	-40,0%	-40,0%
Résultat Net Part du Groupe	62 949	62 949	70 783	12,4%	12,4%
Marge nette (RNPG/CA)	9,5%	10,1%	8,3%	-12,7%	-17,4%

Source : Jet Contractors

I.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période allant du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présentent comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma - S1 2018
Ventes de marchandises en l'état	11 940	11 625	14 203	19,0%	22,2%
<i>En % du CA</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,67%</i>	<i>-0,14pts</i>	<i>-0,19pts</i>
Ventes des biens et services produits	649 886	614 313	838 260	29,0%	36,5%
<i>En % du CA</i>	<i>98,2%</i>	<i>98,14%</i>	<i>98,33%</i>	<i>-0,14pts</i>	<i>-0,19pts</i>
Chiffre d'affaires consolidé	661 826	625 937	852 462	28,8%	36,2%
Variation de stocks de produits	- 14 814	- 14 057	- 24 946	68,4%	77,5%
Immobilisation produites par l'ent.	56	56	1 171	>100%	>100%
Subventions d'exploitation	32	-	191	>100%	
Autres produits d'exploitation	0	-	-	-100,0%	
Reprises d'exploitation	91 751	91 302	125 676	37,0%	37,6%
Produits d'exploitation consolidés	738 851	703 238	954 555	29,2%	35,7%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Les produits d'exploitation consolidés, constitués à plus de 94% des produits d'exploitation de Jet contractors ont enregistré une hausse de 35,7% sur la période S1 2017 pro-forma – S1 2018, passant de 703,2 au 30 juin 2017 pro-forma à 954,5 MDH au S1 2018.

Cette évolution s'explique principalement par :

- ✓ L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé de 36,2 % sur S1 2017 pro-forma – S1 2018 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont principalement l'ONCF pour 148 MDH, Bouregreg cultures pour 140 MDH et fondation Med VI pour 70 MDH .
- ✓ Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en hausse de 37,6 % lors du S1 2018 générées essentiellement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA de 114,9 MDH constituée comme suit :

- Reprise sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 104 MDH (provisions sur stock pour 17,8 MDH et sur créances clients pour 86,64 MDH);
- Autres provisions pour risques et charges pour un montant de 10,36 MDH constituées principalement des reprises sur provisions pour taxe professionnelle et pour litiges fournisseurs.

Par ailleurs, les reprises d'exploitation/transfert de charges d'AR Factory s'établissent à 2,93 MDH sur créances. Ce poste est de 5,04 MDH pour Jet Energy (573 KDH sur créances clients et de 4,47 MDH sur stock de produit fini) 2,15 MDH pour Mea Wood sur créances clients et 730 KDH pour Be Arch.

Les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, qui atteignent 1,2 MDH en S1 2018 portent essentiellement sur une Immobilisation produite par la société Mea Wood pour elle-même.

Chiffre d'affaires

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma - S1 2018
Ventes de marchandises en l'état ³¹	11 940	11 625	14 203	19,0%	22,2%
En % du CA	1,8%	1,9%	1,7%	-7,6%	-10,3%
Ventes des biens et services produits	649 886	614 313	838 260	29,0%	36,5%
En % du CA	98,2%	98,1%	98,3%	0,1%	0,2%
Chiffre d'affaires consolidé	661 826	625 937	852 462	28,8%	36,2%
TCE	335 216	335 216	517 658	54,4%	54,4 %
Charpente	34 527	34 527	13 505	-60,9%	-60,9%
2 nd Œuvre	292 083	256 194	321 299	10,0%	25,4%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Le chiffre d'affaires consolidé, composé des ventes TCE, charpente et 2nd œuvre, a enregistré une hausse de 36,2 % sur la période S1 2017 pro-forma – S1 2018 passant de 626 MDH à 852 MDH générée principalement par la hausse des livraisons en tous corps d'état de 54% suivie par l'augmentation de la contribution des 2nd Œuvre de 25,4 % sur la période .

Cette évolution confirme le positionnement de Jet contractors en tant que Groupe intégré opérant de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en Tout Corps d'Etat .

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

Société	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018
JET CONTRACTORS SOCIAL	590 692	590 692	804 487
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	35 889	-	-
GROUPE JET ENERGY	12 896	12 896	22 081
GROUPE MEA WOOD	13 116	13 116	15 550
SIM JET MEA	448	448	-
AR FACTORY	3 914	3 914	4 620
BE ARCH	3 898	3 898	4 939
JET PRIM	-	-	-
CSK	973	973	785
Total	661 826	625 937	852 462

Source : Jet Contractors

³¹ Constituées de revente de marchandises achetées par JEC dans le cadre de certains marchés de TCE

I.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présentent comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 - S1 2018	Var S1 2017 pro-forma - S1 2018
Chiffre d'affaires consolidé	661 826	625 937	852 462	28,8%	36,2%
Achats revendus de marchandises	10 514	10 256	13 131	24,9%	28,0%
En % du CA	1,6%	1,5%	2,0%	0,4%	0,4%
Achats consommés de mat.et fourn	352 372	341 277	498 601	41,5%	46,1%
En % du CA	53,2%	51,6%	75,3%	22,1%	23,8%
Autres charges externes	71 819	56 658	64 329	-10,4%	13,5%
En % du CA	10,9%	8,6%	9,7%	-1,1%	1,2%
Impôts et taxes	2 162	1 823	1 999	-7,5%	9,6%
En % du CA	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%
Charges de personnel	64 738	54 843	73 431	13,4%	33,9%
En % du CA	9,8%	8,3%	11,1%	1,3%	2,8%
Autres charges d'exploitation	3	1	679	>100%	>100%
En % du CA	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Dotations d'exploitation	111 445	110 669	159 398	43,0%	44,0%
En % du CA	16,8%	16,7%	24,1%	7,2%	7,4%
Charges d'exploitation consolidées	613 053	575 528	811 567	32,4%	41,0%
En % du CA	93%	87%	123%	30,0%	35,7%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus de 95 % des charges d'exploitation de Jet Contractors SA passent de 575 MDH au S1 2017 pro-forma à 812 MDH au S1 2018 soit une hausse de 41%.

Cette augmentation provient essentiellement de la progression des achats consommés de matières et fournitures de 46% en ligne avec la politique d'approvisionnement des divers marchés en TCE décrochés ainsi que l'évolution des charges de personnel de 13% et des dotations d'exploitation de 44 % sur la période.

Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présentent comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 - S1 2018	Var S1 2017 pro-forma - S1 2018
Achats de matières premières	185 384	174 534	218 313	17,8%	25,1%
Variation de stock de matières premières	- 38 822	- 39 065	- 28 383	-26,9%	-27,3%
Achats de matériels et fournitures consommables et emballages	3 421	3 420	4 744	38,7%	38,7%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	- 1 041	- 1 041	206	-119,8%	-119,8%
Achats non stockés de matières et fournitures	2 844	2 844	3 967	39,5%	39,5%
Achats de travaux, études et prestations	200 586	200 587	299 753	49,4%	49,4%
Achats consommés de matières et fournitures	352 372	341 277	498 601	41,5%	46,1%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 46% sur la période S1 2017 pro-forma – S1 2018. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 49% à 299,7 MDH portée essentiellement par la société Jet Contractors qui passe de 194 MDH au premier semestre 2017 à 284 MDH au S1 2018 pour accompagner l'évolution de l'activité ;
- La hausse des achats de matières premières de 25,1% à 218 MDH ;

L'évolution des achats est liée aux besoins des projets en cours avec l'accroissement de l'activité et du volume d'affaires de la société (progression de 36,2% à fin juin 2018).

Autres charges externes

Les autres charges externes sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présentent comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma - S1 2018
Locations et charges locatives	13 417	11 242	15 312	14,1%	36,2%
En % du CA	2,0%	1,8%	1,8%	-0,2%	0,0%
Redevances de Crédit – Bail	21 140	20 670	20 512	-3,0%	-0,8%
En % du CA	3,2%	3,3%	2,4%	-0,8%	-0,9%
Entretien et réparation	1 597	1 162	805	-49,6%	-30,7%
En % du CA	0,2%	0,2%	0,1%	-0,1%	-0,1%
Primes d'assurances	3 442	3 107	1 908	-44,6%	-38,6%
En % du CA	0,5%	0,5%	0,2%	-0,3%	-0,3%
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	640	168	150	-76,6%	-10,9%
En % du CA	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	4 165	4 073	5 447	30,8%	33,7%
En % du CA	0,6%	0,7%	0,6%	0,0%	0,0%
redevances pour brevets, marques, droit...	271	271	224	-17,6%	-17,6%
En % du CA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Transports	6 033	5 903	4 681	-22,4%	-20,7%
En % du CA	0,9%	0,9%	0,5%	-0,4%	-0,4%
Déplacements, missions et réceptions	7 018	6 300	6 833	-2,6%	8,5%
En % du CA	1,1%	1,0%	0,8%	-0,3%	-0,2%
Reste du poste des autres charges externes	14 097	3 762	8 456	-40,0%	124,8%
En % du CA	2,1%	0,6%	1,0%	-1,1%	0,4%
Autres charges externes	71 819	56 658	64 329	-10,4%	13,5%

Source : Jet Contractors

Il est à noter que les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 64,2% , 81,4% et 87,7% des autres charges externes consolidées au titre des périodes S1 2017, S1 2017 pro-forma et S1 2018.

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Au S1 2018, les autres charges externes augmentent de 13,5% et atteignent 64 MDH au lieu de 57 MDH en S1 2017 pro-forma. Cette hausse s'explique par :

- la progression des charges locatives de 36% sous l'effet du recours de plus en plus accru à la location des nacelles et grues pour répondre au besoin du nouveau modèle de Jet Contractors centré sur les projets TCE

- la hausse des frais de rémunération d'intermédiaires et honoraires de 33,7% suite aux besoins croissants des différents cabinets et bureaux d'architectes et de contrôle pour accompagner le développement de l'activité.
- L'évolution du reste du poste des autres charges externes de 4 MDH à 8 MDH sous l'effet de la hausse des services bancaires pour Jet Contractors ainsi que l'augmentation des cotisations, dons et autres charges.

Il est à noter toutefois, la prépondérance des redevances de crédit-bail (2,4% du chiffre d'affaires consolidé au S1 2018), moyen de financement privilégié par Jet Contractors pour l'acquisition des machines et équipements.

Charges de personnel :

Les charges de personnel sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présentent comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma - S1 2018
Charges de personnel	64 738	54 843	73 431	13,4%	33,9%
<i>En % du CA</i>	9,8%	8,3%	11,1%	1,3%	2,8%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Les charges de personnel s'élèvent à 73,4 MDH au S1 2018 contre 54,8 MDH au S1 2017 pro-forma soit une hausse de 33,9% générée par ceux relatifs à la société Jet Contractors, Mea Wood, Jet Energy et BE Arch. Il y a lieu de noter que Jet Contractors contribue en moyenne à hauteur de 34% aux charges de personnel sur la période.

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

Société	Contribution S1 2017	Contribution S1 2017 pro-forma	Contribution S1 2018
AR FACTORY	21 412	21 412	22 619
JET CONTRACTORS SOCIAL	19 288	19 288	24 513
GROUPE MEA WOOD	7 469	7 469	13 057
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	9 896	0	0
GROUPE JET ENERGY	2 532	2 532	5 445
BE ARCH	4 141	4 141	7 797
SIM JET MEA	-	-	-
TOTAL CONSOLIDE	64 738	54 843	73 431

Source : Jet Contractors

Dotations d'exploitation :

Les dotations d'exploitation sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présentent comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma – S1 2018
Dotations d'exploitation	111 445	110 669	159 398	43,0%	44,0%
Dotations aux amortissements	6 589	6 277	6 984	5,99%	11,26%
Dotations aux provisions	104 856	104 391	152 414	45,36%	46,00%
<i>En % du CA</i>	16,8%	17,7%	18,7%	1,9%	1,0%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Au S1 2018, les dotations d'exploitation consolidées ont subi une augmentation moyenne de 44 % par rapport à S1 2017 pro-forma et s'établissent à 159 MDH due principalement à la hausse des dotations aux provisions qui passent de 104 MDH à 152 MDH.

La hausse des dotations aux provisions est générée essentiellement par la hausse des dotations aux provisions de Jet Contractors SA pour une contribution de 138,6 MDH.

I.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma – S1 2018
Produits d'exploitation consolidé	738 851	703 238	954 555	29,2%	35,7%
Charges d'exploitation consolidé	613 053	575 528	811 567	32,4%	41,0%
Résultat d'exploitation consolidé	125 798	127 711	142 987	13,7%	12%
Marge d'exploitation	19,0%	20,4%	16,8%	-2,2%	-3,6%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Le résultat d'exploitation consolidé a connu une hausse moyenne de 12 % au S1 2018 en passant de 128 MDH au S1 pro-forma à 143 MDH au S1 2018 sous l'effet de l'augmentation des produits d'exploitation. La marge d'exploitation s'établit à 17% au S1 2018, soit une diminution de 3,6 points au S1 2017 pro-forma.

Au premier semestre 2018, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 88% du résultat d'exploitation consolidé, tandis que les filiales Jet Alu International et Sim Jet Mea contribuent négativement à la formation du résultat.

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

En valeurs

Entité	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018
JET CONTRACTORS SOCIAL	105 944	105 944	125 570
En %	84,22%	82,96%	87,82%
AR FACTORY	6 432	6 432	6 532
En %	5,11%	5,04%	4,57%
BE Arch	5 659	5 659	4 869
En %	4,50%	4,43%	3,41%
GROUPE MEA WOOD	8 348	8 348	3 939
En %	6,64%	6,54%	2,75%
GROUPE JET ENERGY	1 407	1 407	2 179
En %	1,12%	1,10%	1,52%
CSK	29	29	20
En %	0,02%	0,02%	0,01%
JET PRIM	2	2	0
En %	0%	0%	0%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-1 995	-83	-54
En %	-1,59%	-0,06%	-0,04%
SIM JET MEA	-28	-28	-68
En %	-0,02%	-0,02%	-0,05%
TOTAL	125 798	127 711	142 987

Source : Jet Contractors

I.4. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma – S1 2018
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	-	-	-	0,0%	0,0%
Gains de change	2 503	2 503	781	-68,8%	-68,8%
Intérêts et autres produits financiers	1	51	15	>100%	-70,7%
Reprises financières, transferts de charges	10 035	10 035	65	-99,4%	-99,4%
Produits financiers consolidé	12 539	12 590	861	-93,1%	-93,2%
Charges d'intérêts	17 887	17 519	22 889	28,0%	30,7%
Pertes de change	1 311	1 311	1 098	-16,3%	-16,3%
Autres charges financières	5	5	-	-100,0%	-100,0%
Dotations financières	9 407	2	114	-98,8%	>100%
Charges financières consolidé	28 610	18 836	24 101	-15,8%	28,0%
Résultat Financier consolidé	- 16 070	- 6 246	- 23 239	-45%	-272%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Le résultat financier consolidé affiche un déficit de 23 MDH au S1 2018 contre -6 MDH au S1 2017 pro-forma soit une détérioration de 272%.

Cette détérioration est due essentiellement à l'augmentation des charges d'intérêts au S1 2018 de près de 30% en passant de 17 MDH à 23 MDH au S1 2018 relatives aux dettes de financement, découverts, facilités de caisse et billets de trésorerie portés essentiellement par Jet Contractors SA.

Les reprises financières sont en baisse de 99% sur la période (65 KDH uniquement au premier semestre 2018). Cette variation s'explique par les reprises constatées en S1 2017 relative au complément de la dotation économique constatée sur la palier Jet Alu International.

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

Entité	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018
JET CONTRACTORS SOCIAL	-11 889	-2 483	-19 904
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-1 639	-1 220	-1 273
GROUPE JET ENERGY	-925	-925	-1 007
JET PRIM	-1 359	-1 359	-845
BE ARCH	-175	-175	-112
AR FACTORY	-35	-35	-106
CSK	-1	-1	0
SIM JET MEA	0	0	0
GROUPE MEA WOOD	-46	-46	7
TOTAL	- 16 070	- 6 246	- 23 239

Source : Jet Contractors

I.5. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma – S1 2018
Produit des cessions d'immobilisation	4 868	4 868	47 621	>100%	>100%
Subventions d'équilibre	-	-	-	0%	0%
Reprises sur subventions d'équilibre	109	109	109	0%	0%
Autres produits non courants	330	276	56	-83%	-80%
Reprises non courante et transfert de ch.	-	-	12	0%	0%
Produits Non Courants consolidé	5 307	5 254	47 798	>100%	>100%
Valeur nette d'amortissement des immo	4 816	4 816	46 619	>100%	>100%
Subventions accordées	-	-	-	0%	0%
Autres charges non courantes	3 453	3 450	105	-97%	-97%
Dotations non courantes aux ammo.et aux provisions	-	11 686	-	0%	-100%
Charges Non Courantes consolidé	8 268	19 951	46 724	>100%	>100%
Résultat Non Courant consolidé	- 2 961	- 14 698	1 074	-136%	-107%

Source : Jet Contractors

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Au premier semestre 2018, le résultat non courant consolidé atteint 1,04 MDH en amélioration par rapport au S1 2017 pro-forma qui affichait un résultat déficitaire de -14,7 MDH dû aux pénalités sur marché pour 107 KDH et à l'existence des créances devenues irrécouvrables pour 3,21 MDH.

Cette variation s'explique par la constatation d'une dotation aux provisions non courante de 11,69 MDH en S1 2017 pro-forma suite à la déconsolidation des filiales françaises³².

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

I.6. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018	Var S1 2017 – S1 2018	Var S1 2017 pro-forma – S1 2018
Résultat Avant Impôts consolidé	106 767	106 767	120 822	13,2%	13,2%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	- 1	- 1	- 1	-3,7%	-3,7%
Amortissement de l'écart d'acquisition	69	69	69	0,0%	0,0%
Impôts sur les résultats consolidés	39 465	39 465	47 401	20,1%	20,1%
Résultat Net consolidé	67 233	67 233	73 351	9,1%	9,1%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,7%</i>	<i>8,6%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>-2,1%</i>
Intérêts minoritaires	4 284	4 284	2 568	-40,0%	-40,0%
Résultat Net Part du Groupe	62 949	62 949	70 783	12,4%	12,4%
<i>Marge nette</i>	<i>9,5%</i>	<i>10,1%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-1,8%</i>

Source : Jet Contractors

32 Cf. explications détaillées sur les écritures de déconsolidation dans l'analyse des comptes annuels.

Revue analytique S1 2017 pro-forma - S1 2018

Le RNPG affiche une hausse de 12,4% en passant de 62,9 MDH au S1 2017 pro-forma à 70,8 MDH au S1 2018 grâce à l'accroissement de 12% du résultat d'exploitation ainsi que l'amélioration du résultat non courant et ce malgré la détérioration du résultat financier.

Cette croissance trouve sa justification dans le nouveau modèle de Jet Contractors centré sur les projets en tous corps d'état

La marge nette accuse une baisse de 1,8 points en passant de 10,1% au S1 2017 pro-forma à 8,3 % sous l'effet de la hausse des charges d'exploitation enregistré au cours de ce semestre.

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

Entité	S1 2017	S1 2017 pro-forma	S1 2018
JET CONTRACTORS	56 491	65 896	64 779
AR FACTORY	4 331	4 331	4 158
BE ARCH	3 763	3 763	3 137
GROUPE MEA WOOD	6 653	6 653	2 919
GROUPE JET ENERGY	937	937	579
CSK	28	28	20
SIM JET MEA	-28	-28	-68
JET PRIM	-1 359	-1 359	-846
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-3 583	-12 989	-1 327
TOTAL	67 233	67 233	73 351

Source : Jet Contractors

Jet Contractors, AR Factory SARL , BE Arch, Mea wood et Jet Energy sont les principaux contributeurs à la formation du résultat net sur la période étudiée.

Ainsi, la contribution de Jet Contractors accuse une hausse de 14,67% entre S1 2017 et S1 2018 en passant de 56,49 MDH en S1 2017 à 64,78 MDH en S1 2018. Par ailleurs, les sociétés Sim Jet Mea , Jet Prim et Jet Alu International contribuent négativement à la formation du résultat net .

II. ANALYSE DU BILAN

II.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

L'actif du bilan de Jet Contractors sur la période de fin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Immobilisations en non-valeur consolidé	3 803	2 794	-26,5%
Frais préliminaires	101	59	-41,2%
Charges à répartir	3 701	2 734	-26,1%
Immobilisations incorporelles consolidé	1 388	1 270	-8,5%
Ecart d'acquisition	137	69	-49,9%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 251	1 201	-4,0%
Fonds Commercial	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
Immobilisations corporelles consolidé	109 334	103 323	-5,5%
Terrains	4 458	4 458	0,0%
Constructions	23 926	23 364	-2,3%
Installations techniques, matériel et outils	73 517	66 614	-9,4%
Matériel de transport	646	563	-12,8%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	6 159	5 849	-5,0%
Autres immobilisations corporelles	2	2	-5,5%
Immobilisations corporelles en cours	626	2 473	>100%
Immobilisations Financières consolidé	5 002	3 882	-22,4%
Prêts Immobilisés	9	8	-12,9%
Autres créances financières	4934	3 817	-22,6%
Titres de participation	30	30	-1,0%
Titres mis en équivalence	29	28	-3,6%
Autres titres immobilisés	0	-	-
Actif immobilisé consolidé	119 527	111 269	-6,9%
Stocks consolidé	313 447	316 397	0,9%
Marchandises	-	-	-
Matières et fournitures consommables	87 323	113 432	29,9%
Produits en cours	216 120	197 522	-8,6%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	4 592	-	-100,0%
Produits finis	5 411	5 443	0,6%
Créances de l'actif circulant consolidé	1 407 647	1 608 879	14,3%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	29 649	40 390	36,2%
Clients et comptes rattachés	1 196 353	1 400 793	17,1%
Personnel	21	32	51,0%
Etat	156 089	141 280	-9,5%
Comptes d'associés	-	-	-
Autres débiteurs	5 472	4 763	-13,0%
Comptes de régularisation - Actif	20 064	21 622	7,8%
Titres et valeurs de placement consolidé	-	-	-
Actif circulant consolidé	1 721 094	1 925 276	11,9%
Trésorerie Actif consolidé	19 735	26 109	32,3%
Chèques et valeurs à encaisser	4978	1 177	-76,3%
Banques, T.G et C.P	14384	24 479	70,2%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	372	452	21,5%
Total de l'actif consolidé	1 860 356	2 062 654	10,9%

Source : Jet Contractors

II.1.1. Actif immobilisé

Immobilisations en non-valeur

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Frais préliminaires	101	59	-41,2%
Charges à répartir	3 701	2 734	-26,1%
Immobilisations en non-valeur consolidé	3 803	2 794	-26,5%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,14%</i>	<i>-0,1%</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2017 - S1 2018

Au S1 2018, les immobilisations en non-valeur ont subi une baisse de 26,5% suite au retrait des charges relatives aux immobilisations amorties sur la période. Les charges à répartir sont en partie relatives aux frais rattachés à l'opération de lease-back effectuée en 2015.

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

	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	444	385	59
Autres Charges à répartir	9 669	6 935	2 734
Total	10 113	7 320	2 794

Source : Jet Contractors

Immobilisations incorporelles

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Ecart d'acquisition	137	69	-49,9%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 251	1 201	-4,0%
Fonds Commercial	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
Immobilisations Incorporelles consolidé	1 388	1 270	-8,5%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,06%</i>	<i>0,0%</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2017 - S1 2018

Les immobilisations incorporelles ont baissé de 8,5% à fin juin 2018 pour atteindre 1,27 MDH contre 1,39 MDH affiché en 2017. Cette diminution s'explique principalement par la baisse de l'écart d'acquisition.

Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Terrains	4 458	4 458	0,0%
Constructions	23 926	23 364	-2,3%
Installations techniques, matériel et outils	73 517	66 614	-9,4%
Matériel de transport	646	563	-12,8%
Mobilier, Matériel de bureau	6 159	5 849	-5,0%
Autres immobilisations corporelles	2	2	-5,5%
Immobilisations corporelles en cours	626	2 473	295,0%
Immobilisations corporelles consolidé	109 334	103 323	-5,5%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>5,88%</i>	<i>5,01%</i>	<i>-0,87%</i>

Source : JET CONTRACTORS

Revue analytique 2017 - S1 2018

Au 30 juin 2018, les immobilisations corporelles ont diminué de 5,5% pour s'établir à 103,3 MDH contre 109,3MDH en 2017. Cette baisse s'explique principalement par l'amortissement des installations techniques, matériel et outillage.

Immobilisations financières

L'évolution des immobilisations financières sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Prêts Immobilisés	9	8	-13%
Autres créances financières	4 934	3 817	-23%
Titres de participation	30	30	-1%
Titres mis en équivalence	29	28	-4%
Autres titres immobilisés	0	0	0%
Immobilisations financières consolidé	5 002	3 882	-22%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,27%</i>	<i>0,19%</i>	<i>-0,1%</i>

Source : JET CONTRACTORS

Revue Analytique 2017 - S1 2018

Au 30 juin 2018, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une baisse de 22 % à 3,9 MDH contre 5 MDH en 2017 générée essentiellement par la baisse des autres créances financières.

Ces créances financières se composent principalement par des dépôts et cautionnements de Jet Contractors pour un montant de 2,8 MDH suivi de Jet Energy pour un montant de 469 KDH et de MEA Wood pour un montant de 188 KDH.

II.1.2. Actif circulant

a- Stocks

L'évolution du stock consolidé sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Marchandises	-	-	0,0%
Matières et fournitures consommables	87 323	113 432	29,9%
Produits en cours	216 120	197 522	-8,6%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	4 592	-	-100,0%
Produits finis	5 411	5 443	0,6%
Stocks consolidé	313 447	316 397	0,9%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>16,8%</i>	<i>15,3%</i>	<i>-1,5%</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2017 - S1 2018

A juin 2018, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour 198 MDH suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 113 MDH, les stocks des produits finis sont de 5,4 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une augmentation de 1% sur la période en passant de 313 MDH à 316 MDH sous l'effet de la hausse des matières et fournitures et ce malgré la baisse des produits en cours.

Le taux de provisionnement du stock de matières et fournitures se présente comme suit :

EN KDH	TOTAL DES ARTICLES	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non movimentés depuis 2 ans	-	25%	-
Articles du stock non movimentés entre 2 et 3 ans	10 491,82	50%	5 245,91
Articles du stock non movimentés depuis plus de 4 ans	475,94	75%	356,96
Articles du stock non movimentés depuis plus de 5 ans	15 777,33	90%	14 199,60
Total	26 745,10		19 802,47

Source : Jet Contractors

Au 1er semestre 2018, le stock est provisionné pour un montant de 19 802,47 KDHs dont 72% porte sur des articles non movimentés depuis plus de 5 ans pour un montant de 14 199,60 KDHs.

Les règles de provisionnement adoptées sont comme suit :

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

Le taux de provisionnement du stock des produits finis se présente comme suit :

EN KDH	TOTAL DES ARTICLES	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock Panneaux solaires	9 913	45%	4 469
Total			4 469

b- Créances de l'actif circulant

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Créance de l'actif circulant consolidé	1 407 647	1 608 879	14,3%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	29 649	40 390	36,2%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,2%</i>	<i>0,6pts</i>
Clients et comptes rattachés	1 196 353	1 400 793	17,1%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>64,3%</i>	<i>67,9%</i>	<i>3,5 pts</i>
Personnel	21	31,7	51,0%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0pts</i>
Etat	156 089	141 280	-9,5%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>8,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-0,8pts</i>
Autres débiteurs	5 472	4 763	-13,0%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,0pts</i>
Compte de régularisation - Actif	20 064	21 622	7,8%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,1pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2017 - S1 2018

Les créances de l'actif circulant consolidées composées à hauteur de 97% des créances de Jet Contractors ont augmenté de 14,3% pour atteindre 1 609 MDH au S1 2018 contre 1 407 MDH à fin 2017 dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 17,1% pour atteindre 1 401 MDH à fin juin 2018 contre 1 196 MDH en 2017, suite à la hausse du chiffre d'affaires.
- L'augmentation du poste Fournisseurs débiteurs avances et acomptes de 36,2% passant de 29,4 MDH 65 en 2017 à 40,4 MDH au 30 juin 2017.

Le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) au S1 2018 se présente comme suit :

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 257 485
Clients Retenues de garantie	214 496
Clients Douteux ou litigieux	28 205
Clients Effets à recevoir	20 529
Total	1 520 715

Source : Jet Contractors

La balance âgée des créances sur la période 2017- S1 2018 :

Délai Depuis facturation	2017	%	S1 2018	%	Var 17-S1 2018
<60Jours	217 768	17%	375 986	25%	73%
Entre61et90Jours	125 657	10%	129 558	9%	3%
Entre91et120Jours	94 218	7%	149 547	10%	59%
Entre121et150Jours	77 031	6%	193 475	13%	151%
Entre151et180Jours	94 701	7%	212	0%	-100%
Entre181et360Jours	354 234	28%	251 790	17%	-32%
>360Jours	318 132	25%	420 148	28%	38%
Total Balance âgée	1 281 741	100%	1 520 715	100%	18,60%

Source : Jet Contractors

A fin 2017, le solde de la balance âgée est de 1 281 MDH dont 17% des créances sont inférieures à 60 jours.

A fin juin 2018, le solde de la balance âgée est de 1 480 MDH dont 25% des créances sont inférieures à 60 jours.

Analyse du taux de provisionnement (comptes consolidés)

Le taux de provisionnement sur créances clients pour les comptes consolidés sur la période allant de 2017 au 30 juin 2018 est résumé dans le tableau suivant :

En KDH	2017	S1 2018
Créances clients brutes	1 281 741	1 520 715
Provisions	85 388	119 923
Taux de provisionnement	7%	8%

Source : Jet Contractors

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

A fin juin 2018, le taux de provisionnement a augmenté sous l'effet de la hausse des créances clients observé sur les derniers exercices et la durée assez longue du recouvrement de ces créances. Ce dernier s'établit à 8% contre 7% affiché en 2017.

II.1.3. TRESORERIE ACTIF

L'évolution de la trésorerie actif consolidée sur la période de fin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Chèques et valeurs à encaisser	4 978	1 177	-76,3%
Banques, T.G et C.P	14 384	24 479	70,2%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	372	452	21,5%
Trésorerie Actif consolidé	19 735	26 109	32,3%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,06%</i>	<i>1,27%</i>	<i>0,21 pts</i>

Source : Jet Contractors

La trésorerie actif consolidée sur la période a connu une hausse de 32,3% pour s'établir à 26,1 MDH contre 19,7 MDH en 2017 grâce essentiellement à l'augmentation des dépôts auprès des banques TG et CP.

II.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

Le passif du bilan consolidé sur la période 2017 – S1 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Capitaux Propres consolidés	520 220	574 556	10,4%
Capital Social	120 000	120 000	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	0,0%
Ecart de réévaluation	-	-	NA
Réserves légales	12 921	12 992	0,5%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	174 533	261 848	50,0%
Ecart de conversion	-503	1 568	>100%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA
Résultat net de l'exercice (part groupe)	104 423	70 783	-32,2%
Interet hors groupe Hors résultat	3 286	3 207	-2,4%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	3 970	2 568	-35,3%
Capitaux propres assimilés	1 849	1 740	-5,9%
Subventions d'investissement	1 849	1 740	-5,9%
Dettes de financement consolidé	309 803	308 386	-0,5%
Emprunts obligataires	300 000	300 000	0,0%
Autres dettes de financement	9 803	8 386	-14,5%
Provisions durables pour risques et charges	-	-	NA
Financement permanent consolidé	831 872	884 682	6,3%
Dettes du passif circulant consolidé	818 325	911 379	11,4%
Fournisseurs et comptes rattachés	392 734	481 855	22,7%
Clients créditeurs avances et acomptes	76 543	86 221	12,6%
Personnel	8 732	10 884	24,6%
Organismes sociaux	2 947	3 206	8,8%
Etat	268 157	240 881	-10,2%
Comptes d'associés	1 817	17 950	>100%
Autres créanciers	46 507	58 071	24,9%
Comptes de régularisation - Passif	20 889	12 310	-41,1%
Autres provisions pour risques et charges consolidé	10 821	10 967	1,3%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	NA
Passif Circulant consolidé	829 146	922 346	11,2%
Crédit d'escompte	1 988	1 712	-13,9%
Crédit de trésorerie	100 000	65 300	-34,7%
Banques (Soldes créditeurs)	97 350	188 614	93,7%
Trésorerie Passif consolidé	199 337	255 626	28,2%
Total Passif consolidé	1 860 356	2 062 654	10,9%

Source : Jet Contractors

II.2.1. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période de fin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Total Passif	1 860 356	2 062 654	10,9%
Capitaux Propres consolidé	520 220	574 556	10,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>27,96%</i>	<i>27,86%</i>	<i>-0,11pts</i>
Capitaux propres assimilés consolidés	1 849	1 740	-5,9%
Dettes de financement consolidé	309 803	308 386	-0,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>16,65%</i>	<i>14,95%</i>	<i>-1,70pts</i>
Financement permanent consolidé	831 872	884 682	6,3%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 884,7 MDH au 30 juin 2018 contre 831,87 MDH en 2017 sous l'effet de la hausse du financement par fonds propres qui représente 64,9% du financement permanent contre 62,5% en 2017.

a- Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres sur la période de fin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Capital Social	120 000	120 000	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	0,0%
Ecart de réévaluation	-	-	NA
Réserves légales	12 921	12 992	0,5%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	174 533	261 848	50,0%
Ecart de conversion	-503	1 568	>100%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA
Résultat net de l'exercice (part groupe)	104 423	70 783	-32,2%
Interet hors groupe Hors résultat	3 286	3 207	-2,4%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	3 970	2 568	-35,3%
capitaux Propres consolidé	520 220	574 556	10,4%

Source : Jet Contractors

Les capitaux propres consolidés augmentent de 10,4% à 574,6 MDH contre 520,22 MDH en 2017. Cette augmentation est due à la hausse du report à nouveau qui passe de 174,53 MDH à 261,8 MDH sur la période.

b- Dettes de financement

L'évolution des dettes de financement sur la période de fin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Emprunt Obligataire	300 000	300 000	0,0%
Autres dettes de financement	9 803	8 386	-14,5%
Dettes de financement consolidé	309 803	308 386	-0,5%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement sont constituées principalement de l'emprunt obligataire de Jet Contractors souscrit en 2014. Au 30 juin 2018, les dettes de financement consolidées s'établissent à 308,39 MDH en légère baisse de 0,5 % par rapport à 2017. Ces dettes sont constituées :

- D'un emprunt obligataire contracté par Jet Contractors pour 300 MDH.
- De l'encours du crédit bancaire contracté par AR Factory de 30 KDH
- De l'encours du crédit bancaire contracté par Jet Contractors de 8,35 MDH.

c- Crédit-bail

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Encours crédit-bail	204 283	194 502	-4,8%

Source : Jet Contractors

A juin 2018, l'encours connaît un recul de 4,8 % pour s'établir à 194,5 contre 204,28 MDH en 2017. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Le matériel informatique pour 1 221 KDH
- Les installations techniques pour 93 592 KDH.
- Le matériel de transport pour 15 047 KDH
- Les constructions pour 148 447 KDH

II.2.2. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En KDH	2017	Var S1 2018	Var 17-S1 2018
Dettes du passif circulant consolidé	818 325	911 379	11,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>43,99%</i>	<i>44,18%</i>	<i>0,2pts</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	392 734	481 855	22,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>21,11%</i>	<i>23,36%</i>	<i>2,3pts</i>
Clients créditeurs avances et acomptes	76 543	86 221	12,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>4,11%</i>	<i>4,18%</i>	<i>0,1pts</i>
Personnel	8 732	10 884	24,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,47%</i>	<i>0,53%</i>	<i>0,1pts</i>
Organismes sociaux	2 947	3 206	8,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,0pts</i>
Etat	268 157	240 881	-10,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>14,41%</i>	<i>11,68%</i>	<i>-2,7pts</i>
Comptes d'associés	1 817	17 950	887,9%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,87%</i>	<i>0,8pts</i>
Autres créanciers	46 507	58 071	24,9%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>2,50%</i>	<i>2,82%</i>	<i>0,3pts</i>
Comptes de régularisation - Passif	20 889	12 310	-41,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>1,12%</i>	<i>0,60%</i>	<i>-0,5pts</i>
Autres provisions pour risques et charges	10 821	10 967	1,3%
Ecart de conversion - Passif	0	0	0,0%
Passif Circulant consolidé	829 146	922 346	11,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>44,6%</i>	<i>44,7%</i>	<i>0,1pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2017- S1 2018

Le passif circulant consolidé a augmenté de 11,2% à fin juin 2018 pour s'établir à 922,3 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 22,7% liés à l'évolution de l'activité, la hausse des clients créditeurs avances et acomptes de 12,6%, des autres créanciers de 24,9% relatifs à une levée supplémentaire de 10 MDH en avril 2018 des billets de trésorerie .

Les comptes associés affichent une hausse sur la période 2017-S1 2018 en passant de 1,8 MDH à 17,9 MDH correspondant aux montants des dividendes à payer de 14,4 MDH relatifs à Jet Contractors et 2,7 MDH revenant aux minoritaires d'AR Factory.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 92,34%. Le détail à juin 2018 se présente comme suit :

DETTES DU PASSIF CIRCULANT JET CONTRACTORS SA	Montant
Fournisseurs et comptes rattachés	455 585
Clients créditeurs, avances et acomptes	78 299
Personnel	2 529
Organismes sociaux	1 471
Etat	215 476
Comptes d'associés	14 400
Autres créanciers	57 931
Comptes de régularisation – passif	12 225
Total	837 917
Autres provisions pour risques et charges	12 097
Ecart de conversion - Passif	1 680
Passif Circulant	851 694

Source : Jet Contractors

II.3. TRESORERIE PASSIF

En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Crédit d'escompte	1 988	1 712	-13,9%
Crédit de trésorerie	100 000	65 300	-34,7%
Banques (Soldes créditeurs)	97 350	188 614	93,7%
Trésorerie Passif consolidé	199 337	255 626	28,2%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2017- S1 2018

La trésorerie passif consolidée a augmenté de 28,2% à juin 2018 pour s'établir à 255,63 MDH contre 199,34 MDH en 2017 pour faire face partiellement à la hausse de son BFR.

II.3.1. Equilibre Financier

L'évolution du fonds de roulement sur la période de 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

Ratios d'équilibre financier En KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Financement permanent consolidé	831 872	884 682	6,3%
Actif Immobilisé net	119 527	111 269	-6,9%
Fonds de roulement	712 346	773 413	8,6%
Actif circulant	1 721 094	1 925 276	11,9%
Passif circulant	829 146	922 346	11,2%
Besoin en fonds de roulement	891 948	1 002 930	12,4%
Trésorerie nette	-179 603	-229 518	-27,8%

Source : Jet Contractors

a- Fonds de Roulement

Au 30 juin 2018, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 773 MDH contre 712 MDH en 2017. Cette augmentation s'explique par l'effet conjugué de l'accroissement du financement permanent (+6,3%) et la baisse de l'actif immobilisé (-6,9%).

b- Besoin en Fonds de Roulement

Au premier semestre 2018, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 12,4% pour s'établir à 1 002,9 MDH contre 891,9 MDH en 2017. Cette variation s'explique par la hausse de l'actif circulant (+11,9%) atténuée par la hausse du passif circulant (+11,2%).

c- Trésorerie nette

La trésorerie nette s'établit à -229,5 MDH contre un déficit de 179,6 MDH en 2017.

III. ANALYSE DES RATIOS

III.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement de la société sur la période de 2017 au 30 juin 2018 :

EN KDH	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Dettes de financement consolidé	309 803	308 386	-0,46%
Encours crédit bail	204 326	194 502	-4,81%
DLMT	514 128	502 888	-2,19%
Trésorerie nette	-179 603	-229 518	-27,79%
Titres VMP	0	0	0,00%
Endettement net	693 731	732 406	5,57%
Financement permanent	831 872	884 682	6,35%
DLMT/Financement permanent	62%	57%	-5pts
Ratio d'endettement [1]	57%	56%	-1pts
Capitaux propres	520 220	574 556	10,44%
Gearing [2]	133%	127%	-6%

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

Source : Jet Contractors

Au S1 2018, l'endettement net est de 732 406 KDH avec une hausse de 5,6% contre 693 731 KDH en 2017. Cette variation s'explique essentiellement par la dégradation de la trésorerie nette (28%).

En 2017, l'endettement net est de 693 731 KDH avec une baisse de 7% contre 742 930 KDH en 2016. Cette variation s'explique par la baisse de la trésorerie nette (6%) et la diminution de dettes de financement de (2%) et l'encours crédit-bail de (13%).

Au S1 2018 le gearing net de Jet Contractors s'élève à 56% en quasi-stagnation par rapport à 2017.

III.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 du 30 juin 2017 au 30 juin 2018:

Ratios de rentabilité (en KDH)	S1 2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
RNPG (A)	62 949	70 783	12,44%
Fonds Propres (B)	477 507	574 556	20,32%
Ratio de rentabilité des fonds propres (A/B)	13,18%	12,32%	-0,86pts
Total Actif (C)	1 805 666	2 062 654	14,23%
Ratio de rentabilité de l'actif (A/C)	3,49%	3,43%	-0,06 pts

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2018, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une légère baisse et s'établit à 12,32% contre 13,18% au premier semestre 2017. Ceci est dû à l'augmentation plus importante des fonds propres de 20,32 % comparativement à l'évolution du RNPG (+12,44%).

Aussi , le ratio de rentabilité de l'actif a légèrement baissé en passant de 3,49 % au premier semestre 2017 à 3,43% à fin juin 2018.

III.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période de 2017 au 30 juin 2018:

Ratios de liquidité (en KDH)	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Actif Circulant consolidé	1 721 094	1 925 276	11,9%
Passif Circulant consolidé	829 146	922 346	11,2%
Ratio de liquidité générale [1]	208%	209%	+ 1,2 pts
Disponibilités	19 735	26 109	32,3%
Ratio de liquidité immédiate [2]	2,38%	2,83%	+0,5 pts

[1] Actif circulant consolidé /Passif circulant consolidé [2] Disponibilités /Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre au premier semestre 2018 une discrète progression de 1,2 point comparativement avec l'exercice 2017 avec une augmentation soutenue du passif circulant (+11,2%) et de l'actif circulant (11,9%). Le ratio de liquidité immédiate augmente légèrement au S1 2018 de 0,5 point par rapport à 2017

III.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période S1 2017 – S1 2018 :

Ratios de rotation (en KDH)	S1 2017	S1 2018
BFR	928 803	1 002 930
Chiffre d'affaires consolidé HT	661 826	852 462
Délai de rotation BFR	253	212
Stock de matières et fournitures consommables	128 407	113 432
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC	435 463	614 078
Délai de rotation des stocks de matières [2]	53	33
Stocks de produits [3]	156 301	202 965
Chiffre d'affaires consolidé TTC	794 191	1 022 954
Délai de rotation des stocks de produits [4]	35	36
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 057 734	1 314 572
Chiffre d'affaires consolidé TTC	794 191	1 022 954
Délai de règlement clients [5]	240	231
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	296 928	441 465
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	12 617	15 757
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	422 846	598 321
Autres charges externes consolidées TTC	86 182	77 194
Délai de règlement fournisseurs [6]	102	115

¹ (Achats de matières premières + Achats de matières, fournitures consommables et d'emballages + Achats non stockés de matières et fournitures) * (1 + TVA)

² (Stock de matières et fournitures * 180) / Achats de matières et fournitures

³ (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

⁴ (Stock de produits * 180) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁵ (Clients et comptes rattachés nets des avances * 180) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁶ (Fournisseurs et comptes rattachés * 180) / (Achats de marchandises en l'état TTC + Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

N.B : Taux de TVA de 20%

Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 253 à 212 jours de chiffre d'affaires entre le premier semestre 2017 et juin 2018.

Délai de rotation des stocks de matières

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 53 à 33 jours d'achats du 30 juin 2017 au 30 juin 2018.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 35 jours de chiffre d'affaires au premier semestre 2017 pour s'établir à 36 jours de chiffre d'affaires au premier semestre 2018.

Délai de règlements clients et fournisseurs

Sur la période S1 2017- S1 2018, le délai de règlement clients passe de 240 à 231 jours de chiffre d'affaires traduisant l'écourtement du délai moyen d'encaissement des règlements des clients.

Le délai de règlement fournisseurs, quant à lui, a légèrement augmenté et passe de 102 à 115 jours d'achats à fin juin 2018.

L'écart entre le délai de règlement client et celui des fournisseurs 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 moins long pour assurer un règlement dans les temps.

IV. PASSIFS EVENTUELS

A la date d'établissement de la présente note d'information, Jet Contractors ne dispose pas d'autres passifs susceptibles d'affecter significativement sa situation financière.

PARTIE VII. STRATEGIE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

Avertissement

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

I. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

Au fil de deux décennies d'une croissance principalement organique, Jet Contractors s'est développée à cadence soutenue pour devenir l'acteur national de référence en matière de réalisation « clés-en-mains » de bâtiment à forte intensité structurale et / ou architecturale.

Or l'originalité du modèle de Jet Contractors tient à sa double compétence en matière de manufacturing et de general contracting.

La première est déployée sur une plateforme industrielle de près de 7 hectares et a principalement trait aux produits de charpente (métallique, bois lamellé-collé) et d'enveloppe du bâtiment (aluminium, serrurerie, vitrage, béton fibré..).

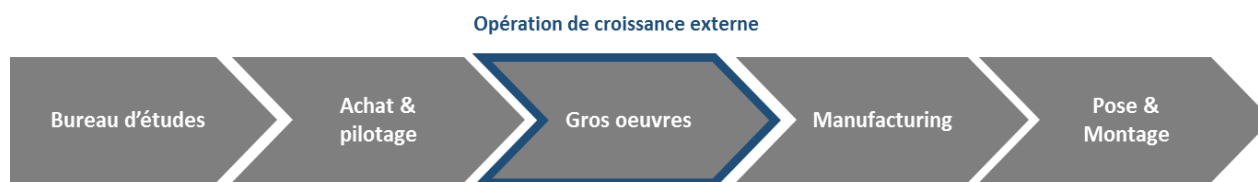
Tableau 1 : Techniques & Technologies Maîtrisées

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

Source : Jet Contractors

La seconde, le *general contracting*, consiste en l'activité dite « EPC » (pour *Engineering, Procurement & Construction*) et repose sur l'articulation harmonieuse des savoir-faire du bureau d'études internalisé, de la centrale d'achats opérant à l'international sur de grands volumes et de la cellule dédiée au pilotage rapproché des opérations.

Intégration de la chaîne de valeur



Source : Jet Contractors

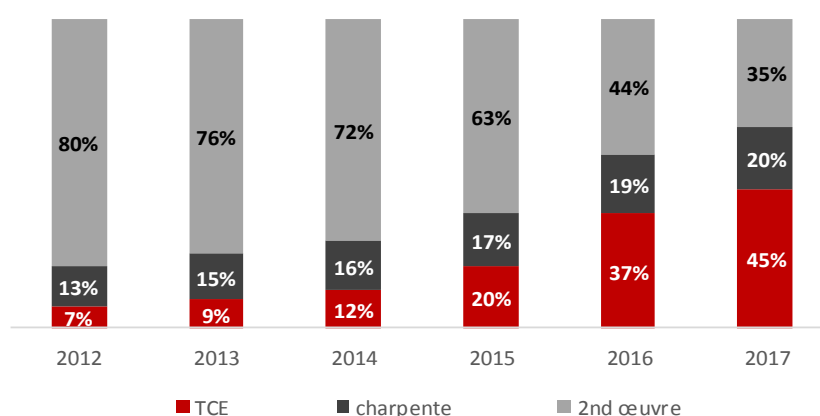
L'intégration assumée de l'essentiel de la chaîne de valeur confère au groupe agilité, flexibilité et modularité tant dans la conception que la réalisation des solutions destinées à assurer la meilleure « value for money » pour ses partenaires.

Cette intégration permet au groupe non seulement de se différencier sur des projets d'envergure et de gérer le risque d'exécution de façon optimale. La société se positionne en effet sur des marchés de plus en plus importants en taille et en technicité.

Depuis 2012, Jet Contractors a ainsi accéléré sa mutation vers le Tout Corps d'Etat afin d'accompagner l'évolution de la demande vers des macros lots/clé en main. En termes quantitatifs, ce déploiement s'est matérialisé dans le poids de la contribution du TCE au chiffre d'affaires de la société, passé de 12% en 2014 à près de 45% en 2017.

Enfin, à travers la dernière opération de croissance externe en cours pour l'acquisition de la société sœur MCA, partenaire clé et sous traitant de référence, Jet Contractors va intégrer dans son périmètre les activités de gros œuvres, maillon critique dans la chaîne de valeur du TCE et sécuriser ainsi un approvisionnement stratégique lui permettant de se positionner sur l'ensemble de la chaîne.

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



Source : Jet Contractors

Ce nouveau positionnement permet aujourd'hui à Jet Contractors de franchir un palier avec un chiffre d'affaires consolidé global de plus de 1,2 MMDH en 2017, en progression annuelle moyenne

de plus de 30% depuis 2012, et un carnet de commandes de plus de 2,1 MMDH restant à facturer à fin juin 2018.

Cela étant, Jet Contractors appréhende l'environnement de marché au prisme d'une veille amont par un système de veille proactif et un effort de prescription auprès des architectes et maîtres d'œuvre. Cette approche a notamment pour ambition de favoriser le déploiement d'offres performantes en conception-réalisation et en PPP / BOT.

Jet Contractors nourrit en effet la conviction que le contrat de partenariat, et les PPP plus généralement, constituent un levier formidable de développement économique et social du Royaume dans une logique d'alignement d'intérêts entre les opérateurs privés et la personne publique.

Enfin, dans un contexte de rythme de croissance soutenu, le management de Jet Contractors prépare les bases du prochain palier de croissance. En s'appuyant sur une étude stratégique réalisée par un cabinet spécialisé en 2014, une série de leviers d'améliorations, activables à court et moyen terme, font l'objet d'une attention particulière :

Leviers d'amélioration des marges :

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

Leviers d'amélioration de la trésorerie :

- Réduction du BFR : L'optimisation des délais de paiement des clients à travers la mise en place d'une cellule de recouvrement appuyée par une structure juridique, opérationnelle et administrative;
- Gestion du risque (engagements patrimoniaux) : Limitation des nouveaux engagements notamment en terme d'exposition à l'international et intervention systématique des administrateurs indépendants dans les décisions d'investissement ;

Le Groupe concentre ainsi 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 les domaines socio-économiques, en consolidant sa position de *general contractor* spécialisé.

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

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

II. BUSINESS PLAN 2018-2022 DE JET CONTRACTORS

L'analyse prévisionnelle sur la période 2018^e-2022^p porte sur le compte de produits et charges, le bilan et le tableau de flux consolidés de Jet Contractors.

Le tableau suivant présente le périmètre de consolidation du Groupe Jet Contractors sur la période prévisionnelle 2018^e- 2022^p :

Entité	Société détentrice	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
JET CONTRACTORS	SOCIETE MERE	-	-	IG (*)
AR FACTORY	JET CONTRACTORS	70%	70%	IG (**)
JET PRIM	JET CONTRACTORS	92,50%	92,50%	IG (**)
JET ENERGY	JET CONTRACTORS	98%	98%	IG (**)
PV INDUSTRY	JET ENERGY	98%	100%	IG (**)
MEAWOOD	JET CONTRACTORS	65%	65%	IG (**)
MEA MONTAGE	MEAWOOD	73,33%	100%	IG (**)
BE ARCH	JET CONTRACTORS	80%	80%	IG (**)
JET ALU INTERNATIONAL	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
CSK	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
SIM JET MEA	JET CONTRACTORS	51%	51%	IG (**)
MCA	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)

(*) Etablissement Consolidant (**) Intégration Globale

Principales hypothèses de construction du business plan social de Jet Contractors :

- L'objectif affiché par le management est d'atteindre un chiffre d'affaires de 2 GDH à horizon 2022, soit un TCAM sur la période prévisionnelle de 10,4%.
- La construction du chiffre d'affaires prévisionnel est structurée sur la base du :
 - ✓ Carnet de commandes existant, avec un montant restant à facturer à fin 2017 de 2.2 GDh, étalé sur un cycle de 3 ans, avec des projections par projet.
 - ✓ Nouvelles prises de commandes sur la période 2018-2022, avec un cycle de facturation modélisé dépendement de (i) la taille des projets pour le TCE (commandes inférieures à 100 MDH, de 100 à 200 MDH, et supérieures à 200 MDH), et (ii) la typologie des projets pour le 2nd Œuvre (charpente, menuiserie, travaux de façade et autres).

Les hypothèses retenus pour les nouvelles commandes se basent sur une revue analytique de l'historique des marchés décrochés par Jet Contractors, par typologie et par taille.
- La construction des charges directes sur la période prévisionnelle repose sur les niveaux de marges directes moyennes estimées, par typologie et par taille de projets, avec un cycle de consommation corrélé au cycle de facturation. La marge sur charges directes ressort à 30% en moyenne sur la période prévisionnelle.
- Les charges indirectes sont estimées par poste sur la base de l'historique et des orientations du management. Ces charges demeurent à un niveau de 8% du chiffre d'affaires sur la période prévisionnelle, soit le même niveau constaté sur les trois dernières années;

- Une projection conservatrice pour le BFR avec une hypothèse d'une stabilisation à 250 jours du chiffre d'affaires à terme.
- Avec l'achèvement du programme d'investissement de Jet Contractors (construction du site de production, croissance externe...), les investissements prévisionnels portent uniquement sur le maintien de l'outil de production ;
- Un endettement maîtrisé avec remboursement de l'emprunt obligataire en 2019 pour un montant de 300 MDH, et une hypothèse de levée d'une nouvelle dette fin 2019 pour 200 MDH, amortissable sur une période de 5 ans.
- La réalisation de l'augmentation de capital objet de la présente note d'information début 2019, pour un montant global de 267 999 KDH.
- Une hypothèses de distribution de dividendes avec un pay out de 30% en 2019, 40% en 2020 et de 50% à partir de 2021.

Principales hypothèses de construction du business plan consolidé de Jet Contractors :

- Les business plans des différentes filiales ont été modélisés tenant compte de l'intégration verticale de ces dernières avec l'activité de Jet Contractors à différents stades de la chaîne de valeur et sur différents types d'activités.
- Le chiffre d'affaires réalisé en externe par les filiales de Jet Contractors a été modélisé selon des hypothèses de croissance annuelle tenant compte de la dynamique de chaque entité.

Les autres indicateurs prévisionnels des filiales ont été construits sur la base des tendances historiques.

- Le business plan consolidé a été modélisé avec un exercice d'agrégation entre business plan social de Jet Contractors et ceux des filiales, avec élimination des différents intercoûts.
- A noter par ailleurs, que le business plan consolidé de Jet Contractors n'intègre pas la réalisation éventuelle de l'Earn Out sur l'acquisition de la société MCA, pour un montant maximum de 25 000 000 MAD, conditionné par la performance opérationnelle de la société MCA sur les exercices 2018 et 2019. L'Earn Out serait honoré le cas échéant en titres Jet Contractors et/ou en numéraire.

II.1 Analyse du compte de résultats prévisionnel consolidé de Jet Contractors :

Le tableau suivant présente le compte de produits et de charges consolidé du Groupe Jet Contractors sur la période prévisionnelle 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Total produits d'exploitation	1 408 655	1 632 124	1 880 192	2 045 540	2 238 881	2 461 907	11,8%
Chiffre d'affaires	1 237 245	1 542 397	1 784 499	1 940 553	2 122 103	2 333 226	13,5%
Variation de stock	78 303	-	-	-	-	-	-100,0%
Reprise d'exploitation & transfert de charges	92 146	89 727	95 693	104 987	116 779	128 681	6,9%
Subventions d'exploitation	960	-	-	-	-	-	-100,0%
Charges directes	808 067	894 887	1 034 080	1 117 482	1 214 264	1 326 540	10,4%
Achats revendus de marchandises	26 650	27 630	15 839	31 852	62 346	31 113	3,1%
Achats consommées de M&F	781 417	867 257	1 018 240	1 085 630	1 151 918	1 295 427	10,6%
Marge sur Charges directes	507 481	647 510	750 419	823 071	907 838	1 006 686	14,7%
%marge sur charges directes	41%	42%	42%	42%	43%	43%	1,0%
Charges indirectes	231 185	314 883	353 508	390 290	437 892	483 986	15,9%
%CA	19%	20%	20%	20%	21%	21%	2,0%
Autres charges externes	118 835	148 139	168 968	189 891	213 603	235 926	14,7%
Charges de personnel	112 350	166 744	184 540	200 399	224 289	248 060	17,2%
EBITDA	276 296	332 627	396 911	432 782	469 946	522 700	13,6%
Marge d'EBITDA (% CA)	22%	21,6%	22,2%	22,3%	22,1%	22,4%	0,4%
Impôts et taxes	3 209	2 957	3 272	3 500	3 500	3 500	1,8%
Dotations d'exploitation	139 971	150 823	166 144	185 439	214 784	242 137	11,6%
Dotations aux amortissements	13 429	20 420	21 869	22 305	22 548	24 369	12,7%
Dotations aux provisions	126 542	130 403	144 275	163 133	192 236	217 768	11,5%
Total charges d'exploitation	1 182 437	1 363 550	1 557 004	1 696 710	1 870 441	2 056 163	11,7%
Résultat d'exploitation	226 218	268 574	323 188	348 830	368 441	405 744	12,4%
Marge d'exploitation (en % de CA)	18,3%	17,4%	18,1%	18,0%	17,4%	17,4%	-
Total produits financiers	14 458	-	-	-	-	-	-100,0%
Total charges financières	42 265	32 527	26 107	17 227	15 554	13 814	-20,0%
Résultat financier	-27 808	-32 527	-26 107	-17 227	-15 554	-13 814	-13,1%
Résultat courant	198 410	236 048	297 081	331 603	352 886	391 930	14,6%
%CA	16%	15%	17%	17%	17%	17%	1,2%
Résultat non courant	-17 433	-5 000	-5 000	-5 000	-5 000	-5 000	-22,1%
Résultat avant impôt	180 977	231 048	292 081	326 603	347 886	386 930	16,4%
%CA	15%	15%	16%	17%	16%	17%	2,5%
Impôts sur les sociétés	71 964	89 222	105 306	122 128	122 454	132 232	12,5%
Résultat net	108 393	141 825	186 775	204 474	225 432	254 698	18,6%
Marge nette (en % de CA)	8,8%	9,2%	10,5%	10,5%	10,6%	10,9%	-
Résultat part des intérêts minoritaires	3 970	4 566	7 142	7 693	7 921	9 578	19,3%
RNPG	104 423	137 260	179 633	196 782	217 511	245 120	18,6%

Source : Jet Contractors

a- Evolution du chiffre d'affaires prévisionnel consolidé

Le tableau ci-après présente l'évolution prévisionnelle du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Chiffre d'affaires consolidé	1 237 245	1 542 397	1 784 499	1 940 553	2 122 103	2 333 226	13,5%
JEC social	1 167 836 (*)	1 330 643	1 472 199	1 615 178	1 796 598	1 979 711	11,1%
AR Factory	11 878	14 060	14 762	15 501	16 276	17 089	7,5%
MEA Wood	15 837	18 043	23 997	27 837	33 961	39 807	20,2%
Be Arch	8 661	9 120	9 576	10 055	10 558	11 086	5,1%
Jet Energy	30 436	41 740	52 175	60 001	69 002	79 352	21,1%
Jet Prim	-	0	63 932	42 622	0	0	NA
Jet Alu International	-	30 000	40 500	59 535	75 014	79 515	NA
CSK	2 103	2 191	2 256	2 324	2 394	2 466	3,2%
MCA	-	96 600	105 100	107 500	118 300	124 200	NA
SIM Jet MEA	495	-	-	-	-	-	-

(*) Chiffre d'affaires retraité des intercos

Le chiffre d'affaires consolidé devrait évoluer sur la période selon un TCAM de 13,5% avec une contribution moyenne de 84% de Jet contractors social suivie de MCA, Jet Energy et Jet Alu International qui participeraient respectivement à hauteur de 5,7% et 3,1% et 2,8% à la formation du CA consolidé.

Le tableau ci-après présente l'évolution prévisionnelle du chiffre d'affaires social sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Chiffre d'affaires	1 226 738	1 330 643	1 472 199	1 615 178	1 796 598	1 979 711	10,0%
TCE	661 381	846 694	972 552	1 102 044	1 257 689	1 409 190	16,3%
2nd Œuvre (y compris charpente)	565 357	483 949	499 647	513 134	538 909	570 521	0,2%

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires devrait augmenter en moyenne de 10% sur la période 2017^R- 2022^P grâce à des ventes de TCE en progression moyenne de 16,3 % sur ladite période. Les projections de CA 2nd œuvre enregistrant un TCAM de 0,2%.

Cette évolution confirme le positionnement de Jet contractors en tant que Groupe intégré opérant de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en Tout Corps d'Etat .

Le chiffre d'affaires prévisionnel de Jet Contractors en social découle du carnet de commande à fin 2017 ainsi que des prévisions de prises de nouvelles commandes.

▪ Chiffre d'affaires prévisionnel social – Carnet de commandes existant

L'évolution du chiffre d'affaires prévisionnel social relatif à l'écoulement du carnet de commande existant sur la période 2017^R- 2020^P est détaillée comme suit :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P
Total chiffre d'affaires – Carnet de commandes existant	1 226 738	1 017 102	823 281	278 999	-	-
CA TCE	661 381	673 629	651 877	219 936	-	-
CA 2 nd Œuvre (y compris charpente)	565 357	343 473	171 404	59 062	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires prévisionnel relatif au carnet de commandes existant serait en extinction sur les trois prochaines années.

▪ **Chiffre d'affaires prévisionnel social – Nouvelles commandes à venir**

L'évolution du chiffre d'affaires prévisionnel relatif aux nouvelles prises de commandes sur la période 2017^R- 2022^P est détaillée comme suit :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P
Total chiffre d'affaires - Nouvelles prises de commandes	-	313 541	648 917	1 336 180	1 796 598	1 979 711
CA TCE	-	173 065	320 675	882 108	1 257 689	1 409 190
CA 2 nd Œuvre	-	140 476	328 242	454 072	538 909	570 521

Source : Jet Contractors

Les projections du chiffre d'affaires prévisionnel 2018^P- 2022^P relatives aux nouveaux marchés à venir sont tirées essentiellement par les nouveaux projets en TCE conformément à la nouvelle stratégie déclinée de Jet Contractors.

Le cycle de facturation des nouvelles commandes est estimé entre 2 et 3 années dépendamment de la typologie des projets et de leurs tailles.

b- Evolution des charges prévisionnelles consolidées

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution des charges d'exploitation consolidées sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Total charges d'exploitation	1 182 437	1 363 550	1 557 004	1 696 710	1 870 441	2 056 163	11,7%
Charges directes	808 067	894 887	1 034 080	1 117 482	1 214 264	1 326 540	10,4%
Achats revendus de marchandises	26 650	27 630	15 839	31 852	62 346	31 113	3,1%
Achats consommées de M&F	781 417	867 257	1 018 240	1 085 630	1 151 918	1 295 427	10,6%
Charges indirectes	231 185	314 883	353 508	390 290	437 892	483 986	15,9%
Autres charges externes	118 835	148 139	168 968	189 891	213 603	235 926	14,7%
Charges de personnel	112 350	166 744	184 540	200 399	224 289	248 060	17,2%
Autres charges	143 180	153 780	169 416	188 939	218 284	245 637	11,4%
Impôts et taxes	3 209	2 957	3 272	3 500	3 500	3 500	1,8%
Dotations d'exploitation	139 971	150 823	166 144	185 439	214 784	242 137	11,6%
Dotations aux amortissements	13 429	20 420	21 869	22 305	22 548	24 369	12,7%
Dotations aux provisions	126 542	130 403	144 275	163 133	192 236	217 768	11,5%

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées devraient évoluer selon un TCAM de 11,7% sur la période analysée et sont constituées en moyenne de 66% des charges directes, 23% des charges indirectes et 11% des dotations d'exploitation et impôts et taxes.

Charges directes

Le tableau ci-dessous renseigne sur la contribution des diverses filiales à la constatation des charges directes consolidées sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Total charges directes	808 067	894 887	1 034 080	1 117 482	1 214 264	1 326 540	10,4%
Achats revendus de marchandises	26 650	27 630	15 839	31 852	62 346	31 113	3,1%
JEC social retraité (*)	25 482	26 613	14 722	30 688	61 084	29 696	3,1%
AR Factory	1 168	1 017	1 117	1 163	1 262	1 417	3,9%
Achats consommées de M&F	781 417	867 257	1 018 240	1 085 630	1 151 918	1 295 427	10,6%
JEC social retraité (*)	668 653	547 406	632 143	681 460	722 815	811 619	4,0%
AR Factory	23 105	32 763	36 139	37 673	40 781	45 848	14,7%
MEA Wood	26 688	27 065	35 996	41 755	50 941	59 711	17,5%
Be Arch	25 000	24 832	25 979	28 362	30 830	34 382	6,6%
Jet Energy	35 134	35 057	42 369	47 279	54 170	62 088	12,1%
Jet prim	14	0	32 925	21 950	0	0	-100,0%
Sim Jet Mea ³³	802	0	2 500	5 000	8 750	12 500	73,2%
Jet Alu international	-	7 500	10 125	14 884	18 754	19 879	NA
CSK	2 021	2 081	2 144	2 208	2 274	2 342	3,0%
MCA	-	190 554	197 921	205 060	222 604	247 059	NA

(*) retraité des intercos

Source : Jet Contractors

Les charges directes de Jet Contractors représenteraient en moyenne une quote part de 62,7% des charges directes consolidées sur la période suivi de MCA à hauteur de 19,7%. Les autres filiales AR Factory, MEA Wood, Jet Energy ne participeraient qu'à hauteur de 4% en moyenne chacune à la constitution des charges consolidées.

Charges indirectes

Le tableau ci-dessous renseigne sur la contribution des diverses filiales à la constatation des charges indirectes consolidées sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Total charges indirectes	231 185	314 883	353 508	390 290	437 892	483 986	15,9%
Autres charges externes	118 835	148 139	168 968	189 891	213 603	235 926	14,7%
JEC social	90 173*	102 640	108 862	118 326	128 491	137 187	8,8%
AR Factory	8 388	9 072	9 971	10 380	11 260	12 647	8,6%
MEA Wood	9 911	8 411	11 187	12 977	15 832	18 557	13,4%
Be Arch	4 645	7 576	7 926	8 653	9 406	10 490	17,7%
Jet Energy	5 431	4 382	5 160	5 599	6 415	7 352	6,2%
Jet prim	12	0	3 069	2 046	0	0	-100,0%
Sim Jet Mea	116	0	3 500	7 000	12 250	17 500	172,7%
Jet Alu International	159	8 400	11 340	16 670	21 004	22 264	168,7%
MCA	-	7 657	7 953	8 240	8 945	9 928	Na
Charges de personnel	112 350	166 744	184 540	200 399	224 289	248 060	17,2%
JEC social	39 463	40 882	44 153	46 360	50 069	51 571	5,5%
AR Factory	40 260	43 413	47 714	49 672	53 883	60 521	8,5%
MEA Wood	17 912	6 903	9 181	10 650	12 992	15 229	-3,2%
Be Arch	10 457	10 974	11 481	12 534	13 625	15 195	7,8%
Jet Energy	4 258	4 382	5 160	5 599	6 415	7 352	11,5%
Jet prim	0	0	0	0	0	0	Na
Sim Jet Mea	0	0	2 000	4 000	7 000	10 000	Na
Jet Alu International	0	7 500	10 125	14 884	18 754	19 879	Na
MCA	-	52 689	54 726	56 700	61 551	68 313	Na

Source : Jet Contractors

³³ Filiale portant un projet qui démarre en 2019

Jet Contractors social contribuerait à hauteur de 42% à la formation des charges indirectes consolidées suivi de MCA pour une quote part moyenne de 17% et de AR Factory à hauteur de 16%.

c- Evolution des résultats opérationnels consolidés

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution des résultats opérationnels sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
EBITDA	276 296	332 627	396 911	432 782	469 946	522 700	13,6%
Marge d'EBITDA (en % du CA)	22,3%	21,6%	22,2%	22,3%	22,1%	22,4%	0,1%
Total produits d'exploitation	1 408 655	1 632 124	1 880 192	2 045 540	2 238 881	2 461 907	11,8%
Total charges d'exploitation	1 182 437	1 363 550	1 557 004	1 696 710	1 870 441	2 056 163	11,7%
Résultat d'exploitation (EBIT)	226 218	268 574	323 188	348 830	368 441	405 744	12,4%
Marge d'exploitation (en % du CA)	18,3%	17,4%	18,1%	18,0%	17,4%	17,4%	-1,0 pts

Source : Jet Contractors

L'EBITDA afficherait une augmentation annuelle moyenne de 13,6% sur la période 2017^R- 2022^P avec une marge d'EBITDA moyenne sur la période de 22,2%.

Le résultat opérationnel présenterait un TCAM de 12,4% en passant de 226 MDH en 2017^R à 406 MDH 2022^P avec une marge d'exploitation moyenne de 17,8%.

d- Evolution du résultat financier consolidé

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution du résultat financier sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Total produits financiers	14 458	0	0	0	0	0	NA
Total charges financières	42 265	32 527	26 107	17 227	15 554	13 814	-20%
Résultat financier	-27 808	-32 527	-26 107	-17 227	-15 554	-13 814	13,1%

Source : Jet Contractors

Le résultat financier prévisionnel est en amélioration sur la période prévisionnelle sous l'effet de la baisse des charges d'intérêt avec le désendettement projeté, suite au (i) remboursement de la tombée obligataire et le profil d'amortissement de la nouvelle dette levée en 2019 et (ii) la maîtrise du BFR en jours de chiffre d'affaires et la performance affichée de l'activité améliorant la trésorerie nette.

e- Evolution du résultat net consolidé

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution du résultat net sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Résultat net	108 393	141 825	186 775	204 474	225 432	254 698	18,6%
Marge nette (en % du CA)	8,8%	9,2%	10,5%	10,5%	10,6%	10,9%	-
Résultat part des intérêts minoritaires	3 970	4 566	7 142	7 693	7 921	9 578	19,3%
RNPG	104 423	137 260	179 633	196 782	217 511	245 120	18,6%

Source : Jet Contractors

Le résultat net consolidé prévisionnel devrait s'établir à 255 MDH à horizon 2022 soit une augmentation annuelle moyenne de 18,6% avec une marge nette moyenne affichée de 10,3% sur la période, sous l'effet de l'amélioration du résultat opérationnel et financier.

Le RNPG devrait ressortir à 245 MDH en 2022^P contre 104 MDH en 2017^R soit un TCAM de 18,6%.

II.2 Analyse du Bilan consolidé de Jet Contractors :

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des principaux postes du bilan consolidé sur la période 2017^R- 2020^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Actif immobilisé	119 526	210 256	216 188	224 682	232 934	239 365	14,9%
Stocks	313 447	346 555	390 169	428 070	454 872	499 416	9,8%
Créances de l'actif circulant	1 407 648	1 477 637	1 634 559	1 777 750	1 974 283	2 177 698	9,1%
Actif circulant	1 721 095	1 824 192	2 024 728	2 205 820	2 429 156	2 677 114	9,2%
Trésorerie - Actif	19 735	-	-	2 801	15 108	68 366	28,2%
TOTAL ACTIF	1 860 356	2 034 448	2 240 915	2 433 303	2 677 198	2 984 845	9,9%
Capitaux propres	520 220	647 645	1 066 393	1 216 569	1 355 499	1 517 407	23,9%
Capitaux propres assimilés	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	0,0%
Subventions d'investissements	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	0,0%
Dette de financement	309 803	307 788	206 002	167 727	127 874	86 375	-22,5%
Emprunts obligataires	300 000	300 000					-100,0%
Autres dettes de financement	9 803	7 788	206 002	167 727	127 874	86 375	54,5%
Financement permanent	831 872	957 283	1 274 244	1 386 145	1 485 222	1 605 631	14,1%
Dettes du passif circulant	818 326	729 405	829 160	888 932	958 292	1 056 444	5,2%
Autres provisions pour risques	10 821	51 497	100 079	158 226	233 683	322 770	97,2%
Dette d'acquisition MCA*		68 000	-	-	-	-	na
Passif circulant	829 147	848 902	929 239	1 047 158	1 191 975	1 379 214	10,7%
Trésorerie - Passif	199 337	228 263	37 432	-	-	-	-100%
TOTAL PASSIF	1 860 356	2 034 448	2 240 915	2 433 303	2 677 198	2 984 845	9,9%

(*) Créance d'acquisition de MCA, objet de la conversion en capital dans le cadre de l'opération objet de la présente Note d'Information

Source : Jet Contractors

a- Evolution de l'actif immobilisé consolidé

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution de l'actif immobilisé de Jet Contractors sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Actif immobilisé	119 526	210 256	216 188	224 682	232 934	239 365	14,9%

Source : Jet Contractors

En 2022^P, l'actif immobilisé devrait s'établir à 239 MDH contre 119 MDH affiché en 2017^R soit une hausse moyenne de 14,9% sur la période expliquée notamment par l'acquisition de la société MCA en 2018 pour un montant de 85 MDH (hors Earn Out).

b- Evolution du BFR

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution du besoin de fonds de roulement consolidé sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P TCAM 17-22	
Stock	313 447	346 555	390 169	428 070	454 872	499 416	9,76%
<i>Matières et fournitures consommables¹</i>	87 323	89 489	103 408	111 748	101 189	110 545	4,83%
<i>En jours d'achats marchandises</i>	32	30	30	30	25	25	-
<i>Produits en cours et intermédiaires²</i>	226 123	257 066	286 761	316 322	353 684	388 871	11,45%
<i>En jours de CA</i>	55	50	50	50	50	50	-
Créances de l'actif circulant	1 407 647	1 477 637	1 634 559	1 777 750	1 974 283	2 177 698	9,12%
<i>Dont Clients³</i>	1 196 353	1 182 504	1 319 101	1 455 081	1 626 945	1 788 806	8,38%
<i>En jours de CA</i>	290	230	230	230	230	230	-
Passif circulant	818 325	729 405	829 160	888 932	958 292	1 056 444	5,24%
<i>Dont Fournisseurs⁴</i>	392 734	387 784	448 101	484 242	526 181	574 834	7,92%
<i>En jours d'achats marchandises</i>	127	130	130	130	130	130	-
BFR³⁴	902 769	1 094 786	1 195 568	1 316 888	1 470 864	1 620 670	12,41%
<i>En jours de CA</i>	263	256	250	250	250	250	-

Source : Jet Contractors

¹ (Total des achats * délai de rotation du stoks d'achats marchandises)/360 * (1 + TVA)

² (Chiffre d'affaires * délai de rotation du stoks produits en cours et intermédiaires)/360 * (1 + TVA)

³ (Chiffre d'affaires * délai de rotation clients)/360 * (1 + TVA)

⁴ (Total des achats * délai de rotation fournisseurs)/360 * (1 + TVA)

Avec les efforts de rationalisation entamés dès 2017, Jet Contractors devrait maitriser son BFR et le stabiliser à terme à un niveau de 250 jours du chiffre d'affaires.

c- Evolution du financement permanent

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution du financement permanent de jet Contractors sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P TCAM 17-22	
Capitaux propres	520 220	647 645	1 066 393	1 216 569	1 355 499	1 517 407	23,9%
Capitaux propres assimilés	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	0,00%
Subventions d'investissements	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	1 849	0,00%
Dette de financement	309 803	307 788	206 002	167 727	127 874	86 375	-22,5%
Emprunts obligataires	300 000	300 000					-100,00%
Autres dettes de financement	9 803	7 788	206 002	167 727	127 874	86 375	54,5%
Total financement permanent	831 872	957 283	1 274 244	1 386 145	1 485 222	1 605 631	14,1%

N.B. : l'évolution prévisionnelle des capitaux propres consolidés de Jet contractors tient compte de l'hypothèse que l'augmentation de capital, objet de la présente note d'information, soit entièrement souscrite.

Source : Jet Contractors

Les capitaux propres consolidés du Groupe devraient enregistrer une croissance moyenne de 24% sur la période 2017^R- 2022^P générée par l'opération d'augmentation de capital objet de la présente note ainsi que de la contribution du résultat sur les divers exercices de la période.

³⁴ Hors « Autres provisions pour risques et charges »

Aussi, l'endettement à long terme devrait diminuer sur la période sous l'effet du remboursement de l'emprunt obligataire infime opéré en 2019^P et tenant compte de la levée d'une nouvelle dette envisagée courant 2019^P amortissable sur une durée de 5 ans.

Ainsi, le financement permanent devrait évoluer selon un TCAM de 14,1% sur la période en passant de 832 MDH en 2017^R à 1 605 en 2022^P.

d- Evolution de l'endettement et ratios afférents

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution de l'endettement sur la période 2017^R- 2022^P :

En KMAD	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
Dettes de financement	309 803	307 788	206 002	167 727	127 874	86 375	-22,5%
Trésorerie nette	-179 602	-228 263	-37 432	2 801	15 108	68 366	<-100%
Encours leasing	204 326	186 063	169 583	152 091	135 559	107 209	-12,1%
Endettement net (hors leasing)	489 405	536 051	243 434	164 926	112 766	18 009	-48,3%
Endettement net (y compris leasing)	693 731	722 115	413 017	317 017	248 325	125 218	-29,0%
Gearing (hors leasing)	94%	83%	23%	14%	8%	1%	-93 pts
Gearing (yc. Leasing)	133%	111%	39%	26%	18%	8%	-125 pts

Gearing = Endettement net / Fonds propres

Source : Jet Contractors

L'endettement net (hors leasing) devrait diminuer nettement sur la période en passant de 489 MDH en 2017^R à 18 MDH en 2022^P. Ainsi les ratios d'endettement devraient baisser sur la période avec une structure en désendettement et un gearing net y compris leasing affiché de 8% en 2022^P.

A noter que les autres filiales de Jet Contractors ne portent pas d'endettement à l'exception de AR Factory qui porte un crédit bancaire dont l'encours s'élève à de 660 KDH à fin 2017 et qui devrait s'éteindre sur la période.

II.3 Analyse du tableau de flux de trésorerie consolidé de Jet Contractors :

Le tableau ci-dessous renseigne sur l'évolution des flux de trésorerie sur la période 2017^R- 2022^P :

En KDH	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P	2020 ^P	2021 ^P	2022 ^P	TCAM 17-22
EBITDA consolidé	276 296	332 627	396 911	432 782	469 946	522 700	13,60%
- variation du BFR	80 162	192 017	100 781	121 321	153 975	149 807	13,32%
CF d'exploitation	196 134	140 610	296 130	311 461	315 971	372 893	13,71%
- Investissements	20 841	26 150	27 800	30 800	30 800	30 800	8,13%
CF from operations	175 293	114 460	268 330	280 661	285 171	342 093	14,31%
- Frais financiers	31 100	20 457	17 857	377	283	188	-64,00%
- Remboursement principal	3 110	2 015	301 787	1 570	1 570	1 570	-12,78%
Besoin/excédent avant nouveau financement	141 084	91 989	-51 314	278 714	283 318	340 335	
+ Nouvelle dette	-		200 000	0	0	0	Na
- Intérêts sur nouvelle dette	-		0	8 600	7 022	5 376	Na
- Principal nouvelle dette	-		0	36 705	38 283	39 929	Na
+ Augmentation de capital	-	0	199 999	0	0	0	Na
- Cash décaissé MCA	-	17 000					Na
- IS & autres	116 023	109 250	121 828	138 878	139 204	148 982	5,1%
- Dividendes	12 655	14 400	36 026	54 298	86 503	92 790	48,95%
Cf net de l'année	12 406	-48 661	190 831	40 233	12 307	53 258	33,83%
Trésorerie nette	-179 602	-228 263	-37 432	2 801	15 108	68 366	<-100%

Source : Jet Contractors

Sur la période 2018^e- 2022^p, les flux de trésorerie liés à l'exploitation devraient augmenter en passant de 141 MDH à 373 MDH soit un TCAM de 13,7% sous l'effet combiné de la hausse de l'EBITDA et de la variation du BFR.

Sur la période prévisionnelle, les investissements de Jet Contractors concernent exclusivement le maintien de son outil de production. Ces investissements totalisent 146 MDH entre 2018 et 2022.

Il est à noter qu'en intégrant les investissements financés en leasing, le total investissement sur la période ressort à 221 MDH, réparti comme suit :

En KMAD	2018 ^e	2019 ^p	2020 ^p	2021 ^p	2022 ^p
Investissements consolidés (y compris leasing)	41,1	42,8	45,8	45,8	30,8
<i>Jet Contractors</i>	30,5	35	38	38	23
<i>Filiales</i>	10,6	7,8	7,8	7,8	7,8

Pour ce qui est des flux de financement, et en plus de l'augmentation de capital objet de la présente note d'information, Jet Contractors envisage aussi de lever une nouvelle dette amortissable en 2019 pour accompagner la croissance de son activité.

Par ailleurs, dans le cadre de ses projections, Jet Contractors a retenu une hypothèse de distribution de dividendes à hauteur de 14% pour 2018, 30% de son résultat 2019, puis à hauteur de 40% de son résultat 2020 et 50% de payout à partir de 2021.

PARTIE VIII. FACTEURS DE RISQUES

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

Le coût de production de Jet Contractors est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois...). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur la marché local qu'international. Notons que le surcoût enregistré au niveau des matières premières est répercuté sur le client (clauses de révision des prix au niveau des contrats).

II. RISQUE LIÉ À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Une conjoncture économique morose qui engendrerait notamment une baisse des investissements publics, serait susceptible d'avoir un impact négatif sur l'activité de la société. Néanmoins, la diversification du portefeuille clients de la société, son implantation à l'international, ainsi que son positionnement sur des secteurs à fort potentiel sont des facteurs qui atténueraient ce risque.

III. DÉPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE

Dans le cadre de la réalisation de ses projets, Jet Contractors a recours à la sous-traitance. Un risque potentiel serait lié à la non disponibilité et à la qualité des prestations des sous-traitants.

Néanmoins, ce risque se trouve limité du fait que Jet Contractors fait souvent appel aux sociétés sœurs ou filiales. Ceci pourrait engendrer un risque lié à la dépendance.

IV. RISQUE LIÉ À L'EXECUTION DES MARCHES

La société encourt le risque de non-exécution de ses marchés, lié à une défaillance sur un des maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs liés aux qualités de prestations, ou aux délais d'exécution. Ces risques sont mitigés par la sollicitation continue de sociétés sœurs ou filles, sur lesquelles Jet Contractors peut exercer un contrôle ou une influence.

V. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK

Jet Contractors se positionne sur des projets de taille importante, avec un approvisionnement considérable notamment en matières premières, impliquant un risque de dépréciation de stocks. Afin de réduire ses stocks, la société a recours au *lean manufacturing* pour une fluidification du processus de production, et envisage de revendre les stocks non-mouvementés pour une longue période de temps à des fournisseurs.

Par ailleurs, le poids des charges liées au provisionnement pour dépréciation de stock est atténué à travers la mise en place d'une nouvelle méthode de calibrage, depuis 2016, en lien avec les délais de réalisation, typiquement longs de ces projets.

VI. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondial connaît une forte mutation durant ces dernières années matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.

Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de Jet Contractors au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

VII. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, Jet Contractors est exposée au risque de défaillance et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de Jet Contractors qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public. Toutefois, la société peut être exposée à la fluctuation, voire, le rallongement des délais de règlement ce qui impacte son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.
- Dans une moindre mesure un effort du service commercial dans le suivi des créances et la gestion du recouvrement.

VIII. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, Jet Contractors est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises (clause de révision des prix).

Afin d'atténuer ce risque, la société intègre systématiquement une marge de sécurité pour variation de taux de change à ses prix de vente.

La société est également soumise au risque de fluctuation des taux de change au vue de son activité à l'international (France, Algérie, Afrique Subsaharienne).

IX. RISQUE LIÉ AU DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

La société Jet Contractors a entrepris différentes acquisitions et partenariats à l'étranger dans une optique de réduire sa dépendance aux programmes nationaux de construction, de s'implanter dans des marchés à fort potentiel et de développer une expertise internationale dans certaines lignes de métier.

La société peut cependant être confrontée à des risques inhérents à son implantation à l'international tels que :

- intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié éventuellement nécessaire,
- ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises.

Il est à noter que certaines filiales françaises (Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet) ont connu des difficultés ayant conduit Jet Contractors à entreprendre un certain nombre de mesure d'assainissement :

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

En ce qui concerne l'autre filiale française (Sim Jet SAS), sa vocation est de porter d'éventuels projets à venir en France dans le cadre du partenariat avec Simco Tecnocovering.

Aussi, la filiale algérienne (Jet Algérie) est aujourd'hui en liquidation à l'amiable.

Le tableau ci-après détaille les montants et provisions engagées des différentes filiales à l'international de Jet Contractors :

Jet Alu International SAS			
Montant engagé : 46 MDH Montant provisionné : 46 MDH			
JET ALU SAS	MIC JET	SOTRA JET	SILVER CONSTRUCTION
Date d'acquisition : 2014	Date d'acquisition : 2013	Date d'acquisition : 2013	Date d'acquisition : 2014
Plan de cession : 25/07/2018	Clôture pour insuffisance d'actif : 25/01/2015	Liquidation judiciaire : 15/04/2015	Plan de cession : 07/08/2013
Redressement judiciaire : 28/09/2017	Liquidation judiciaire : 07/04/2015	Montant provisionné : 5,7 MDH	Redressement judiciaire : 25/09/2013
Liquidation judiciaire : 27/09/2017	Montant provisionné : 13,6 MDH		Liquidation judiciaire : 09/10/2013
Montant provisionné : 1,8 MDH			Clôture pour insuffisance d'actif : 07/02/2018
			Montant provisionné : 19,9 MDH

X. RISQUE LIÉ AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES

Certaines filiales du groupe Jet Contractors affichent des situations nettes négatives, ce qui implique un soutien par la maison mère afin de maintenir leur autonomie financière. Pour les filiales présentant des perspectives prometteuses de développement, JEC a décidé d'une recapitalisation afin d'assurer la continuité de l'activité (Mea Wood). Celles présentant des perspectives moins probantes ne seront quant à elles pas soutenues (filiales françaises mises en liquidation).

XI. RISQUE LIÉ À LA MAIN D'ŒUVRE

Jet Contractors exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

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

- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de Jet Contractors implique des risques d'accidents dans les ateliers. L'entreprise essaie de limiter ces risques en mettant en œuvre des efforts continus afin de respecter les règles de sécurité liées à la profession. Dans ce cadre, elle a bénéficié d'une accréditation OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail. Aussi, Jet Contractors dispose des différentes assurances en vigueur dans le secteur (les responsabilités civiles, la tout risque chantiers pour les ouvrages, les assurances tierces pour le personnel sur chantier et celui de bureaux et des assurances pour les véhicules)

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Jet Contractors a reçu le 26 juin 2018 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS) et l'impôt sur le revenu (IR) au titre des exercices 2014 à 2017 et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2013 à 2017. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été reçue.

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

PARTIE X. ANNEXES

Annexe 1 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

Chiffre d'affaires

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

Produits et charges non courants

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

Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

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

Les produits et les charges

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

Stocks et en-cours

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

Créances

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

Valeurs mobilières de placement

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

Provisions pour risques et charges

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

Conversion des dettes et créances en devises étrangères

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

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

Annexe 2 : Etats de synthèse sociaux et consolidés de l'exercice semestriel juin 2018

COMPTES SOCIAUX

I. BILAN

Exercice au 30/06/2018

ACTIF		30/06/2018			30/06/2017
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	9 425 542,47	6 812 879,74	2 612 662,73	4 553 579,35
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 425 542,47	6 812 879,74	2 612 662,73	4 553 579,35
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	2 960 901,39	1 954 965,20	1 005 936,19	667 281,76
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 960 901,39	1 954 965,20	1 005 936,19	667 281,76
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	87 190 008,38	31 734 897,89	55 455 110,49	55 072 372,98
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	29 447 634,91	9 507 537,32	19 940 097,59	20 872 229,21
	Installations techniques, matériel et outillage	42 513 798,83	17 606 815,57	24 906 983,26	24 674 974,88
	Matériel transport	1 364 062,72	899 917,39	464 145,33	588 888,91
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	7 191 029,64	3 635 956,12	3 555 073,52	3 252 989,36
	Autres immobilisations corporelles	84 671,49	84 671,49		0,03
	Immobilisations corporelles en cours	2 131 001,79		2 131 001,79	1 225 481,59
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	147 252 066,05	46 774 533,77	100 477 532,28	104 609 403,35
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	127 090 224,03	43 470 266,91	83 619 957,12	89 234 863,33
	Titres de participation	20 161 842,02	3 304 266,86	16 857 575,16	15 374 540,02
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	334 959,48		334 959,48	795 877,45
	Diminution des créances immobilisées	334 959,48		334 959,48	795 877,45
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	247 163 477,77	87 277 276,60	159 886 201,17	165 698 514,89
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	267 095 132,56	19 802 468,40	247 292 664,16	199 240 607,90
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	120 153 499,25	19 802 468,40	100 351 030,85	104 997 398,87
	Produits en cours	146 941 633,31		146 941 633,31	94 243 209,03
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 686 784 739,86	124 692 805,57	1 562 091 934,29	1 296 321 327,79
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	45 289 648,01		45 289 648,01	30 741 706,63
	Clients et comptes rattachés	1 479 709 726,51	108 525 833,08	1 371 183 893,43	1 108 055 979,11
	Personnel				
	Etat	112 857 762,99		112 857 762,99	120 287 514,84
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	28 112 081,89	16 166 972,49	11 945 109,40	3 163 060,62
	Comptes de régularisation Actif	20 815 520,46		20 815 520,46	34 073 066,59
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 797 646,41		1 797 646,41	958 834,93
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 955 677 518,83	144 495 273,97	1 811 182 244,86	1 496 520 770,62
TRESOR	TRÉSORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser				
	Banque, T.G. et C.C.P.	18 880 597,19		18 880 597,19	9 589 889,59
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	195 465,68		195 465,68	138 554,30
	TOTAL III	19 076 062,87		19 076 062,87	9 728 443,89
TOTAL ACTIF (I + II + III)		2 221 917 059,47	231 772 550,57	1 990 144 508,90	1 671 947 729,40

Exercice au 30/06/2018

PASSIF		30/06/2018	30/06/2017
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES (A)	588 085 593,18	481 717 554,01
	Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont verse :		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	12 000 000,00	12 000 000,00
	Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
	Report à nouveau (2)	281 673 594,37	191 123 047,44
	Résultat en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	76 211 998,81	60 394 506,57
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	787 939,45	882 492,18
	Subventions d'investissements	787 939,45	882 492,18
	Provisions réglementées		
PASSIF CIRCULANT	DETTES DE FINANCEMENT (C)	308 355 883,52	309 897 799,56
	Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	Autres dettes de financement	8 355 883,52	9 897 799,56
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	312 434,93	56 619,75
	Augmentation des créances immobilisées	312 434,93	56 619,75
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	897 541 851,08	792 554 465,50
TRESOR	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	837 916 999,86	619 002 726,78
	Fournisseurs et comptes rattachés	455 585 225,24	306 469 440,08
	Clients créditeurs, avances et acomptes	78 299 278,37	88 251 415,92
	Personnel	2 529 335,44	1 972 634,07
	Organismes sociaux	1 471 063,85	1 550 495,99
	Etat	215 476 209,81	199 618 274,87
	Comptes d'associés	14 400 000,00	9 600 000,00
	Autres créanciers	57 931 278,00	1 256 603,44
	Comptes de régularisation - passif	12 224 609,15	10 283 862,41
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	12 096 703,68	11 181 323,58
TRESOR	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	1 680 172,71	527 351,17
	TOTAL II (F+G+H)	851 693 876,25	630 711 401,53
	TOTAL III	240 908 781,57	248 681 862,37
TOTAL PASSIF (I + II + III)		1 990 144 508,90	1 671 947 729,40

II. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice au 30/06/2018

CPC		OPERATIONS		TOTAUX	
		30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018 1+2=3	30/06/2017
		1	2	3	4
EXPLOITATION	I - PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises (en l'état)	14 199 829,31		14 199 829,31	10 672 004,64
	Ventes de biens et services produits	791 264 794,05		791 264 794,05	605 242 350,42
	Chiffres d'affaires	805 464 623,36		805 464 623,36	615 914 355,06
	Variation de stock de produits (±)	- 21 147 101,34		- 21 147 101,34	- 11 944 801,23
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation ; transfert de charges	114 812 623,24		114 812 623,24	86 028 727,84
	TOTAL I	899 130 145,26		899 130 145,26	689 998 281,67
EXPLOITATION	II - CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus de marchandises	13 128 794,44		13 128 794,44	9 303 407,78
	Achats consommés de matières et de fournitures	534 210 557,89	300,00	534 210 857,89	406 131 789,08
	Autres charges externes	53 578 527,40	2 834 896,69	56 413 424,09	46 110 762,89
	Impôts et taxes	1 818 344,31	46 033,80	1 864 378,11	1 730 301,40
	Charges de personnel	24 502 738,58	10 710,63	24 513 449,21	19 288 430,04
	Autres charges d'exploitation	670 000,00		670 000,00	
	Dotations d'exploitation	143 013 692,74		143 013 692,74	101 333 663,92
	TOTAL II	770 922 655,36	2 891 941,12	773 814 596,48	583 898 355,11
	III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			125 315 548,78	106 099 926,56
FINANCIER	IV - PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres immobilisations	8 886 897,26		8 886 897,26	7 128 336,48
	Gains de change	1 632 118,43	37,85	1 632 156,28	700 261,39
	Intérêts et autres produits financiers	3 050 885,61		3 050 885,61	3 777 043,23
	Reprises financières ; transferts de charges	67 334 876,97		67 334 876,97	56 841 984,06
	TOTAL IV	80 904 778,27	37,85	80 904 816,12	68 447 625,16
	V - CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	22 611 666,27		22 611 666,27	17 282 687,76
	Pertes de change	1 911 338,14		1 911 338,14	782 391,86
	Autres charges financières				
	Dotations financières	64 739 152,69		64 739 152,69	58 991 541,31
	TOTAL V	89 262 157,10		89 262 157,10	77 056 620,93
	VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)			- 8 357 340,98	- 8 608 995,77
	VII - RESULTAT COURANT (III + V I)			116 958 207,80	97 490 930,79
NON COURANT	VIII - PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations	44 725 893,53		44 725 893,53	5 814 897,73
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement	47 276,36		47 276,36	47 276,36
	Autres produits non courants	1 405,10		1 405,10	1 002,40
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	TOTAL VIII	44 774 574,99		44 774 574,99	5 863 176,49
	IX - CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	43 810 004,93		43 810 004,93	5 701 814,62
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	9 006,05		9 006,05	3 315 390,09
	Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
	TOTAL IX	43 819 010,98		43 819 010,98	9 017 204,71
	X - RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)			955 564,01	- 3 154 028,22
XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)				117 913 771,81	94 336 902,57
XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS		41 701 773,00		41 701 773,00	33 942 396,00
XIII - RESULTAT NET (XI - XII)				76 211 998,81	60 394 506,57
XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)				1 024 809 536,37	764 309 083,32
XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				948 597 537,56	703 914 576,75
XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)				76 211 998,81	60 394 506,57

COMPTES CONSOLIDES

I. BILAN

Exercice au 30/06/2018

ACTIF		30/06/2018			30/06/2017
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	10 113 216,97	7 319 546,24	2 793 670,73	4 782 126,15
	Frais préliminaires	444 408,50	385 033,50	59 375,00	58 260,60
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 668 808,47	6 934 512,74	2 734 295,73	4 723 865,55
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 918 854,13	3 648 958,53	1 269 895,60	1 934 833,72
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 753 977,19	2 552 681,47	1 201 295,72	1 126 784,08
	Fonds commercial	1 164 876,94	1 096 277,06	68 599,88	205 799,64
	Autres immobilisations incorporelles				602 250,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	151 262 537,07	47 939 273,09	103 323 263,97	108 637 259,59
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	33 161 464,51	9 797 216,02	23 364 248,49	24 525 116,12
	Installations techniques, matériel et outillage	99 036 320,97	32 422 067,91	66 614 253,06	71 585 675,96
	Matériel transport	1 614 901,17	1 051 765,90	563 135,27	1 194 207,31
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	10 430 685,68	4 581 392,96	5 849 292,72	5 374 856,50
	Autres immobilisations corporelles	88 720,65	86 830,31	1 890,34	2 541,95
	Immobilisations corporelles en cours	2 472 635,09		2 472 635,09	1 497 052,74
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	3 882 490,58		3 882 490,58	9 521 835,62
	Prêts immobilisés	7 835,04		7 835,04	26 131,39
	Autres créances financières	3 817 017,02		3 817 017,02	9 434 644,71
	Titres de participation	29 690,02		29 690,02	29 690,02
	Autres titres immobilisés	27 948,50		27 948,50	31 369,50
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)		170 177 098,74	58 907 777,86	111 269 320,88	124 876 055,08
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	340 668 619,86	24 271 644,52	316 396 975,34	284 707 340,39
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	133 234 517,07	19 802 468,40	113 432 048,67	128 407 072,04
	Produits en cours	197 521 591,37		197 521 591,37	153 915 601,17
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis	9 912 511,42	4 469 176,12	5 443 335,30	2 384 667,18
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 728 906 776,42	120 027 645,65	1 608 879 130,76	1 377 999 009,57
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	40 389 645,65		40 389 645,65	31 659 858,73
	Clients et comptes rattachés	1 520 715 257,37	119 922 645,65	1 400 792 611,71	1 158 596 564,39
	Personnel	31 700,00		31 700,00	184 906,00
	Etat	141 280 283,96		141 280 283,96	155 904 547,39
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	4 867 552,62	105 000,00	4 762 552,62	8 500 715,11
	Comptes de régularisation Actif	21 622 336,83		21 622 336,83	23 152 417,95
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	2 069 575 396,28	144 299 290,17	1 925 276 106,10	1 662 706 349,96
TRESOR	TRÉSORERIE - ACTIF	26 108 504,57		26 108 504,57	18 083 822,83
	Chèques et valeurs à encaisser	1 177 468,80		1 177 468,80	2 542 622,02
	Banque, T.G. et C.C.P.	24 479 143,99		24 479 143,99	14 737 349,71
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	451 891,78		451 891,78	803 851,10
TOTAL III		26 108 504,57		26 108 504,57	18 083 822,83
TOTAL ACTIF (I + II + III)		2 265 860 999,59	203 207 068,03	2 062 653 931,55	1 805 666 227,87

Exercice au 30/06/2018

PASSIF		30/06/2018	30/06/2017
FINANCEMENT PERMANENT	FONDS PROPRES :		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation		
	* Réserve Légale	12 991 579,65	13 024 692,64
	* Autres Réserves	6 390 000,00	48 224 251,60
	* Report à Nouveau (2)	261 848 195,51	133 008 741,85
	* Ecart de Conversion	1 568 478,17	- 683 409,00
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	-	-
	* Résultat net de l'exercice (2)	70 783 062,86	62 949 089,23
	* Intérêt hors groupe hors résultat 2016	3 206 994,46	1 499 978,23
	* Intérêt hors groupe / résultat 2016	2 568 063,80	4 283 549,84
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	574 556 374,45	477 506 894,39
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES : (B)	1 739 955,45	2 025 720,08
	* Subventions d'Investissement	1 739 955,45	2 025 720,08
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT : (C)	308 385 646,72	314 590 903,54
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	* Autres Dettes de Financement	8 385 646,72	14 590 903,54
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES : (D)		
	* Provisions pour Risques	-	13 668 020,68
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF : (E)	-	13 668 020,68
	* Augmentation de Créances Immobilisées	-	-
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):		
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT : (F)	884 681 976,62	807 791 538,69
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	911 378 799,95	722 744 289,74
	* Clients Crédoiteurs, Avances et Acomptes	481 855 019,09	328 586 804,65
	* Personnel	86 221 105,36	100 863 445,60
	* Organismes Sociaux	10 883 870,26	10 325 350,08
	* Etat	3 206 183,44	6 844 235,84
	* Comptes d'Associés	240 881 101,37	234 247 992,92
	* Autres Créanciers	17 950 345,45	17 680 280,49
	* Comptes de Régularisation - Passif	58 070 988,39	10 692 443,54
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	12 310 186,58	13 503 736,61
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	10 967 068,11	11 159 460,91
	TOTAL II (F + G + H):	922 345 868,06	733 903 750,65
TRESORERIE	TRESORERIE PASSIF :		
	* Crédits d'Escompte	1 712 039,00	1 346 169,00
	* Crédits de Trésorerie	65 300 000,00	90 970 000,00
	* Banques solde créditeur	188 614 047,87	171 654 769,53
	TOTAL III :	255 626 086,87	263 970 938,53
TOTAL GENRAL (I + II + III):		2 062 653 931,55	1 805 666 227,87

II.COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice au 30/06/2018

CPC		30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017 pro-forma
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION :		
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	14 202 629,31	11 939 620,71
		* Ventes de Biens et Services Produits	838 259 734,65	649 886 358,87
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	- 24 945 661,17	- 14 813 932,83
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	1 170 856,38	55 862,20
		* Subventions d'Exploitation	191 200,00	32 292,50
		* Autres Produits d'Exploitation		118,41
		* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	125 675 768,04	91 750 599,00
		TOTAL I :	954 554 527,22	738 850 918,85
	II	CHARGES D'EXPLOITATION :		
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	13 130 948,29	10 514 092,17
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	498 600 654,29	352 372 070,13
		* Autres Charges Externes	64 328 747,98	71 818 646,94
		* Impôts et Taxes	1 998 778,94	2 161 641,14
		* Charges de Personnel	73 431 436,74	64 738 272,25
		* Autres Charges d'Exploitation	679 366,66	3 370,37
		* Dotations d'Exploitation	159 397 558,80	111 444 582,60
		Total II :	811 567 491,70	613 052 675,59
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II) :	142 987 035,52	125 798 243,26
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS :		
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés		
		* Gains de Change	781 384,72	2 503 147,35
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	15 053,57	1 076,42
		* Reprises Financières : Transferts de Charges	65 009,35	10 035 193,44
		TOTAL IV :	861 447,64	12 539 417,22
	V	CHARGES FINANCIERES :		
		* Charges d'Intérêts	22 889 007,86	17 887 201,38
		* Pertes de Change	1 097 620,38	1 310 642,05
		* Autres Charges Financières		4 682,19
		* Dotations Financières	114 118,29	9 407 257,08
		TOTAL V :	24 100 746,53	28 609 782,71
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V) :	- 23 239 298,89	- 16 070 365,49
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI) :	119 747 736,63	109 727 877,77
	VIII	PRODUITS NON COURANTS :		
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	47 620 826,63	4 868 113,29
		* Subvention d'Equilibre		
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	109 364,36	109 364,36
		* Autres Produits Non-Courants	55 985,76	329 511,82
		* Reprises Non-Courantes : Transferts de Charges	11 559,03	-
		TOTAL VIII	47 797 735,78	5 306 989,47
	IX	CHARGES NON COURANTES		
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	46 619 123,13	4 815 520,52
		* Subventions Accordées		
		* Autres Charges Non Courantes	104 636,05	3 452 519,47
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions		11 685 825,28
		Total IX	46 723 759,18	8 268 039,99
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	1 073 976,60	- 2 961 050,53
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	120 821 713,23	106 852 888,36
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 778,50	- 808,50
		AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	68 599,88	68 599,88
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	47 401 208,18	39 464 779,78
	XIII	RESULTAT NET Total (XI - XII)	73 351 126,66	67 232 639,08
		Résultat Part des Intérêts Minoritaires	2 568 063,80	4 283 549,84
		Résultat Part du Groupe	70 783 062,86	62 949 089,23
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 003 213 710,64	756 697 325,54
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	929 862 583,98	689 464 686,46
	XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	73 351 126,66	67 232 639,08

Annexe 3 : Etats de synthèse consolidés de l'exercice semestriel juin 2017 pro-forma

I. BILAN

	ACTIF	EXERCICE PRO FORMA 2017			EXERCICE 2017
		Brut	Amortissements et Provisions	Net 30/06/2017	Net 30/06/2017
A C T I F I M M O B I L I S E	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	10 630 444,26	5 848 318,11	4 782 126,15	4 782 126,15
	Frais préliminaires	403 554,50	345 293,90	58 260,60	58 260,60
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 226 889,76	5 503 024,21	4 723 865,55	4 723 865,55
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	3 788 443,15	2 564 330,13	1 224 113,02	1 934 833,72
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 444,35	2 084 130,97	1 018 313,38	1 126 784,08
	Ecart d'acquisition	685 998,80	480 199,16	205 799,64	205 799,64
	Fonds commercial				602 250,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	140 462 124,34	37 723 870,65	102 738 253,69	108 637 259,59
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	32 704 916,74	8 179 800,62	24 525 116,12	24 525 116,12
	Installations techniques, matériel et outillage	91 805 370,91	25 016 377,70	66 788 993,20	71 585 675,96
	Matériel de transport	1 593 749,60	860 022,64	733 726,96	1 194 207,31
	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	8 314 504,70	3 581 490,99	4 733 013,71	5 374 856,50
	Autres immobilisations corporelles	88 720,65	86 178,70	2 541,95	2 541,95
	Immobilisations corporelles en cours	1 497 052,74		1 497 052,74	1 497 052,74
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	8 033 653,97		8 033 653,97	9 521 835,62
	Prêts immobilisés	26 131,39		26 131,39	26 131,39
	Autres créances financières	5 208 963,06		5 208 963,06	9 434 644,71
	Titres de participation	2 767 190,02		2 767 190,02	29 690,02
	Titres mis en équivalence	31 369,50		31 369,50	31 369,50
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de finance				
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	162 914 665,72	46 136 518,89	116 778 146,83	124 876 055,08
A C T I F C I R C U L A N T	STOCKS (f)	278 623 015,66	18 827 330,42	259 795 685,24	284 707 340,39
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	138 548 314,96	18 827 330,42	119 720 984,54	128 407 072,04
	Produits en cours	137 690 033,52		137 690 033,52	153 915 601,17
	Produits interm. et produits resid.				
	Produits finis	2 384 667,18		2 384 667,18	2 384 667,18
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1 396 782 772,31	72 835 573,66	1 323 947 198,65	1 377 999 009,57
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	30 467 381,83		30 467 381,83	31 659 858,73
	Clients et comptes rattachés	1 185 892 658,18	72 834 071,66	1 113 058 586,52	1 158 596 564,39
	Personnel	15 400,00		15 400,00	184 906,00
	Etat	149 377 690,39		149 377 690,39	155 904 547,39
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	8 025 618,36	1 502,00	8 024 116,36	8 500 715,11
	Compte de régularisation actif	23 004 023,55		23 004 023,55	23 152 417,95
	TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Eléments circulants)				
	TOTAL II (f+g+h+i)	1 675 405 787,97	91 662 904,08	1 583 742 883,89	1 662 706 349,96
T R E S O R .	TRESORERIE - ACTIF			17 688 976,78	18 083 822,83
	Chèques et valeurs à encaisser	2 542 622,02		2 542 622,02	2 542 622,02
	Banques, T.G & CP	14 342 503,66		14 342 503,66	14 737 349,71
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	803 851,10		803 851,10	803 851,10
	TOTAL III			17 688 976,78	18 083 822,83
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 838 320 453,68	137 799 422,97	1 718 210 007,49	1 805 666 227,87

	PASSIF	Exercice Pro-forma 30/06/2017	Exercice 30/06/2017
	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appele dont vers..		
	Moins : Capital appelé		
	Moins : Dont versé		
F	Prime d'emission, de fusion, d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
I	Ecart de reevaluation		
N	Reserve legale	12 920 839,96	13 024 692,64
A	Autres reserves	5 940 000,00	48 224 251,60
N	Report à nouveau (2)	159 878 469,97	133 008 741,85
	Ecart de conversion	10 772 836,13	-683 409,00
	Résultat nets en instance d'affectation		
	Resultat net de l'exercice (2)	62 949 089,23	62 949 089,23
	Intérêt hors groupe Hors Résultat	1 499 978,23	1 499 978,23
C	Intérêt hors groupe/ Résultat	4 283 549,84	4 283 549,84
E	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	473 444 763,36	477 506 894,39
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	1 958 684,18	2 025 720,08
E	Subventions d'investissement	1 958 684,18	2 025 720,08
N	Provisions reglementees		
T			
P	DETTES DE FINANCEMENT (c)	311 189 023,24	314 590 903,54
E	Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
R	Autres dettes de financement	11 189 023,24	14 590 903,54
M			
A	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)		13 668 020,68
N	Provisions pour charges		
E	Provisions pour risques		13 668 020,68
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)		
T	Augmentation des creances immobilisees		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	786 592 470,78	807 791 538,69
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	663 594 169,07	722 744 289,74
A	Fournisseurs et comptes rattaches	295 235 930,38	328 586 804,65
S	Clients credituers, avances et acomptes	100 852 024,75	100 863 445,60
S	Personnel	9 359 373,93	10 325 350,08
I	Organismes sociaux	3 098 985,44	6 844 235,84
F	Etat	225 637 898,42	234 247 992,92
	Comptes d'associes	17 679 219,19	17 680 280,49
C	Autres creances	1 794 659,69	10 692 443,54
I	Comptes de regularisation - passif	9 936 077,27	13 503 736,61
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	11 159 460,91	11 159 460,91
C	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Elements circulants)		
U	TOTAL II (f+g+h)	674 753 629,98	733 903 750,65
T	TRESORERIE PASSIF		
R	Credits d'escompte	1 346 169,00	1 346 169,00
E	Credit de tresorerie	90 970 000,00	90 970 000,00
S	Banques (soldes credituers)	164 547 737,73	171 654 769,53
O	TOTAL III	256 863 906,73	263 970 938,53
	TOTAL I+II+III	1 718 210 007,49	1 805 666 227,87

(1) Capital personnel debiteur

(2) Beneficiaire (+) . deficitaire (-)

II.COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

			Totaux de L'exercice 30/06/2017	Totaux de L'exercice pro-forma 30/06/2017
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION		
		Ventes de marchandises	11 624 811,89	11 939 620,71
		Ventes de biens et services produits	614 312 607,18	649 886 358,87
		Variation de stock de produits	-14 057 416,43	-14 813 932,83
		Immobilisations produites pour l'Ese p/elle-même	55 862,20	55 862,20
		Subvention d'exploitation		32 292,50
		Autres produits d'exploitation		118,41
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	91 302 239,16	91 750 599,00
		TOTAL I	703 238 104,00	738 850 918,85
	II	CHARGES D'EXPLOITATION		
		Achats revendus de marchandises	10 256 215,03	10 514 092,17
		Achat consommables de matières et de fournitures	341 277 310,61	352 372 070,13
		Autres charges externes	56 658 383,84	71 818 646,94
		Impôts et taxes	1 823 355,67	2 161 641,14
		Charges de personnel	54 842 590,84	64 738 272,25
		Autres charges d'exploitation	808,50	3 370,37
		Dotations d'exploitation	110 668 841,40	111 444 582,60
		TOTAL II	575 527 505,89	613 052 675,59
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	127 710 598,11	125 798 243,26
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS		
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		
		Gains de change	2 503 147,35	2 503 147,35
		Intérêts et autres produits financiers	51 302,02	1 076,42
		Reprises financières; transfert de charges	10 035 193,44	10 035 193,44
		TOTAL IV	12 589 642,82	12 539 417,22
	V	CHARGES FINANCIERES		
		Charges d'intérêts	17 518 700,26	17 887 201,38
		Pertes de changes	1 310 642,05	1 310 642,05
		Autres charges financières	4 682,19	4 682,19
		Dotations financières	1 502,00	9 407 257,08
		TOTAL V	18 835 526,50	28 609 782,71
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-6 245 883,68	-16 070 365,49
	VII	RESULTAT COURANT (III - VI)	121 464 714,43	109 727 877,77
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS		
		Produits des cessions d'immobilisations	4 868 113,29	4 868 113,29
		Subventions d'équilibre		
		Reprises sur subventions d'investissement	109 364,36	109 364,36
		Autres produits non courants	276 089,26	329 511,82
		Reprises non courantes; transferts de charges		
		TOTAL VIII	5 253 566,91	5 306 989,47
	IX	CHARGES NON COURANTES		
		Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées	4 815 520,52	4 815 520,52
		Subventions accordées		
		Autres charges non courantes	3 450 108,30	3 452 519,47
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision	11 685 825,28	
		TOTAL IX	19 951 454,10	8 268 039,99
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)	-14 697 887,19	-2 961 050,53
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	106 766 827,24	106 852 888,36
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	-808,50	-808,50
		AMORTISSEMENT DE L ECART D AQUISITION	68 599,88	68 599,88
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	39 464 779,78	39 464 779,78
	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)	67 232 639,08	67 232 639,08
		Résultat Part des intérêts Minoritaires	4 283 549,84	4 283 549,84
		Résultat Part du groupe	62 949 089,23	62 949 089,23
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	721 081 313,73	756 697 325,54
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	653 848 674,65	689 464 686,46
	XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	67 232 639,08	67 232 639,08

Annexe 4: Etats de synthèse sociaux et consolidés de l'exercice 2017

COMPTES SOCIAUX

I. BILAN

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ACTIF		Exercice 2017			Exercice 2016
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	9 983 623,76	6 428 406,78	3 555 216,98	5 551 941,73
	Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 983 623,76	6 428 406,78	3 555 216,98	5 551 941,73
	Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	2 752 401,92	1 772 521,99	979 879,93	800 524,35
	Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 752 401,92	1 772 521,99	979 879,93	800 524,35
	Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	87 178 789,15	29 109 119,30	58 069 669,85	59 498 889,82
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	29 173 811,3	8 790 394,58	20 383 416,72	21 017 971,02
	Installations techniques, matériel et outillage	45 116 422,15	16 124 912,79	28 991 509,36	23 615 656,49
	Matériel transport	1 354 692,09	832 469,84	522 222,25	662 239,24
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	6 677 883,12	3 276 670,30	3 401 212,52	3 262 238,94
	Autres immobilisations corporelles	84 671,49	84 671,49	0,00	113,32
	Immobilisations corporelles en cours	313 500,00	0,00	313 500,00	6 482 861,81
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	151 321 353,60	51 435 600,87	99 885 752,73	101 649 591,22
	Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres créances financières	131 159 511,58	46 590 286,30	84 569 225,28	86 925 051,20
	Titres de participation	20 161 842,02	4 845 314,57	15 316 527,45	14 724 540,02
	Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	205 496,87		205 496,87	2 143 317,89
	Diminution des créances immobilisées	205 496,87		205 496,87	2 143 317,89
	Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	251 441 665,30	88 745 648,94	162 696 016,36	169 644 265,01
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	256 669 260,12	19 512 236,74	237 157 023,38	179 735 446,16
	Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Matières et fournitures consommables	88 580 525,47	17 803 930,23	70 776 595,24	73 547 435,90
	Produits en cours	163 496 393,77	1 708 306,51	161 788 087,26	100 120 104,62
	Produits intermédiaires et produits résiduels	4 592 340,88	0,00	4 592 340,88	6 067 905,64
	Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 487 413 061,12	99 831 443,41	1 387 581 617,71	1 120 766 269,24
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	33 090 181,50	0,00	33 090 181,50	17 891 296,74
	Clients et comptes rattachés	1 281 451 598,93	84 937 211,5	1 196 514 387,43	956 762 967,99
	Personnel	0,00	0,00	0,00	0,00
	Etat	123 650 901,58	0,00	123 650 901,58	111 540 507,23
	Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres débiteurs	29 813 869,49	14 894 231,91	14 919 637,58	12 474 638,39
	Comptes de régularisation Actif	19 406 509,62	0,00	19 406 509,62	22 096 858,89
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 005 044,18		1 005 044,18	1 035 417,03
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 745 087 365,42	119 343 680,15	1 625 743 685,27	1 301 537 132,43
TRESOR	TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
	Chèques et valeurs à encaisser	4 460 615,54	0,00	4 460 615,54	227 908,07
	Banque, T.G. et C.C.P.	11 629 966,09	0,00	11 629 966,06	5 557 652,42
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	157 688,48	0,00	157 688,48	72 565,80
	TOTAL III	16 248 270,08		16 248 270,08	5 858 126,29
TOTAL ACTIF (I + II + III)		2 012 777 300,8	208 089 329,09	1 804 687 971,71	1 477 039 523,73

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

PASSIF		Exercice 2017	Exercice 2016
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES (A)	526 273 594,37	430 923 047,44
	Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont verse :		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	12 000 000,00	12 000 000,00
	Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
	Report à nouveau (2)	191 123 047,44	166 945 178,57
	Résultat en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	104 950 546,93	33 777 868,87
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	835 215,81	929 768,54
	Subventions d'investissements	835 215,81	929 768,54
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	309 142 200,03	310 990 407,61
PASSIF CIRCULANT	Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	Autres dettes de financement	9 142 200,03	10 990 407,61
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	312 434,93	
	Augmentation des créances immobilisées	312 434,93	
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	836 563 445,14	742 843 223,59
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	766 343 650,32	519 938 154,59
PASSIF CIRCULANT	Fournisseurs et comptes rattachés	388 356 194,53	288 103 867,75
	Clients créditeurs, avances et acomptes	64 408 513,19	9 191 658,91
	Personnel	2 443 073,33	1 810 984,43
	Organismes sociaux	1 249 156,27	868 878,06
	Etat	242 996 423,17	147 497 926,51
	Comptes d'associés		
	Autres créanciers	46 038 185,03	51 327 478,63
	Comptes de régularisation - passif	20 852 104,80	21 137 360,30
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	11 368 219,19	13 166 821,30
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	744 130,35	937 109,86
TRESO	TOTAL II (F+G+H)	778 455 999,86	534 042 085,75
	TRÉSORERIE - PASSIF		
	Crédits d'escompte	1 987 615,00	2 643 426,00
	Crédits de trésorerie	100 000 000,00	51 046 000,00
	Banques (soldes créditeurs)	87 680 911,71	146 464 788,39
TRESO	TOTAL III	189 668 526,71	200 154 214,39
	TOTAL PASSIF (I + II + III)	1 804 687 971,71	1 477 039 523,73

II. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CPC		OPERATIONS		TOTAUX	
		Exercice 2017	Exercice Précédent	Exercice 1+2=3	Exercice Précédent
		1	2	3	4
EXPLOITATION	I - PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises (en l'état)	35 918 727,29		35 918 727,29	35 226 998,78
	Ventes de biens et services produits	1 189 292 902,83	1 526 159,24	1 190 819 062,07	899 643 535,80
	Chiffres d'affaires	1 225 21 630,12	1 526 159,24	1 226 737 789,36	934 870 534,58
	Variation de stock de produits (±)	61 900 724,39		61 900 724,39	-33 996 032,89
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation ; transfert de charges	86 028 727,84		86 028 727,84	61 965 741,07
	TOTAL I	1 373 141 082,35	1 526 159,24	1 374 667 241,59	962 840 242,76
	II - CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus de marchandises	25 482 356,53		25 482 356,53	24 531 180,77
	Achats consommés de matières et de fournitures	878 435 195,00		878 435 195,00	640 455 146,88
	Autres charges externes	99 046 834,04	3 705 486,54	102 752 320,58	87 340 836,64
FINANCIER	Impôts et taxes	2 520 474,04		2 520 474,04	2 224 912,22
	Charges de personnel	39 462 850,62		39 462 850,62	31 401 049,28
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	122 894 280,68	36 398,37	122 930 679,05	93 648 730,34
	TOTAL II	1 167 841 990,91	3 741 884,91	1 171 583 875,82	879 601 856,13
	III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			203 083 365,77	83 238 386,63
	IV - PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres immobilisations	7 129 687,56		7 129 687,56	5 579 979,24
	Gains de change	1 929 379,45	1 494	1 930 873,45	1 741 273,79
	Intérêts et autres produits financiers	7 584 392,23		7 584 392,23	3 852 383,87
	Reprises financières ; transferts de charges	56 829 326,33		56 829 326,33	56 064 256,64
	TOTAL IV	73 472 785,57	1 494	73 473 279,57	67 237 893,54
	V - CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	34 133 058,65	171 469,01	34 304 527,66	31 209 133,00
	Pertes de change	2 227 086,62		2 227 086,62	1 649 078,73
NON COURANT	Autres charges financières				
	Dotations financières	67 334 876,97		67 334 876,97	56 829 326,33
	TOTAL V	103 695 022,24	171 469,01	103 866 491,25	89 687 538,06
	VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-30 392 211,68	-22 449 644,52
	VII - RESULTAT COURANT (III + V I)			172 691 154,09	60 788 742,11
	VIII - PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations	7 739 141,70		7 739 141,70	11 476 433,37
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement	94 552,73		94 552,73	15 758,79
	Autres produits non courants	463 297,80		463 297,80	2 127,92
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	TOTAL VIII	8 296 992,23	0,00	8 296 992,23	11 494 320,08
	IX - CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	7 535 087,78		7 535 087,78	10 810 682,91
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	3 457 549,61	1 020,00	3 458 569,61	5 076 998,41
	Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
	TOTAL IX	10 992 637,39	1 020,00	10 993 657,39	15 887 681,32
	X - RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)			-2 696 665,16	-4 393 361,24
	XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			169 994 488,93	56 395 380,87
	XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS	65 043 942,00		65 043 942,00	22 617 512,00
	XIII - RESULTAT NET (XI - XII)			104 950 546,93	33 777 868,87
	XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 456 438 513,39	1 041 572 456,38
	XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 351 487 966,46	1 007 794 587,51
	XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)			104 950 546,93	33 777 868,87

III. ETAT DES SOLDES DE GESTION

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ESG				Exercice 2017	Exercice 2016
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)	1		Ventes de marchandises (en l'état)	35 918 727,29	35 226 998,78
	2	-	Achats revendus de marchandises	25 482 356,53	24 531 180,77
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	10 436 370,76	10 695 818,01
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 252 719 786,46	865 647 502,91
	3		Ventes de biens et services produits	1 190 819 062,07	899 643 535,80
	4		Variation stocks de produits (+ ou -)	61 900 724,39	-33 996 032,89
	5		Immobilisation produite par l'entreprise pour elle même		
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	981 187 515,58	727 795 983,52
	6		Achats consommés de matières et fournitures	878 435 195,00	640 455 146,88
	7		Autres charges externes	102 752 320,58	87 340 836,64
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : I+II-III	281 968 641,64	148 547 337,40
	8	+	Subvention d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	2 520 474,04	2 224 912,22
	10	-	Charges de personnel	39 462 850,62	31 401 049,28
	V	=	EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	239 985 316,98	114 921 375,90
		=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation		
	13	+	Reprise d'exploitation ; transfert de charges	86 028 727,84	61 965 741,07
	14	-	Dotations d'exploitation	122 930 679,05	93 648 730,34
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou -)	203 083 365,77	83 238 386,63
	VII	±	RESULTAT FINANCIER	-30 392 211,68	-22 449 644,52
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou -)	172 691 154,09	60 788 742,11
	IX	±	RESULTAT NON COURANT	-2 696 665,16	-4 393 361,24
	15	-	Impôt sur les résultats	65 043 942,00	22 617 512,00
	X	=	RESULTAT NET	104 950 546,93	33 777 868,87

ELEMENTS				Exercice 2017	Exercice 2016
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)			Résultat net de l'exercice		
	1		. Bénéfice	104 950 546,93	33 777 868,87
	1		. Perte		
	2	+	Dotations d'exploitation	8 118 055,81	7 620 002,50
	3	+	Dotations financières	51 435 600,87	50 215 409,32
	4	+	Dotations non courantes		
	5	-	Reprises d'exploitation		
	6	-	Reprises financières	50 215 409,32	49 658 650,47
	7	-	Reprises non courantes	94 552,73	15 758,79
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	7 739 141,70	11 476 433,37
	9	+	Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	7 535 087,78	10 810 682,91
	I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	113 990 87,64	41 273 120,97
	10	-	Distribution des bénéfices	9 600 000,00	12 000 000,00
	II	=	AUTOFINANCEMENT	104 390 187,64	29 273 120,97

VI. TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

MASSES			Exercice 2017	Exercice 2016	Variation (a-b)	
			a	b	Emplois c	Ressources d
SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	1	Financement Permanent	836 563 445,14	742 843 223,59		93 720 221,55
	2	Moins Actif Immobilisé	162 696 016,36	169 644 265,01		6 948 248,65
	3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	673 867 428,78	573 198 958,58		100 668 470,20
	4	Actif Circulant	1 625 743 685,27	1 301 537 132,43	324 206 552,84	
	5	Moins Passif Circulant	778 455 999,86	534 042 085,75		244 413 914,11
	6	= Besoins de Financement Global (4-5) (B)	847 287 685,41	767 495 046,68	79 792 638,73	
	7	= Trésorerie Nette (Actif - Passif) (A - B)	- 173 420 256,63	- 194 296 088,10	20 875 831,47	

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			Exercice 2017		Exercice 2016	
			EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
EMPLOIS ET RESSOURCES	AUTOFINANCEMENT :	(A)		104 390 187,64		29 273 120,97
	* Capacité d'Autofinancement			113 990 187,64		41 273 120,97
	* Distribution de Bénéfices			9 600 000,00		12 000 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS :	(B)		21 670 104,29		13 398 789,37
	* Cession d'Immobilisations Incorporelles			-		-
	* Cession d'Immobilisations Corporelles			7 739 141,70		11 476 433,37
	* Cession d'Immobilisation Financières					
	* Récupérations sur Créances Immobilisées			13 930 962,59		1 922 356,00
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES :	(C)				945 527,33
	* Augmentations de Capital, Apports					
	* Subventions d'Investissement					945 527,33
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT :	(D)				12 045 600,00
	(Nette de primes de remboursement)					12 045 600,00
	(A+B+C+D)			126 060 291,93		55 663 037,67
	I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES :			126 060 291,93		55 663 037,67
	EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX) :					
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS :	(E)	23 543 614,15		69 568 797,40	
	* Acquisition d'Immobilisations Incorporelles		487 082,37		519 266,12	
	* Acquisition d'Immobilisations Corporelles		11 919 472,08		29 731 364,56	
	* Acquisition d'Immobilisations Financières		3 750 000,00			
	* Augmentation des Créances Immobilisées		7 387 059,70		39 318 166,72	
	REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)				
	REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	1 848 207,58		1 055 192,39	
	EMPLOIS EN NON-VALEURS	(H)				
	(E+F+G+H)		25 391 821,73		70 623 989,79	
	II. TOTAL DES EMPLOIS STABLES		25 391 821,73		70 623 989,79	
	III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		79 792 638,73		100 943 467,78	
	IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		20 875 831,47			115 904 419,90
	TOTAL GENERAL		126 060 291,93	126 060 291,93	171 567 457,57	171 567 457,57

V. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

2. ETAT DES CHANGEMENTS ET METHODES (A3)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

3. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	10 736 757,60					753 133,84		9 983 623,76
* Frais préliminaires	3 399,00					3 399,00		3 399,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 733 358,60					749 734,84		9 983 623,76
* Primes de remboursement obligations	0,00							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 265 319,55	487 082,37						2 752 401,92
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 265 319,55	487 082,37						2 752 401,92
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	82 986 110,60	11 919 472,08		15 646 511,82	7 655 170,09	71 623,34	15 646 511,82	87 178 789,15
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	28 385 145,92	788 665,38						29 173 811,30
* Installations techniques, matériel et outillage	36 298 871,16	831 209,26		15 646 511,82	7 653 120,09	7 050,00		45 116 422,15
* Matériel de transport	1 348 118,93	6 573,16						1 354 692,09
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	5 928 632,19	815 874,27			2 050	64 573,34		6 677 883,12
* Autres immobilisations corporelles	84 671,49							84 671,49
* Immobilisations corporelles encours	6 482 861,81	9 477 150,01					15 646 511,82	313 500,00
TOTAL GENERAL	95 988 187,65	12 406 554,45		15 646 511,82	7 655 170,09	824 757,18	15 646 511,82	99 914 814,83

4. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	5 184 815,87	1 996 724,75	753 133,84	6 428 406,78
* Frais préliminaires	3 399,00		3 399,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 181 416,87	1 996 724,75	749 734,84	6 428 406,78
* Primes de remboursement obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 464 795,20	307 726,79		1 772 521,99
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 464 795,20	307 726,79		1 772 521,99
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23 487 220,68	5 813 604,28	191 705,66	29 109 119,30
* Terrains				
* Constructions	7 367 174,90	1 423 219,68		8 790 394,58
* Installations techniques, matériel et outillage	12 683 214,67	3 568 574,27	126 876,15	16 124 912,79
* Matériel de transport	685 879,69	146 590,15		832 469,84
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 666 393,25	675 105,86	64 829,52	3 276 670,60
* Autres immobilisations corporelles	84 558,7	113,32		84 671,49
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GENERAL	30 136 831,75	7 620 002,50	944 839,50	37 310 048,07

5. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Raison sociale de la société émettrice	Secteur	Capital	Participatio n	Prix d'acquisition	Valeur	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
	d'activité 1	social 2	au capital en % 3	global 4	comptable nette 5	Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
AR FACTORY	MEN ALU ET BOIS	4 300 000,00	70,00	70 000,00	48 038 320,24	31/12/2017	18 869 671,51	12 695 567,51	97 839 834,39
MEA WOOD	CHARPENTE EN BOIS	6 000 000,00	73,33	4 400 000	49 182 395,78	31/12/2017	751 101,92	553 793,25	48 589 459,95
JET ENERGY	CONSTRUCTION ELECTRIQUE	3 000 000,00	98,00	2 940 000,00	81 323 658,80	31/12/2017	4 291 028,57	120 924,53	55 388 531,56
JET PRIM	PROMOTION IMMOBILIER	1 000 000,00	92,50	925 000,00	40 646 113,69	31/12/2017	-14 056 414,53	-2 677 159,15	607 638,53
JET CONTRACTORS INTERNATIONAL SIM JET MEA	PREST SERVICES PROMOTION ET DEVELOPPEMENT COMMERCIALE	112 302,00 5 000 000,00	100,00 51,00	112 302,00 1 274 850,00	162 443,45 3 519 291,53	31/12/2017 31/12/2017	-62 462 878,39 2 991 699,20	-7 820 097,00 -483 778,49	 448 276,24
CSK	COMMERCIALISATION ELECTRIQUE	10 000,00	100,00	10 790,02	965 418,42	31/12/2017	234 891,45	64 963,62	2 126 871,78
BP	FINANCE	1 822 547 000,00		28 900,00	232 751 988 000,00	31/12/2017	232 751 998 000,00	2 230 875 000,00	18 215 670 000,00
BE ARCH	BATIMENTS	3 750 000,00	80,00	10 400 000,00	38 500 172,87	31/12/2017	6 072 235,30	1 526 888,66	45 158 012,85
TOTAL		1 845 719 302,00		20 161 842,02	233 014 325 814,78		232 708 689 335,03	2 234 856 102,93	18 465 828 625,30

6. TABLEAU DES CREANCES (B6)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	131 159 511,58	130 272 195,93	887 315,65		46 570 225,49	2 119 459,68	129 018 936,40	
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	131 159 511,58	130 272 195,93	887 315,65		46 570 225,49	2 119 459,68	129 018 936,40	
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 487 413 061,12	334 665 064,97	1 152 747 996,15	272 323 047,46	35 761 816,70	1 052 872 980,15	102 649 968,71	1 417 417,05
Fournisseurs								
débiteurs	33 090 181,50	9 156 167,69	23 934 013,81		5 849 363,40	729 646,20	6 654 941,76	
Clients et comptes rattachés	1 281 451 598,93	303 732 729,03	977 718 869,90	272 323 047,46	14 654 248,57	915 161 663,62	64 103 787,46	1 417 417,05
Personnel								
Etat	123 650 901,58	11 904 122,78	111 746 778,90			123 650 901,58		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	29 813 869,49	8 541 185,21	21 272 684,28		15 205 824,95	2 392 421,00	27 411 448,49	
Comptes de régule.							4 479	
Actif	19 406 509,62	1 330 860,26	18 075 649,36		52 379,78	10 938 347,75	791,00	

7. TABLEAU DES DETTES (B7)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTE DE FINANCEMENT :	309 142 200,03	309 142 200,03						
Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00						
Autres dettes de financement								
Autres dettes de fin BMCE	9 142 200,03	9 142 200,03						
DU PASSIF CIRCULANT :	766 343 650,32	102 591 511,64	663 752 138,68	211 095 266,54	79 837 364,93	176 697 475,10	137 780 944,58	59 536 878,87
Fournisseurs	388 356 194,53	48 583 214,75	339 772 979,78	155 142 670,52	77 213 755,98		125 397 652,15	59 536 878,87
Clients Créditeurs	64 408 513,19	8 035 226,44	56 373 286,75	2 443 073,33	2 606 062,13	33 344 654,89		
Personnel	2 443 073,33	229 811,46	2 213 261,87	394 457,58				
Organismes Sociaux	1 249 156,27	169 205,72	1 079 950,55	5 985 625,75	17 546,82	143 352 820,21	12 042 602,41	
Etat	242 996 423,17	44 002 798,94	198 993 624,23				340 690,02	
Comptes d'Associés								
Autres Créanciers	46 038 185,03	480 000,00	45 558 185,03	46 038 185,03				
Comptes de Régularisation Passif	20 852 104,80	1 091 254,33	19 760 850,47	1 091 254,33				

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

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/04/2012		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	02/03/2017		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/20115		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
* Sûretés reçues					

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

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

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	21 285 560,00	22 375 800,76
- Cautions définitives	109 433 385,35	95 766 235,86
- Cautions de retenue de garantie	91 563 400, 21	43 593 927,84
- Cautions admission temporaire	2 523 782,00	4 077 224,54
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	128 759 320,73	134 518 252,25
Total	353 565 448,29	300 331 441,25

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

10. ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE (C2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Montant		Montant
A. Origine des résultats à affecter		B. Affectation des résultats	
Report à nouveau	166 945 178,57	Réserve légale	
Résultats nets en instance d'affectation		Autres réserves	
Résultat net de l'exercice	33 777 868,87	Tantièmes	
Prélèvements sur les réserves		Dividendes	9 600 000,00
Autres prélèvements		Autres affectations	
		Report à nouveau	191 123 047,44
Total A	200 723 047,44		200 723 047,44

11. DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

I. Datation

*Date de clôture (1)	31/12/2017
* Date d'établissement des états de synthèse (2) : AU PLUS TARD 31/03/2018	
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.	

I. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1^{ère} COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indications des évènements
	* Favorables NEANT
	* Défavorables NEANT

COMPTES CONSOLIDES

III. BILAN

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ACTIF		Exercice 2017			Exercice 2016
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS : (A)	10 688 534,26	6 886 027,51	3 802 506,75	5 839 917,73
	* Frais Préliminaires	461 644,50	360 314,33	101 330,17	93 363,20
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 226 889,76	6 525 713,18	3 701 176,58	5 746 554,53
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : (B)	4 725 354,66	3 337 141,26	1 388 213,40	2 129 422,04
	* Ecart d'acquisition	1 164 876,94	1 027 677,18	137 199,76	274 399,52
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 560 477,72	2 309 464,08	1 251 013,64	1 267 787,52
	* Fonds Commercial	-	-	-	587 235,00
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES : (C)	152 240 973,59	42 906 979,11	109 333 994,48	112 982 153,75
	* Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	4 457 809,00
	* Constructions	32 912 500,65	8 986 867,59	23 925 633,07	25 039 251,77
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	102 351 567,24	28 834 276,01	73 517 291,23	70 839 229,11
	* Matériel de Transport	1 604 230,12	958 120,64	646 109,48	1 934 380,11
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	10 199 937,68	4 041 210,37	6 158 727,31	4 159 891,01
	* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	86 504,51	2 216,14	2 981,04
	* Immobilisations Corporelles en Cours	626 208,25	-	626 208,25	6 548 611,71
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES : (D)	5 001 917,83	-	5 001 917,83	6 068 726,79
	* Prêts Immobilisés	9 335,04	-	9 335,04	33 327,73
	* Autres Créances Financières	4 934 165,77	-	4 934 165,77	5 973 531,04
	* Titres de Participation	29 690,02	-	29 690,02	29 690,02
	* Titres mis en équivalence	28 727,00	-	28 727,00	32 178,00
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION - ACTIF : (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E) :	172 656 780,34	53 130 147,88	119 526 632,47	127 020 220,30
ACTIF CIRCULANT	STOCKS : (F)	337 434 483,31	23 987 520,79	313 446 962,52	261 261 422,74
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matériel et Fournitures Consommables	105 127 394,30	17 803 930,23	87 323 464,07	92 139 683,10
	* Produits en Cours	217 828 062,13	1 708 306,51	216 119 755,62	161 091 549,00
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	4 592 340,88	-	4 592 340,88	6 067 905,64
	* Produits Finis	9 886 686,00	4 475 284,05	5 411 401,95	1 962 285,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT : (G)	1 493 140 687,91	85 493 379,79	1 407 647 308,12	1 175 354 097,15
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	29 648 880,20	-	29 648 880,20	20 242 475,80
	* Clients et Comptes Rattachés	1 281 741 400,20	85 388 379,49	1 196 353 020,41	979 044 549,55
	* Personnel	20 700,00	-	20 700,00	157 685,79
	* Etat	156 088 837,30	-	156 088 837,30	146 715 739,46
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	* Autres Débiteurs	5 576 849,11	105 0000,00	5 471 849,11	10 816 735,13
	* Compte de Régularisation Actif	20 064 021,10	-	20 064 021,10	18 376 911,42
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	TOTAL II (F + G + H + I) :	1 830 575 171,21	109 480 900,58	1 721 094 270,64	1 436 615 519,89
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	19 734 635,85	-	19 734 635,85	17 758 746,40
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	4 978 167,33	-	4 978 167,33	910 691,18
	* Banque, T.G et C.C.P	14 384 495,30	-	14 384 495,30	16 118 815,34
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	371 973,22	-	371 973,22	729 239,88
	TOTAL III :	19 734 635,85	-	19 734 635,85	17 758 746,40
TOTAL GENERAL (I + II + III) :		2 022 966 587,41	162 611 048,46	1 860 355 538,95	1 581 394 486,59

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

PASSIF		Exercice 2017	Exercice 2016
FINANCEMENT PERMANENT	FONDS PROPRES :		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation		-
	* Réserve Légale	12 921 330,62	12 989 483,81
	* Autres Réserves	6 390 000,00	46 358 614,88
	* Report à Nouveau (2)	174 533 153,75	111 985 315,75
	* Ecart de Conversion	- 502 997,52	- 1 243 169,47
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)		150 980,41
	* Résultat net de l'exercice (2)	104 423 118,64	32 194 577,83
	* Intérêt hors groupe hors résultat 2016	3 285 731,88	571 417,80
	* Intérêt hors groupe / résultat 2016	3 969 932,83	3 983 529,93
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	520 220 270,20	422 190 750,94
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES : (B)	1 849 319,81	2 125 053,04
	* Subventions d'Investissement	1 849 319,81	2 125 053,04
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT : (C)	309 802 693,47	316 335 813,46
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	* Autres Dettes de Financement	9 802 693,47	16 335 813,46
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES : (D)		15 955 476,59
	* Provisions pour Risques		15 955 476,59
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF : (E)		-
	* Augmentation de Créances Immobilisées		
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	831 872 283,48	756 607 094,04
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT : (F)	818 324 892,51	604 706 587,70
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	392 733 609,29	316 265 459,21
	* Clients Crédoiteurs, Avances et Acomptes	76 543 304,16	9 423 903,65
	* Personnel	8 732 084,61	7 712 331,95
	* Organismes Sociaux	2 946 978,29	5 579 099,30
	* Etat	268 156 698,75	181 631 321,93
	* Comptes d'Associés	1 816 698,06	301 416,67
	* Autres Créanciers	46 506 720,28	58 322 509,57
	* Comptes de Régularisation - Passif	20 888 799,06	25 470 545,43
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 821 027,91	10 313 661,38
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
	TOTAL II (F + G + H):	829 145 920,42	615 020 249,08
	TRESORERIE PASSIF :	199 337 335,05	209 767 143,47
TRESORERIE	* Crédits d'Escompte	1 987 615,00	2 643 426,00
	* Crédits de Trésorerie	100 000 000,00	51 046 000,00
	* Banques solde créditeur	97 349 720,05	156 077 717,47
	TOTAL III :	199 337 335,05	209 767 143,47
TOTAL GENRAL (I + II + III):		1 860 355 538,95	1 581 394 486,59

IV. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CPC		Exercice 2017	Exercice 2016	Exercice 2016 pro-forma		
Exploitation	II	* Ventes de Marchandises (en l'état)	37 097 273,12	36 278 200,88	35 413 998,78	
		* Ventes de Biens et Services Produits	1 200 147 893,35	1 017 260 674,54	949 675 107,26	
		* Chiffres d'Affaires	1 237 245 166,47	1 053 538 875,42	985 089 106,04	
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	78 303 492,22	- 42 790 501,44	- 50 023 951,25	
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même		- 1 394 321,37	1 394 321,37	
		* Subventions d'Exploitation	960 203,96	-		
		* Autres Produits d'Exploitation		10 169,64		
		* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	92 145 837,19	65 955 735,78	65 062 556,72	
		TOTAL I :	1 408 654 699,84	1 078 108 600,77	1 001 522 032,89	
		CHARGES D'EXPLOITATION :				
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	26 650 152,90	25 382 112,05	24 701 180,77	
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	781 417 079,04	599 169 760,37	575 634 554,28	
		* Autres Charges Externes	118 835 310,60	131 715 123,60	101 238 450,92	
		* Impôts et Taxes	3 209 164,77	4 357 679,57	3 097 600,33	
		* Charges de Personnel	112 349 698,19	112 988 446,41	94 216 507,85	
		* Autres Charges d'Exploitation	3 735,27	56 768,10	2 008,50	
		* Dotations d'Exploitation	139 971 841,76	102 709 660,06	101 680 396,88	
		Total II :	1 182 436 982,53	976 379 550,15	900 570 699,53	
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II) :	226 217 717,31	101 729 050,61	100 951 333,36	
	FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS :			
			* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	1 351,08	1 473,90	1 473,90
			* Gains de Change	4 433 616,12	2 847 526,78	2 847 526,78
			* Intérêts et Autres Produits Financiers		3 748,42	246 200,90
			* Reprises Financières : Transferts de Charges	10 022 535,71	16 292 657,99	16 292 657,99
		TOTAL IV :	14 457 502,91	19 145 407,10	19 387 859,57	
		V	CHARGES FINANCIERES :			
			* Charges d'Intérêts	34 702 942,45	31 874 311,94	33 871 690,08
* Pertes de Change			2 557 411,26	2 008 878,30	2 008 878,30	
* Autres Charges Financières			4 682,19	-		
* Dotations Financières			5 000 115,69	16 158 534,96	3 833 661,92	
TOTAL V :		42 265 151,58	50 041 725,21	39 714 230,30		
VI		RESULTAT FINANCIER (IV - V) :	- 27 807 648,67	- 30 896 318,11	- 20 326 370,73	
VII		RESULTAT COURANT (III + VI) :	198 410 068,64	70 832 732,51	80 624 962,63	
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT (Reports)	198 410 068,64	70 832 732,51	80 624 962,63	
	VIII	PRODUITS NON COURANTS :				
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	7 246 213,22	6 600 473,51	6 600 473,51	
		* Subvention d'Equilibre	184 262,60	-		
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	218 728,73	119 238,79	119 238,79	
		* Autres Produits Non-Courants	1 407 044,32	274 237,67	84 274,01	
		* Reprises Non-Courantes : Transferts de Charges		191 821,58		
		TOTAL VIII	9 056 248,87	7 185 771,54	6 803 986,31	
	IX	CHARGES NON COURANTES				
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	7 112 673,07	6 288 256,09	6 288 256,09	
		* Subventions Accordées		-		
		* Autres Charges Non Courantes	3 973 520,51	6 111 228,28	5 733 636,93	
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	15 403 140,04	-	9 788 036,23	
		Total IX	26 489 333,62	12 399 484,37	21 809 929,26	
		X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 17 433 084,75	- 5 213 712,82	- 15 005 942,95
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	180 976 983,89	65 619 019,68	65 619 019,68	
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 3 451,00	-	- 2 008,50	
AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION		616 077,90	137 199,76	137 199,76		
IMPOTS SUR LES RESULTATS		71 964 403,52	29 301 703,66	29 301 703,66		
RESULTAT NET Total (XI - XII)		108 393 051,47	36 178 107,76	36 178 107,76		
Résultat Part des Intérêts Minoritaires		3 969 932,83	3 983 529,93	3 983 529,93		
Résultat Part du Groupe		104 423 118,64	32 194 577,83	32 194 577,83		
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		1 432 168 451,63	1 104 439 779,41	1 027 713 878,77		
XIV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 323 775 400,15	1 068 261 671,65	991 535 771,01		
XV	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	108 393 051,47	36 178 107,76	36 178 107,76		

V. ETAT DES SOLDES DE GESTION

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ESG				Exercice 2017	Exercice 2016
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)	1		* Ventes de Marchandises (en l'état)	37 097 273,12	36 278 200,88
	2	-	* Achats de Marchandises	26 650 152,90	25 382 112,05
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	10 447 120,22	10 896 088,83
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	1 279 411 589,53	975 864 494,47
	3		* Ventes de Biens et Services Produits	1 200 147 893,35	1 017 260 674,54
	4		* Variation de Stocks de Produits	78 303 492,22	- 42 790 501,44
	5		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	960 203,96	1 394 321,37
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	900 252 389,64	730 884 883,97
	6		* Achats Consommés de Matières et Fournitures	781 417 079,04	599 169 760,37
	7		* Autres Charges Externes	118 835 310,60	131 715 123,60
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	389 606 320,12	255 875 699,34
	8	+	* Subventions d'Exploitation	-	-
	9	-	* Impôts et Taxes	3 209 164,77	4 357 679,57
	10	-	* Charges du Personnel	112 349 698,19	112 988 446,41
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	274 047 457,15	138 529 573,36
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	-	-
	11	+	* Autres Produits d'Exploitation	-	10 169,64
	12	-	* Autres Charges d'Exploitation	3 735,27	56 768,10
	13	+	* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	92 145 837,19	65 955 735,78
	14	-	* Dotations d'Exploitation	139 971 841,76	102 709 660,06
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	226 217 717,31	101 729 050,61
	VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	- 27 807 648,67	- 30 896 318,11
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	198 410 068,64	70 832 732,51
	IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	- 17 433 084,75	- 5 213 712,82
	15	-	* Impôts sur les résultats	- 71 964 403,52	- 29 301 703,66
			QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 3 451,00	- 2 008,50
			AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	616 077,90	137 199,76

VI. TABLEAU DES FLUX

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ELEMENTS	Exercice 2017	Exercice 2016
Résultat Net des sociétés intégrées	108 393 051,47	36 178 107,76
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
*Dotations	12 877 141,68	8 103 564,87
* Variation des impôts différés		
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	- 133 540,15	- 312 217,42
*Ecart de conversion des comptes en devises		- 271 025,06
*Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	121 136 653,01	43 698 430,15
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 70 353 079,41	- 117 740 816,02
	- 9 809 255,19	
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 40 974 318,40	- 74 042 385,86
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-
-		-
Acquisition des immobilisations	- 20 841 240,07	- 36 836 508,70
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	7 246 213,22	6 600 473,51
Variation des créances immobilisées	1 066 808,95	368 900,42
Incidence de variation de périmètre *		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 12 528 217,90	- 29 867 134,77
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		-
-		-
-		-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 9 600 000,00	- 12 000 000,00
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	- 3 055 001,35	- 2 390 788,00
Subventions d'investissement reçues	275 733,23	2 076 412,12
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts		14 827 047,64
Remboursement d'emprunts	- 3 109 668,06	- 2 316 652,87
-	- 16 040 402,64	- 196 018,89
-		-
Variation de trésorerie	12 405 697,86	- 103 713 501,75
Trésorerie d'ouverture	- 192 008 397,07	- 88 294 895,32
Trésorerie de clôture	- 179 602 699,20	- 192 008 397,07
Différence	12 405 697,86	- 103 713 501,75

IV. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

12. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Eléments		Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Provision pour investissements	Autres			Totaux capitaux propres
							Ecart de réévaluation	Titres de participation	Total autres	
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			20 028 257,46	- 40 080 681,67		-			- 20 052 424,21
	résultat				33 736 243,37					33 736 243,37
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			61 036,34						61 036,34
Situation à la clôture 2015		120 000 000,00	95 200 000,00	151 797 863,89	33 736 243,37	-	-	-	-	400 734 107,26
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			21 982 862,39	- 33 736 243,37					- 11 753 380,98
	résultat				36 178 107,76					36 178 107,76
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			- 2 968 083,10						- 2 968 083,10
Situation à la clôture 2016		120 000 000,00	95 200 000,00	170 812 643,18	36 178 107,76	-	-	-	-	422 190 750,95
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			23 100 261,47	- 36 178 107,76					- 13 077 846,29
	résultat				108 393 051,47					108 393 051,47
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			2 714 314,09						- 2 714 314,09
Situation à la clôture 2017		120 000 000,00	95 200 000,00	196 627 218,74	108 393 051,47	-	-	-	-	520 220 270,21

13. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

14. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

15. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Nature	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT D'EXERCICE	Acquisition	Production par l'Entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN D'EXERCICE
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	11 400 184,10	58 090,00				769 739,84		10 688 534,26
* Frais Préliminaires	423 559,50	58 090,00				20 005,00		461 644,50
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 976 624,60					749 734,84		10 226 889,76
* Primes de Remboursement des Obligations								-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 613 393,70	1 051 248,68				939 287,72		4 725 354,66
* Immobilisations en Recherche et Développement	-					352 052,72		-
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 340 159,90	572 370,54				587 235,00		3 560 477,72
* Fonds Commercial	587 235							-
* Autres Immobilisations Incorporelles	-							-
* Ecart d'acquisition	685 998,80	478 878,14						1 164 876,94
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	148 864 504,80	19 731 901,39	-	15 922 875,35	7 213 699,53	9 141 733,08	15 922 875,35	152 240 973,59
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	32 464 248,90	771 134,97		-		46 519,69	276 363,53	32 912 500,65
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	94 486 776,77	6 444 440,99		15 646 511,82	7 213 699,53	7 014 512,81	-	102 351 567,24
* Matériel de Transport	3 023 251,36	5 674,61		6 374,49	1 110,45	1 431 070,34		1 604 230,12
* Matériel & Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	7 795 086,41	2 786 542,46		269 989,04	2 050,00	649 630,23	-	10 199 937,68
* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	-		-		-	-	88 720,65
* Immobilisations Corporelles en Cours	6 548 611,71	9 724 108,36		-		-	15 646 511,82	626 208,25
TOTAL GENERAL	164 878 082,60	20 841 240,07		15 922 875,35	7 213 699,53	10 850 760,64	15 922 875,35	167 654 862,51

16. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Nature	Cumul Début d'Exercice 1	Dotation de l'Exercice 2	Amortissements sur Immobilisations Sorties 3	Cumul d'Amortissement en Fin d'Exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS :	5 560 266,37	2 095 500,98	769 739,84	6 886 027,51
* Frais Préliminaires	330 196,30	50 123,03	20 005,00	360 314,33
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	5 230 070,07	2 045 377,95	749 734,84	6 525 713,18
* Primes de Remboursement des Obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	2 483 971,66	1 081 604,01	228 434,42	3 337 141,26
* Immobilisations en Recherche et Développement	-			
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 072 372,39	465 526,11	228 434,42	2 309 464,08
* Fonds Commercial	-			
* Autres Immobilisations Incorporelles	411 599,28	616 077,90		1 027 677,18
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	35 882 351,05	10 252 373,25	3 227 745,19	42 906 979,11
* Terrains	-			
* Constructions	7 424 997,14	1 610 603,98	48 733,53	8 986 867,59
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	23 647 547,66	7 473 681,63	2 286 953,29	28 834 276,01
* Matériel de Transport	1 088 871,25	195 896,19	326 646,80	958 120,64
* Matériel, Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	3 635 195,40	971 426,55	565 411,57	4 041 210,37
* Autres Immobilisations Corporelles	85 739,61	764,90		86 504,51
* Immobilisations Corporelles en Cours				
TOTAL GENERAL	43 926 589,09	13 429 478,23	4 225 919,44	53 130 147,88

17. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Raison Sociale de la Société Emettrice	Secteur d'Activité	Capital Social	Participation au Capital (en %)	Prix d'Acquisition Global	Valeur Comptable Nette	Extraits des Derniers Etats de Synthèse de la			Produits Inscrits au C.P.C. de l'Exercice
						Société Emettrice			
						Date de Clôture	Situation Nette	Résultat Net	
BP	FINANCE	1 731 419 000.00		28 900.00	ND	31/12/2017	ND	ND	ND

18. TABLEAU DES CREANCES (B6)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	4 943 500,81	2632 279,32	2 311 221,49	800 079,84		2 119 459,68		
* Prêts immobilisés	9 335,04	9 335,04						
* Autres créances financières	4 934 165,77	2 622 944,28	2 311 221,49	800 079,84		2 119 459,68		
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 493 140 687,91	351 387 633,37	1 141 753 054,54	269 511 470,88	28 728 912,25	1 069 078 638,13	73 736 036,03	3 927 810,62
* Fournisseurs débiteurs	29 648 880,20	9 267 490,56	20 381 389,64		6 196 006,81	729 646,20	5 991 033,01	30 000,00
* Clients et comptes rattachés	1 281 741 400,20	318 132 204,99	963 609 195,21	268 001 128,53	22 463 052,51	920 416 326,28	51 875 437,72	3 897 810,61
* Personnel	20 700,00	4 700,00	16 000,00					
* Etat	156 088 837,30	22 636 790,80	133 452 046,50	1 510 342,35		134 601 896,90	8 111 965,18	
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	5 576 849,11		5 576 849,11			2 392 421,00	7 757 600,12	
* Comptes de régle. Actif	20 064 021,0	1 346 447,02	18 717 574,08		69 852,93	10 938 347,75		

19. TABLEAU DES DETTES (B7)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et les Organismes Publics	Montants vis-à-vis des Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT :	309 802 693,47	309 802 693,47						
* Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00						
* Autres dettes de financement	9 802 693,47	9 802 693,47						
DU PASSIF CIRCULANT :	818 324 892,51	152 534 504,92	665 790 387,59	271 265 963,36	82 516 822,20	180 475 733,60	155 575 532,96	62 503 857,69
* Fournisseurs	392 733 609,29	73 407 917,80	319 325 691,49	169 955 709,32	79 893 213,25		52 212 309,03	62 503 857,69
* Clients Crédoiteurs	76 543 304,16	16 305 270,72	60 238 033,44		2 606 062,13	33 344 654,89	553 257,29	
* Personnel	8 732 084,61	867 327,26	7 864 757,35	2 875 576,33				
* Organismes Sociaux	2 946 978,29	410 500,28	2 536 478,01	394 457,58		116 818,51		
* Etat	268 156 698,75	47 535 822,37	220 620 876,38	12 162 042,95	17 546,82	147 014 260,20	15 365 322,51	
* Comptes d'Associés	1 816 698,06		1 816 698,06	32 247 924,17			79 041 398,17	
* Autres Créanciers	46 506 720,28	6 441 278,50	40 065 441,78	46 063 865,03			340 690,02	
* Comptes de Régularisation Passif	20 888 799,06	7 566 387,98	13 322 411,08	7 566 387,98			8 062 555,94	

20. TABLEAU DES SURETES RELLES DONNES OU RECUES (B8)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
ATTIJARI Wafa BANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/04/2012		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	02/03/2017		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/2015		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		
ATTIJARI Wafa BANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
ATTIJARI Wafa BANK	3 168 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	03/07/2013		
ATTIJARI Wafa BANK	9 250 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	24/10/2013		
ATTIJARI Wafa BANK	10 000 000,00	Nantissement Fond de Commerce	03/07/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELER	10 000 000,00	Nantissement Fond de Commerce	22/11/2017		
* Sûretés reçues					

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

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	21 551 130,00	25 020 876,98
- Cautions définitives	110 520 886,23	95 766 235,86
- Cautions de retenue de garantie	91 563 400,21	43 593 927,84
- Cautions admission temporaire	2 555 708,00	4 077 224,54
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	128 759 445,17	134 518 252,25
Total	354 950 445,17	302 976 517,47

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

22. ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE CONSOLIDE (C2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Montant		Montant
<u>A. Origine des résultats à affecter</u>		<u>B. Affectation des résultats</u>	
Report à nouveau	170 812 643,18	Réserve légale	-68 153,19
Résultats nets en instance d'affectation		Autres réserves	
Résultat net de l'exercice	36 178 107,76	Tantièmes	
Prélèvements sur les réserves		Dividendes	12 655 001,35
Autres prélèvements		Autres affectations	
		Report à nouveau	194 403 902,79
Total A	206 990 750,95		206 990 750,95

23. DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS CONSOLIDE

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

I. Datation

*Date de clôture (1)	31/12/2017
* Date d'établissement des états de synthèse (2) : AU PLUS TARD 31/03/2018	
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.	

I. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1^{ère} COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indications des évènements
	* Favorables NEANT
	* Défavorables NEANT

Annexe 5 : Etats de synthèse sociaux et consolidés de l'exercice 2016

COMPTES SOCIAUX

A. BILAN

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

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

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

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

B. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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

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

C. ETAT DES SOLDES DE GESTION

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

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

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

VII. TABLEAU DE FINANCEMENT

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

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

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			Exercice 2016		Exercice 2015	
			EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
EMPLOIS ET RESSOURCES	AUTOFINANCEMENT :	(A)		29 273 120,97		45 653 735,97
	* Capacité d'Autofinancement			41 273 120,97		64 853 735,97
	* Distribution de Bénéfices			12 000 000,00		19 200 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS :	(B)		13 398 789,37		142 820 290,29
	* Cession d'Immobilisations Incorporelles			-		
	* Cession d'Immobilisations Corporelles			11 476 433,37		140 124 274,46
	* Cession d'Immobilisation Financières					
	* Récupérations sur Créances Immobilisées			1 922 356,00		2 696 015,83
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES :	(C)		945 527,33		
	* Augmentations de Capital, Apports					
	* Subventions d'Investissement			945 527,33		
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT :	(D)		12 045 600,00		
	(Nette de primes de remboursement)			12 045 600,00		
		(A+B +C+ D)		55 663 037,67		188 474 026,26
	I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES :					
	EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX) :					
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS :	(E)	69 568 797,40		37 017 621,98	
	* Acquisition d'Immobilisations Incorporelles		519 266,12		23 275,31	
	* Acquisition d'Immobilisations Corporelles		29 731 364,56		25 670 795,04	
	* Acquisition d'Immobilisations Financières				1 285 640,02	
	* Augmentation des Créances Immobilisées		39 318 166,72		10 037 911,61	
	REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES		(F)			
	REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT		(G)	1 055 192,39		
	EMPLOIS EN NON-VALEURS		(H)		8 350 542,47	
			(E+F +G+ H)			
	II.	TOTAL DES EMPLOIS STABLES		70 623 989,79	45 368 164,45	
	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)			100 943 467,78	128 472 365,55	
	III.					
IV.	VARIATION DE LA TRESORERIE		115 904 419,90	14 633 496,26		
TOTAL GENERAL			171 567 457,57	171 567 457,57	188 474 026,26	
					188 474 026,26	

VII. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

24. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

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

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

25. ETAT DES CHANGEMENTS ET METHODES (A3)

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

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

26. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

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

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	20 983 541,54					10 246 783,94		10 736 757,60
* Frais préliminaires	1 839 274,00					1 835 875,00		3 399,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	19 144 267,54					8 410 908,94		10 733 358,60
* Primes de remboursement obligations	0,00							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 746 053,43	519 266,12						2 265 319,55
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 746 053,43	519 266,12						2 265 319,55
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	64 734 596,52	29 731 364,58			11 341 057,93	138 792,67		82 986 110,50
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	25 168 793,68	3 216 352,24						28 385 145,92
* Installations techniques, matériel et outillage	29 847 810,81	17 791 007,83			11 339 947,48			36 298 871,16
* Matériel de transport	676 772,60	672 456,78			1 110,45			1 348 118,93
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	4 185 238,94	1 882 185,92				138 792,67		5 928 632,19
* Autres immobilisations corporelles	84 671,49							84 671,49
* Immobilisations corporelles encours	313 500,00	6 169 361,81						6 482 861,81
TOTAL GENERAL	87 464 191,49	30 250 630,70			11 341 057,93	10 385 576,61		95 988 187,65

27. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

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

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

28. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

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

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

29. TABLEAU DES CREANCES (B6)

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

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	135 453 158,52	135 453 158,52			44 241 471,54	158 557,59	134 840 182,45	
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	135 453 158,52	135 453 158,52			44 241 471,54	158 557,59	134 840 182,45	
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 184 874 811,15	286 279 593,06	898 595 218,09		33 000 488,35	802 034 306,80	101 043 380,98	17 403 844,18
Fournisseurs débiteurs	17 891 296,74	7 786 840,49	10 104 456,25		8 824 057,49	592 594,71	1 066 537,52	
Clients et comptes rattachés	1 015 283 009,90	227 258 882,65	788 024 127,25		18 732 006,75	685 580 927,86	83 363 146,38	17 403 844,18
Personnel								
Etat	111 540 507,23	36 545 873,72	74 994 633,51			111 540 507,23		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	18 063 138,39	10 136 828,61	7 926 309,78		5 383 013,00	4 282 085,00	7 092 052,13	
Comptes de régule.								
Actif	22 096 858,89	4 551 167,59	17 545 691,30		61 411,11	38 192,00	9521644,95	

30. TABLEAU DES DETTES (B7)

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

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTE DE FINANCEMENT :	310 990 407,61	300 000 000,00	10 990 407,61					
Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00						
Autres dettes de financement								
Autres dettes de fin BMCE	10 990 407,61		10 990 407,61					
DU PASSIF CIRCULANT :	519 938 154,59	114 220 720,55	405 717 434,04	125 760 512,98	59 790 182,68	122 269 084,52	139 071 540,42	21 827 887,52
Fournisseurs	288 103 867,75	52 494 674,14	235 609 193,61	113 248 913,34	59 790 182,68		124 980 473,48	21 827 887,52
Clients Crédeurs	9 191 658,91	8 391 690,78	799 968,13	8 391 690,78		7 435 197,51		
Personnel	1 810 984,43	225 275,41	1 585 709,02	1 810 984,43				
Organismes Sociaux	868 878,06	169 205,72	699 672,34	169 205,72		868 878,06		
Etat	147 497 926,51	50 800 155,79	96 697 770,72			97 702 969,00	14 091 066,94	
Comptes d'Associés								
Autres Créanciers	51 327 478,63	796 790,02	50 530 688,61	796 790,02				
Comptes de Régularisation								
Passif	21 137 360,30	1 342 928,69	19 794 431,61	1342928,69		16262039,95		

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

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

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

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

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

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	22 375 800,76	23 768 900,76
- Cautions définitives	95 766 235,86	69 161 877,55
- Cautions de retenue de garantie	43 593 927,84	27 942 518,46
- Cautions admission temporaire	4 077 224,54	1 520 335,91
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	134 518 252,25	54 563 677,91
Total	300 331 441,25	176 957 310,59

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

COMPTES CONSOLIDES

VI. BILAN

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

ACTIF		Exercice 2016			Exercice 2015
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS : (A)	11 400 184,10	5 560 266,37	5 839 917,73	7 874 158,16
	* Frais Préliminaires	423 559,50	330 196,30	93 363,20	175 544,72
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 976 624,60	5 230 070,07	5 746 554,53	7 698 613,44
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : (B)	4 613 393,70	2 483 971,66	2 129 422,04	2 238 196,14
	* Ecart d'acquisition	685 998,80	411 599,28	274 399,52	411 599,28
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 340 159,90	2 072 372,39	1 267 787,52	1 235 511,86
	* Fonds Commercial	587 235,00	-	587 235,00	591 085,00
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES : (C)	148 864 504,80	35 882 351,05	112 982 153,75	92 513 883,36
	* Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	4 457 809,00
	* Constructions	32 464 248,90	7 424 997,14	25 039 251,77	19 397 029,13
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	94 486 776,77	23 647 547,66	70 839 229,11	64 168 983,52
	* Matériel de Transport	3 023 251,36	1 088 871,25	1 934 380,11	1 420 788,54
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	7 795 086,41	3 635 195,40	4 159 891,01	2 754 668,41
	* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	85 739,61	2 981,04	1 104,77
	* Immobilisations Corporelles en Cours	6 548 611,71	-	6 548 611,71	313 500,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES : (D)	6 068 726,79	-	6 068 726,79	6 437 627,21
	* Prêts Immobilisés	33 327,73	-	33 327,73	1 519 120,71
	* Autres Créances Financières	5 973 531,04	-	5 973 531,04	4 854 629,98
	* Titres de Participation	29 690,02	-	29 690,02	29 690,02
	* Titres mis en équivalence	32 178,00	-	32 178,00	34 186,50
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION - ACTIF : (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	170 946 809,39	43 926 589,09	127 020 220,30	109 063 864,86
ACTIF CIRCULANT	STOCKS : (F)	277 856 404,28	16 594 981,54	261 261 422,74	292 344 201,46
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matériel et Fournitures Consommables	107 506 964,74	15 367 281,64	92 139 683,10	78 446 458,39
	* Produits en Cours	161 133 693,90	42 144,90	161 091 549,00	209 430 959,35
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	6 067 905,64	-	6 067 905,64	2 466 952,08
	* Produits Finis	3 147 840,00	1 185 555,00	1 962 285,00	1 999 831,64
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT : (G)	1 240 245 156,10	64 891 058,95	1 175 354 097,15	912 493 635,69
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	20 242 475,80	-	20 242 475,80	27 840 992,80
	* Clients et Comptes Rattachés	1 043 925 608,51	64 881 058,95	979 044 549,55	717 725 668,06
	* Personnel	157 685,79	-	157 685,79	155 167,60
	* Etat	146 715 739,46	-	146 715 739,46	127 057 227,22
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	* Autres Débiteurs	10 826 735,13	10 000,00	10 816 735,13	25 665 984,50
	* Compte de Régularisation Actif	18 376 911,42	-	18 376 911,42	14 048 595,51
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	TOTAL II (F + G + H + I):	1 518 101 560,38	81 486 040,49	1 436 615 519,89	1 204 837 837,15
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	17 758 746,40	-	17 758 746,40	14 959 205,42
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	910 691,18	-	910 691,18	125 214,50
	* Banque, T.G et C.C.P	16 118 815,34	-	16 118 815,34	13 920 550,17
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	729 239,88	-	729 239,88	913 440,75
	TOTAL III :	17 758 746,40	-	17 758 746,40	14 959 205,42
TOTAL GENERAL (I + II + III):		1 706 807 116,18	125 412 629,58	1 581 394 486,59	1 328 860 907,43

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

PASSIF		Exercice 2016	Exercice 2015
FINANCEMENT PERMANENT	FONDS PROPRES :		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation	-	
	* Réserve Légale	12 989 483,81	12 879 796,84
	* Autres Réserves	46 358 614,88	12 790 887,34
	* Report à Nouveau (2)	111 985 315,75	123 923 427,73
	* Ecart de Conversion	- 1 243 169,47	- 1 327 996,42
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	150 980,41	- 7 752,50
	* Résultat net de l'exercice (2)	32 194 577,83	34 301 608,26
	* Intérêt hors groupe hors résultat 2016	571 417,80	3 539 500,89
	* Intérêt hors groupe / résultat 2016	3 983 529,93	- 565 364,89
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	422 190 750,94	400 734 107,26
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES : (B)	2 125 053,04	48 640,92
	* Subventions d'Investissement	2 125 053,04	48 640,92
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT : (C)	316 335 813,46	303 825 418,69
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	303 825 418,69
	* Autres Dettes de Financement	16 335 813,46	
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES : (D)	15 955 476,59	20 074 908,46
	* Provisions pour Risques	15 955 476,59	20 074 908,46
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF : (E)	-	-
	* Augmentation de Créances Immobilisées		
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	756 607 094,04	724 683 075,32
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT : (F)	604 706 587,70	493 686 301,11
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	316 265 459,21	173 345 615,51
	* Clients Crédoiteurs, Avances et Acomptes	9 423 903,65	59 279 833,42
	* Personnel	7 712 331,95	5 124 115,39
	* Organismes Sociaux	5 579 099,30	5 161 090,99
	* Etat	181 631 321,93	158 914 815,44
	* Comptes d'Associés	301 416,67	932 612,50
	* Autres Créanciers	58 322 509,57	64 678 964,56
	* Comptes de Régularisation - Passif	25 470 545,43	26 249 253,30
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 313 661,38	7 237 430,26
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
	TOTAL II (F + G + H):	615 020 249,08	500 923 731,37
	TRESORERIE PASSIF :	209 767 143,47	103 254 100,74
TRESORERIE	* Crédits d'Escompte	2 643 426,00	1 553 701,00
	* Crédits de Trésorerie	51 046 000,00	10 400 000,00
	* Banques solde crédoiteur	156 077 717,47	91 300 399,74
	TOTAL III :	209 767 143,47	103 254 100,74
TOTAL GENRAL (I + II + III):		1 581 394 486,59	1 328 860 907,43

VII. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

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

CPC		Exercice 2016	Exercice 2015
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION :	
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	36 278 200,88
		* Ventes de Biens et Services Produits	1 017 260 674,54
		* Chiffres d'Affaires	1 053 538 875,42
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	-
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	-
		* Subventions d'Exploitation	-
		* Autres Produits d'Exploitation	10 169,64
		* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	65 955 735,78
		TOTAL I :	1 078 108 600,77
	II	CHARGES D'EXPLOITATION :	
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	25 382 112,05
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	599 169 760,37
		* Autres Charges Externes	131 715 123,60
		* Impôts et Taxes	4 357 679,57
		* Charges de Personnel	112 988 446,41
		* Autres Charges d'Exploitation	56 768,10
		* Dotations d'Exploitation	102 709 660,06
		Total II :	976 379 550,15
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II) :	101 729 050,61
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS :	
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	1 473,90
		* Gains de Change	2 847 526,78
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	3 748,42
		* Reprises Financières : Transferts de Charges	16 292 657,99
		TOTAL IV :	19 145 407,10
	V	CHARGES FINANCIERES :	
		* Charges d'Intérêts	31 874 311,94
		* Pertes de Change	2 008 878,30
		* Autres Charges Financières	-
		* Dotations Financières	16 158 534,96
		TOTAL V :	50 041 725,21
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V) :	-
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT (III + VI) :	70 832 732,51
	VIII	PRODUITS NON COURANTS :	
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	6 600 473,51
		* Subvention d'Equilibre	-
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	119 238,79
		* Autres Produits Non-Courants	274 237,67
		* Reprises Non-Courantes : Transferts de Charges	191 821,58
		TOTAL VIII	7 185 771,54
	IX	CHARGES NON COURANTES	
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	6 288 256,09
		* Subventions Accordées	-
		* Autres Charges Non Courantes	6 111 228,28
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	-
		Total IX	12 399 484,37
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	65 619 019,68
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	-
		AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	137 199,76
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	29 301 703,66
	XIII	RESULTAT NET Total (XI - XII)	36 178 107,76
		Résultat Part des Intérêts Minoritaires	3 983 529,93
		Résultat Part du Groupe	32 194 577,83
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 104 439 779,41
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 068 261 671,65
	XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	36 178 107,76

VIII. ETAT DES SOLDES DE GESTION

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

ESG				Exercice 2016	Exercice 2015
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		1	* Ventes de Marchandises (en l'état)	36 278 200,88	18 650 235,95
		2	- * Achats de Marchandises	25 382 112,05	16 418 373,79
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	10 896 088,83	2 231 862,16
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	975 864 494,47	752 480 686,94
		3	* Ventes de Biens et Services Produits	1 017 260 674,54	735 768 871,76
		4	* Variation de Stocks de Produits	- 42 790 501,44	9 133 748,36
		5	* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	1 394 321,37	7 578 066,82
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	730 884 883,97	529 827 590,83
		6	* Achats Consommés de Matières et Fournitures	599 169 760,37	442 646 587,04
		7	* Autres Charges Externes	131 715 123,60	87 181 003,79
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	255 875 699,34	224 884 958,26
	V	8	+ * Subventions d'Exploitation	-	668 400,77
		9	- * Impôts et Taxes	4 357 679,57	2 661 185,15
		10	- * Charges du Personnel	112 988 446,41	91 156 355,44
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	138 529 573,36	131 735 818,44
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
		11	+ * Autres Produits d'Exploitation	10 169,64	2 856,88
		12	- * Autres Charges d'Exploitation	56 768,10	26 625,11
		13	+ * Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	65 955 735,78	46 850 006,16
		14	- * Dotations d'Exploitation	102 709 660,06	81 836 658,45
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	101 729 050,61	96 725 397,91
	VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	- 30 896 318,11	- 47 319 626,95
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	70 832 732,51	49 405 770,96
	IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	- 5 213 712,82	2 758 313,41
		15	- * Impôts sur les résultats	- 29 301 703,66	- 18 264 827,74
			QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 2 008,50	- 25 813,50
			AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	137 199,76	137 199,76
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE	X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	36 178 107,76	33 736 243,37
		1	* Résultat de l'Exercice	36 178 107,76	33 736 243,37
			* Bénéfice		
			* Perte		
		2	+ * Dotations d'Exploitation (1)	12 222 996,73	16 575 101,54
		3	+ * Dotations financières (1)	3 695 597,98	6 381 815,78
		4	+ * Dotations non courantes (1)	12 259 878,61	13 693 092,67
		5	- * Reprises d'exploitation (2)		
		6	- * Reprises financières (2)	6 381 815,78	3 748 930,18
		7	- * Reprises non courantes (2) (3)	13 693 092,67	2 308 953,82
		8	- * Produits de cession d'immobilisations	6 600 473,51	140 179 464,11
		9	+ * Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations. cédées	6 288 256,09	138 325 285,96
			* Conversion de devises	- 271 025,06	- 1 251 744,21
			Variation des impôts différés		- 336 165,18
	I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	43 698 430,15	60 886 281,83
		10	- * Distributions de bénéfices	14 390 788,00	19 200 000,00
	II		AUTOFINANCEMENT	29 307 642,15	41 686 281,83

VIII. TABLEAU DES FLUX

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

ELEMENTS	Exercice 2016	Exercice 2015
Résultat Net des sociétés intégrées	36 178 107,76	33 736 243,37
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
*Dotations	8 103 564,87	30 592 126,00
* Variation des impôts différés	-	336 165,18
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	- 312 217,42	- 1 854 178,15
*Ecart de conversion des comptes en devises	- 271 025,06	- 1 251 744,21
*Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	43 698 430,15	60 886 281,83
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 117 740 816,02	- 122 057 347,50
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 74 042 385,86	- 61 171 065,67
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-
-	-	-
Acquisition des immobilisations	- 36 836 508,70	- 61 482 513,44
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	6 600 473,51	140 179 464,11
Variation des créances immobilisées	368 900,42	- 3 075 681,34
Incidence de variation de périmètre *		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 29 867 134,77	75 621 269,33
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-	-
-	-	-
-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 12 000 000,00	- 19 200 000,00
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	- 2 390 788,00	- 1 800 000,00
Subventions d'investissement reçues	2 076 412,12	- 4 731,64
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	14 827 047,64	
Remboursement d'emprunts	- 2 316 652,87	- 1 477 551,34
-	196 018,89	- 22 482 282,98
-	-	-
Variation de trésorerie	- 103 713 501,75	- 8 032 079,31
Trésorerie d'ouverture	- 88 294 895,32	- 80 262 816,00
Trésorerie de clôture	- 192 008 397,07	- 88 294 895,32
Différence	- 103 713 501,75	- 8 032 079,31

D. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

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

Eléments		Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Provision pour investissements	Autres			Totaux capitaux propres
							Ecart de réévaluation	Titres de participation	Total autres	
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			39 046 746,34	- 65 484 025,23		- 6 858 276,02			- 33 295 554,90
	résultat				40 080 681,67					40 080 681,67
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			- 531 912,69						- 531 912,69
Situation à la clôture 2014		120 000 000,00	95 200 000,00	131 708 570,08	40 080 681,67	-	-	-	-	386 989 251,75
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			20 028 257,46	- 40 080 681,67					- 20 052 424,21
	résultat				33 736 243,37					33 736 243,37
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			61 036,34						61 036,34
Situation à la clôture 2015		120 000 000,00	95 200 000,00	151 797 863,89	33 736 243,37	-	-	-	-	400 734 107,26
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			21 982 862,39	- 33 736 243,37					- 11 753 380,98
	résultat				36 178 107,76					36 178 107,76
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			- 2 968 083,10						- 2 968 083,10
Situation à la clôture 2016		120 000 000,00	95 200 000,00	170 812 643,18	36 178 107,76	-	-	-	-	422 190 750,94

2. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

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

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

3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

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

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

4. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

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

Nature	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT D'EXERCICE	Acquisition	Production par l'Entreprise pour elle- même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN D'EXERCICE
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	21 403 702,04	243 266,00				10 246 783,94		11 400 184,10
* Frais Préliminaires	2 259 434,50					1 835 875,00		423 559,50
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	19 144 267,54	243 266,00				8 410 908,94		10 976 624,60
* Primes de Remboursement des Obligations								-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 055 003,57	558 390,13						4 613 393,70
* Immobilisations en Recherche et Développement								-
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 777 919,77	558 390,13						3 336 309,90
* Fonds Commercial	591 085,00							591 085,00
* Autres Immobilisations Incorporelles								-
* Ecart d'acquisition	685 998,80							685 998,80
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	119 574 649,63	36 034 852,57	-		6 606 204,73	138 792,67		148 864 504,80
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	25 402 062,88	7 062 186,02						32 464 248,90
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	81 261 246,36	19 830 624,69			6 605 094,28			94 486 776,77
* Matériel de Transport	2 281 748,79	742 613,01			1 110,45			3 023 251,36
* Matériel & Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	5 772 028,61	2 161 850,47				138 792,67		7 795 086,41
* Autres Immobilisations Corporelles	86 253,99	2 466,66						88 720,65
* Immobilisations Corporelles en Cours	313 500,00	6 235 111,71						6 548 611,71
TOTAL GENERAL	145 033 355,24	36 836 508,70			6 606 204,73	10 385 576,61		164 878 082,60

5. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

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

Nature	Cumul Début d'Exercice 1	Dotation de l'Exercice 2	Amortissements sur Immobilisations Sorties 3	Cumul d'Amortissement en Fin d'Exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS :	13 529 543,88	2 277 506,43	10 246 783,94	5 560 266,37
* Frais Préliminaires	2 083 889,78	82 181,52	1 835 875,00	330 196,30
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	11 445 654,10	2 195 324,91	8 410 908,94	5 230 070,07
* Primes de Remboursement des Obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	1 816 807,43	667 164,23		2 483 971,66
* Immobilisations en Recherche et Développement	-			
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	1 542 407,92	529 964,47		2 072 372,39
* Fonds Commercial	-			
* Autres Immobilisations Incorporelles	274 399,52	137 199,76		411 599,28
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	27 060 766,27	9 278 326,07	456 741,29	35 882 351,05
* Terrains	-			
* Constructions	6 005 033,75	1 419 963,39		7 424 997,14
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	17 092 262,84	6 872 122,99	316 838,17	23 647 547,66
* Matériel de Transport	860 960,26	229 021,45	1 110,45	1 088 871,25
* Matériel, Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	3 017 360,20	756 627,86	138 792,67	3 635 195,40
* Autres Immobilisations Corporelles	85 149,22	590,39		85 739,61
* Immobilisations Corporelles en Cours				
TOTAL GENERAL	42 407 117,59	12 222 996,73	10 703 525,23	43 926 589,09

6. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

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

Raison Sociale de la Société Emettrice	Secteur d'Activité	Capital Social	Participation au Capital (en %)	Prix d'Acquisition Global	Valeur Comptable Nette	Extraits des Derniers Etats de Synthèse de la Société Emettrice			Produits Inscrits au C.P.C. de l'Exercice
						Date de Clôture	Situation Nette	Résultat Net	
BP	FINANCE	1 731 419 000,00		28 900,00	ND	31/12/2016	ND	ND	ND

7. TABLEAU DES CREANCES (B6)

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

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants	Montants sur l'Etat et	Montants sur les	Montants
					en Devises	les Organismes Publics	Entreprises liées	représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	6 006 858,77	978 247,59	5 028 611,18			158 557,59		
* Prêts immobilisés	33 327,73	23 992,69	9 335,04					
* Autres créances financières	5 973 531,04	954 254,90	5 019 276,14			158 557,59		
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 240 245 156,10	362 471 706,26	877 773 449,84	25 348 381,93	39 580 993,88	842 790 383,96	32 789 944,45	4 172 827,73
* Fournisseurs débiteurs	20 242 475,80	9 049 973,87	11 192 501,93		9 488 433,43	592 594,71	872 342,72	
* Clients et comptes rattachés	1 043 925 608,51	293 788 216,76	750 137 391,74	25 348 381,93	24 648 136,34	691 161 772,79	21 190 551,33	4 172 827,73
* Personnel	157 685,79	153 008,60	4 677,19					
* Etat	146 715 739,46	51 463 681,14	95 252 058,32			146 715 739,46		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	10 826 735,13	7 860 696,42	2 966 038,71		5 383 013,00	4 282 085,00	1 205 405,45	
* Comptes de régule. Actif	18 376 911,42	156 129,47	18 220 781,95		61 411,11	38 192,00	9521644,95	

8. TABLEAU DES DETTES (B7)

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

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et les Organismes Publics	Montants vis-à-vis des Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT :	316 335 813,46	305 345 405,85	10 990 407,61					
* Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00	-					
* Autres dettes de financement	16 335 813,46	5 345 405,85	10 990 407,61					
DU PASSIF CIRCULANT :	604 706 587,70	202 788 826,94	401 917 760,76	149 038 933,02	61357689,9	148 602 728,85	58 976 038,88	15 722 415,52
* Fournisseurs	316 265 459,21	114 385 240,04	201 880 219,17	128 338 009,81	61 357 689,90		58 142 163,67	15 722 415,52
* Clients Crédeurs	9 423 903,65	8 402 826,89	1 021 076,76	8 391 690,78		7 435 197,51		
* Personnel	7 712 331,95	1 416 051,71	6 296 280,24	1 810 984,43				
* Organismes Sociaux	5 579 099,30	3 668 273,37	1 910 825,93	169 205,72		4 650 249,70		
* Etat	181 631 321,93	65 667 748,88	115 963 573,05	4 945 119,90		120 255 241,70		
* Comptes d'Associés	301 416,67		301 416,67					
* Autres Créanciers	58 322 509,57	4 427 649,87	53 894 859,69	805 506,82				
* Comptes de Régularisation Passif	25 470 545,43	4 821 036,18	20 649 509,25	4 578 415,56		16262039,95	833875,21	

9. TABLEAU DES SURETES RELLES DONNES OU RECUES (B8)

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

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/2015		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
ATTIJARI Wafa Bank	3 168 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	03/07/2013		
ATTIJARI Wafa Bank	9 250 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	24/10/2013		
ATTIJARI Wafa Bank	10 000 000,00	Nantissement Fond de Commerce.	03/07/2013		
MAGHREB BAIL	906 000,00	Nantissement Matériel de Manutention	27/01/2015		
JET CONTRACTORS	337 500,00	NANTISSEMENT	07/01/2013		
CREDIT MUTUEL	1 447 810,00	NANTISSEMENT MATERIEL ET OUTILLAGE	08/02/2013		
* Sûretés reçues					

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

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

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	25 020 876,98	24 169 010,25
- Cautions définitives	95 766 235,86	69 609 237,55
- Cautions de retenue de garantie	43 593 927,84	28 100 150,59
- Cautions admission temporaire	4 077 224,54	1 840 759,91
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	134 518 252,25	54 704 146,18
Total	302 976 517,47	178 423 304,48

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

Annexe 6 : Etats de synthèse consolidés de l'exercice 2016 pro-forma

I. BILAN

	ACTIF	EXERCICE PRO FORMA 2016			EXERCICE 2016
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
E S T I M A T I O N S	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS: (A)	11 400 184,10	5 560 266,37	5 839 917,73	5 839 917,73
	* Frais Préliminaires	423 559,50	330 196,30	93 363,20	93 363,20
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 976 624,60	5 230 070,07	5 746 554,53	5 746 554,53
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES: (B)	3 674 105,98	2 255 537,25	1 418 568,73	2 129 422,04
	* Ecart d'acquisition	685 998,80	411 599,28	274 399,52	274 399,52
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 988 107,18	1 843 937,97	1 144 169,21	1 267 787,52
	* Fonds Commercial	-	-	-	587 235,00
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES: (C)	139 808 615,07	32 828 825,15	106 979 789,92	112 982 153,75
	* Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	4 457 809,00
	* Constructions	32 417 729,21	7 421 350,94	24 996 378,27	25 039 251,77
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	87 493 533,96	21 468 414,67	66 025 119,29	70 839 229,11
	* Matériel de Transport	1 592 181,02	762 224,45	829 956,57	1 934 380,11
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	7 210 029,52	3 091 095,48	4 118 934,04	4 159 891,01
	* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	85 739,61	2 981,04	2 981,04
	* Immobilisations Corporelles en Cours	6 548 611,71	-	6 548 611,71	6 548 611,71
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES: (D)	7 356 134,46	-	7 356 134,46	6 068 726,79
	* Prêts Immobilisés	33 327,73	-	33 327,73	33 327,73
	* Autres Créances Financières	4 589 147,59	-	4 589 147,59	5 973 531,04
	* Titres de Participation	2 698 940,02	-	2 698 940,02	29 690,02
	* Titres mis en équivalence	34 719,13	-	34 719,13	32 178,00
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION - ACTIF: (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	162 239 039,61	40 644 628,77	121 594 410,84	127 020 220,30
T R E S O R E R I E	STOCKS: (F)	252 574 528,17	16 594 981,54	235 979 546,63	261 261 422,74
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matériel et Fournitures Consommables	98 796 518,66	15 367 281,64	83 429 237,02	92 139 683,10
	* Produits en Cours	144 562 263,87	42 144,90	144 520 118,97	161 091 549,00
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	6 067 905,64	-	6 067 905,64	6 067 905,64
	* Produits Finis	3 147 840,00	1 185 555,00	1 962 285,00	1 962 285,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT: (G)	1 187 037 041,96	63 466 042,47	1 123 570 999,49	1 175 354 097,15
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	19 079 729,14	-	19 079 729,14	20 242 475,80
	* Clients et Comptes Rattachés	1 001 535 462,80	63 456 042,47	938 079 420,32	979 044 549,55
	* Personnel	5 389,06	-	5 389,06	157 685,79
	* Etat	140 526 741,67	-	140 526 741,67	146 715 739,46
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	* Autres Débiteurs	7 794 691,35	10 000,00	7 784 691,35	10 816 735,13
	* Compte de Régularisation Actif	18 095 027,94	-	18 095 027,94	18 376 911,42
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	(Eléments circulants)	-	-	-	-
	TOTAL II (F + G + H + I):	1 439 611 570,13	80 061 024,01	1 359 550 546,12	1 436 615 519,89
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	17 373 744,46	-	17 373 744,46	17 758 746,40
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	910 691,18	-	910 691,18	910 691,18
	* Banque , T.G et C.C.P	15 733 813,40	-	15 733 813,40	16 118 815,34
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	729 239,88	-	729 239,88	729 239,88
		-	-	-	-
	TOTAL III :	17 373 744,46	-	17 373 744,46	17 758 746,40
	TOTAL GENERAL (I + II + III):	1 619 224 354,20	120 705 652,78	1 498 518 701,42	1 581 394 486,59

	PASSIF	EXERCICE PRO-FORMA 2016	EXERCICE 2016
P E R M A N E N T	FONDS PROPRES:		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation	-	-
	* Réserve Légale	12 884 658,29	12 989 483,81
	* Autres Réserves	5 940 000,00	46 358 614,88
	* Report à Nouveau (2)	148 935 348,09	111 985 315,75
	* Ecart de Conversion	- 907 719,12	- 1 243 169,47
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	150 980,41	150 980,41
	* Résultat net de l'exercice (2)	32 194 577,83	32 194 577,83
	* Interet hors groupe hors resultat 2017	571 417,80	571 417,80
	* Interet hors groupe / resultat 2017	3 983 529,93	3 983 529,93
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A):	418 952 793,23	422 190 750,94
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES: (B)	2 068 048,54	2 125 053,04
	* Subventions d'Investissement	2 068 048,54	2 125 053,04
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT: (C)	312 912 361,53	316 335 813,46
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	* Autres Dettes de Financement	12 912 361,53	16 335 813,46
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES: (D)	-	15 955 476,59
	* Provisions pour Risques		15 955 476,59
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF: (E)	-	-
	* Augmentation de Créances Immobilisées		
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	733 933 203,30	756 607 094,04
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT: (F)	547 531 473,30	604 706 587,70
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	281 007 474,77	316 265 459,21
	* Clients Crédeurs, Avances et Acomptes	9 412 767,54	9 423 903,65
	* Personnel	7 016 832,17	7 712 331,95
	* Organismes Sociaux	2 220 467,44	5 579 099,30
	* Etat	173 828 282,05	181 631 321,93
	* Comptes d'Associés	301 413,04	301 416,67
	* Autres Créanciers	51 751 798,35	58 322 509,57
	* Comptes de Régularisation - Passif	21 992 437,94	25 470 545,43
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 312 262,69	10 313 661,38
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
	TOTAL II (F + G + H):	557 843 735,99	615 020 249,08
	TRESORERIE PASSIF:	206 741 762,13	209 767 143,47
	* Crédits d'Escompte	2 643 426,00	2 643 426,00
	* Crédits de Trésorerie	51 046 341,66	51 046 000,00
	* Banques solde créditeur	153 051 994,47	156 077 717,47
	TOTAL III:	206 741 762,13	209 767 143,47
	TOTAL GENRAL (I + II + III):	1 498 518 701,42	1 581 394 486,59

II. Compte de produits et de charges

		NATURE	EXERCICE 2016 PRO FORMA	EXERCICE 2016
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION:		
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	35 413 998,78	36 278 200,88
		* Ventes de Biens et Services Produits	949 675 107,26	1 017 260 674,54
		* Chiffres d'Affaires	985 089 106,04	1 053 538 875,42
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	- 50 023 951,25	- 42 790 501,44
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	1 394 321,37	1 394 321,37
		* Subventions d'Exploitation	-	-
		* Autres Produits d'Exploitation		10 169,64
		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	65 062 556,72	65 955 735,78
		TOTAL I:	1 001 522 032,89	1 078 108 600,77
	II	CHARGES D'EXPLOITATION:		
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	24 701 180,77	25 382 112,05
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	575 634 554,28	599 169 760,37
		* Autres Charges Externes	101 238 450,92	131 715 123,60
		* Impôts et Taxes	3 097 600,33	4 357 679,57
		* Charges de Personnel	94 216 507,85	112 988 446,41
		* Autres Charges d'Exploitation	2 008,50	56 768,10
		* Dotations d'Exploitation	101 680 396,88	102 709 660,06
		Total II:	900 570 699,53	976 379 550,15
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):	100 951 333,36	101 729 050,61
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS:		
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	1 473,90	1 473,90
		* Gains de Change	2 847 526,78	2 847 526,78
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	246 200,90	3 748,42
		* Reprises Financières: Transferts de Charges	16 292 657,99	16 292 657,99
		TOTAL IV:	19 387 859,57	19 145 407,10
	V	CHARGES FINANCIERES:		
		* Charges d'Intérêts	33 871 690,08	31 874 311,94
		* Pertes de Change	2 008 878,30	2 008 878,30
		* Autres Charges Financières	-	-
		* Dotations Financières	3 833 661,92	16 158 534,96
		TOTAL V:	39 714 230,30	50 041 725,21
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V):	- 20 326 370,73	- 30 896 318,11
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI):	80 624 962,63	70 832 732,51
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS:		
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	6 600 473,51	6 600 473,51
		* Subvention d'Equilibre	-	-
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	119 238,79	119 238,79
		* Autres Produits Non-Courants	84 274,01	274 237,67
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges	-	191 821,58
		TOTAL VIII	6 803 986,31	7 185 771,54
	IX	CHARGES NON COURANTES		
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	6 288 256,09	6 288 256,09
		* Subventions Accordées	-	-
		* Autres Charges Non Courantes	5 733 636,93	6 111 228,28
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	9 788 036,23	-
		Total IX	21 809 929,26	12 399 484,37
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 15 005 942,95	- 5 213 712,82
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	65 619 019,68	65 619 019,68

	QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	-	2 008,50	-	2 008,50
	AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION		137 199,76		137 199,76
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		29 301 703,66		29 301 703,66
XIII	RESULTAT NET Total (XI - XII)		36 178 107,76		36 178 107,76
	Résultat Part des Intérêts Minoritaires		3 983 529,93		3 983 529,93
	Résultat Part du Groupe		32 194 577,83		32 194 577,83
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		1 027 713 878,77		1 104 439 779,41
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		991 535 771,01		1 068 261 671,65
XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)		36 178 107,76		36 178 107,76

Annexe 4 : BULLETIN DE SOUSCRIPTION

BULLETIN DE SOUSCRIPTION A L'AUGMENTATION DE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

Date :

IDENTIFICATION DU SOUSCRIPTEUR

Je / nous soussigné(s) :	
Nom :	Dénomination ou Raison sociale :
Prénom :	Catégorie :
Date de naissance :	Siège social :
Nationalité :	Nationalité :
Numéro et nature pièce d'identité :	Numéro et nature du document exigé :
Adresse :	Adresse :
Téléphone :	Téléphone :
Fax :	Fax :
	Signataire et fonction :

Titulaire : du compte Titres numéro : et du compte
Espèces numéro :

Auprès de mon établissement teneur de compte suivant :

Après avoir pris connaissance des conditions d'émission des actions nouvelles Jet Contractors énoncées dans la Note d'information visée par le l'AMMC sous la référence n° [] en date du [].

Déclare / Déclarons :

I - SOUSCRIPTION EN NUMERAIRE A TITRE IRRÉDUCTIBLE

Présenter droits préférentiels de souscription Jet Contractors pour souscrire à titre irréductible à actions nouvelles à raison de 5 actions nouvelles pour 21 DPS.

A l'appui de ma/notre souscription à titre irréductible, je/nous verse/versions 350 dirhams par action soit la somme de.....

II - SOUSCRIPTION EN NUMERAIRE A TITRE REDUCTIBLE

Je souscris à titre réductible à actions nouvelles.

A l'appui de ma/notre souscription à titre réductible, je/nous verse/versions 350 dirhams par action soit la somme de.....

III - SOUSCRIPTION PAR COMPENSATION DE CREANCE

Je souscris à actions nouvelles, à 350 dirhams par action

A l'appui de ma/notre souscription, je/nous remet/remettons le rapport des des commissaires aux comptes sur la créance à convertir.

Soit un total de actions nouvelles pour un montant total de , dont montant à verser en numéraire pour et/ou montant à libérer par compensation de créances pour

Mode de paiement de la partie numéraire (remise de chèques ou débit de mon compte bancaire ouvert sur les livres de mon dépositaire) :

Important : Le client s'assure de la disponibilité des espèces et des droits de souscription sur son compte ouvert dans les livres de son établissement Dépositaire et ce, préalablement à la transmission du bulletin de souscription.

Les commissions relatives à cette opération se déclinent comme suit : (commission de la Bourse de Casablanca (0,1% HT, commission d'intermédiation 0,6% hors taxes du montant souscrit, commission de Règlement Livraison (0,2% HT). Une TVA de 10% sera appliquée en sus.

A, le

Signature précédée des mentions « lu et approuvé »

« Bon pour souscription à actions à titres irréductible »

« Bon pour souscription à actions à titres réductible »

Avertissement :

« L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeur mobilière comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur. Une note d'information visé par l'AMMC est disponible, sans frais, au siège de l'émetteur et auprès de l'organisme placeur »