JET CONTRACTORS SA (SOCIETE ANONYME)

Document de Référence

Relatif à l'exercice 2020

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

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 13/08/2021 sous la référence EN/EM/016/2021.
Le présent document de référence ne peut servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'il fait partie d'un prospectus dument visé par l'AMMC.

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

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

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

Ladite mise à jour a été visée par l'AMMC sous la référence du VI/EM/018/2021

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

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

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

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

Sommaire

Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES 8
I.1. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION 9
I.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES 10
I.3. L'ORGANISME CONSEIL 11
I.4. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE 12

Partie II. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS 13
II.1. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL 14
II.2. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS 16
II.3. ENDETTEMENT 23

Partie III. GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS 29
III.1. ASSEMBLEES GENERALES 30
III.2. ORGANES D'ADMINISTRATION 30
III.3. ORGANES DE DIRECTION 35

Partie IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS 39
IV.1. HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS 40
IV.2. APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION 41
IV.3. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION 45
IV.4. FILIALES DE JET CONTRACTORS 54
IV.5. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS 71
IV.6. PRODUITS ET MARCHES 73
IV.7. POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS 86

Partie V. INFORMATIONS ENVIRONEMENTALES ET SOCIALES 90
V.1. ENJEUX DE LA RSE POUR LE GROUPE JET CONTRACTORS 91
V.2. ENVIRONNEMENT 93
V.3. SOCIAL 95
V.4. DEMARCHE QUALITE 101
V.5. ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE 102

Partie VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES 103
VI.1. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT 104
VI.2. MOYENS TECHNIQUES 107

Partie VII. SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS 109
VII.1. SITUATION FINANCIERE 110
VII.2. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 112
VII.3. METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS 121
VII.4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 122
VII.5. RETRAITEMENTS 123

VII.6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2019 ET COMPTES 2018 123
VII.7. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2020 ET COMPTES 2019 123
VII.8. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES 124
VII.9. ANALYSE DU BILAN 139
VII.10. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX 155
VII.11. ANALYSE DES RATIOS 157
VII.12. ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES 161
VII.13. PUBLICATION DES RESULTATS DU 1ER TRIMESTRE 2021 162

Partie VIII. PERSPECTIVES 163
VIII.1. POSITIONNEMENT STRATEGIQUE 164
VIII.2. ORIENTATIONS STRATEGIQUES 165
VIII.3. PREVISIONS CHIFFREES ACTUALISEES 168

Partie IX. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES 169

Partie X. FACTEURS DE RISQUE 171
X.1. RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES 172
X.2. RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE 172
X.3. DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE 172
X.4. RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES 172
X.5. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK 172
X.6. RISQUE CONCURRENTIEL 172
X.7. RISQUE DE CONTREPARTIE 173
X.8. RISQUE DE CHANGE 173
X.9. RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL 173
X.10. RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES 173
X.11. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE 173
X.12. DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES 174
X.13. CONCENTRATION DES VENTES 174
X.14. RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE 174
X.15. RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE 174

Partie XI. LISTE DES TABLEAUX 175

Partie XII. ANNEXES 179

ABREVIATIONS

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

PER	Price Earning Ratio
PME	Petites et Moyennes entreprises
PNEI	Plan National pour l'Emergence Industrielle
PNP	Produit Net Partiel
QUAD	Accord de libre-échange entre les pays Arabes Méditerranéens (déclaration d'Agadir)
QSE	Qualité Sécurité Environnement
SA	Société Anonyme
SARL	Société à responsabilité Limitée
SNTL	Société Nationale de Transport et de Logistique.
TCE	Tous Corps d'Etat
TCAM	Taux de Croissance Annuel Moyen
VRD	Voirie et Réseaux Divers

DEFINITIONS

Certification ISO 9001 (version 2000)	Certification faisant partie de la famille ISO 9000, s'écrit ISO 9001:2000. Elle décrit les exigences relatives à un système de management de la qualité pour une utilisation soit interne, soit à des fins contractuelles ou de certification. Il s'agit ainsi d'un ensemble d'obligations que l'entreprise doit suivre. La norme ISO 9001:2000 porte essentiellement sur les processus permettant de réaliser un service ou un produit.
Revêtements extérieurs	Eléments fixés sur l'ossature, dont la fonction peut être soit de protéger le bâtiment des intempéries soit décorative.
Profilé d'aluminium	Barre d'aluminium servant à la fabrication de la menuiserie. La fabrication du profilé aluminium est réalisée par extrusion.
Extrusion	Procédé de fabrication (thermo) mécanique par lequel un matériau compressé est contraint de traverser une filière ayant la section de la pièce à obtenir.
Aluminium primaire	Obtenu par électrolyse de l'alumine selon le procédé découvert en 1886, au même moment mais indépendamment l'un de l'autre par le Français Paul Héroult et l'Américain Charles Hall.
Aluminium secondaire	Issu du recyclage, il est obtenu par refusion et présente les mêmes qualités physico-chimiques que l'aluminium primaire.
Grume	Bois à l'état brut avant toute transformation : Tronc coupé, ébranché et revêtu de son écorce.
Bois de charpente	Tout type de bois servant à soutenir ou couvrir des constructions et faisant partie de la toiture.
IDE	Investissements Directs à l'Etranger, sont les investissements effectués par des investisseurs étrangers au sein d'une économie.
Véranda	Galerie ou pièce généralement vitrée établie sur la façade d'un bâtiment.
Verrière	Vitrage de grande dimension ou une grande ouverture parée de vitraux.
Brise-soleil	Dispositif fixé à l'avant des baies vitrées d'un bâtiment de façon à protéger celles-ci des rayons du soleil.
Auvent	Petit toit en saillie servant à protéger de la pluie.
Processus « Sourcing »	Processus automatisé visant à réduire le coût général des achats.
Intrant	Toutes matières nécessaires à la production d'un bien.
Usinage	Famille de techniques de fabrication de pièces mécaniques.
Gros œuvres	Les travaux touchant les éléments structurels du bâtiment (exemple : terrassement, fondations, toiture).
Service de la dette bancaire et marché	Désigne sur la base des comptes consolidés de Jet Contractors le remboursement : (i) du principal et des intérêts de tout emprunt obligataire et (ii) du principal et des intérêts des crédits bancaires à court, moyen et long terme contractés auprès d'établissements de crédits à l'exclusion des charges et remboursements afférents au crédit-bail.
TCE	L'ensemble des corps de métiers du BTP
2nd œuvre	En construction, le second œuvre ou œuvre léger est ce qui n'est pas du gros œuvre fournissant la structure de l'ouvrage

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I.1. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

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

Attestation

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

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

Fait à Rabat, le 12 Août 2021

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

I.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Dénomination ou raison sociale	Cabinet El Ghazouli & associés Groupe Constantin	IFAC Maroc
Prénoms et noms	Salah EL GHAZOULI	Abdelkrim AAZIBOU
Fonction	Associé	Directeur associé
Adresse	Avenue Hassan II, Résidence Al Mamounia, entrée A, appt 35, Rabat.	Apt 4, Immeuble D, Résidence Al Yamama Secteur 9 Illot 20, Avenue Al Yazidi. Hay Riad, Rabat.
Numéro de téléphone	05 37 20 75 86	05 37 68 37 38
Numéro de fax	05 37 20 53 37	05 37 68 07 79
Adresse électronique	elghazoulisalah@gmail.com	a.aazibou@jpa.ma
Date du 1er exercice soumis au contrôle	2007	2011
Date du 1er exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	2019	2020
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2021	AGO statuant sur les comptes 2022

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières

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

- Les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par nos soins au titre des exercices clos les 31 décembre 2018, 2019 et 2020 ;
- Les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par nos soins au titre des exercices clos les 31 décembre 2018, 2019 et 2020 .

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

Fait à Rabat, le 12 Août 2021

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

I.3. L'ORGANISME CONSEIL

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

Attestation :

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

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

- Les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2018, 2019 et 2020 de Jet Contractors ;
- L'analyse des rapports de gestion des exercices 2018, 2019 et 2020 de Jet Contractors ;
- La lecture des procès-verbaux des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors tenus lors des trois dernières années et de l'exercice en cours ;
- L'analyse des rapports sur les comptes sociaux et consolidés des commissaires aux comptes pour les exercices 2018, 2019 et 2020.

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

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

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

Fait à Rabat, le 12 Août 2021

Abdeslam ABABOU

Associé gérant

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

Identité

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

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

PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS

II.1. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

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

Dénomination sociale	Jet Contractors
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Siège adm. et site de production	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate – Maroc
Téléphone	05 37 74 92 92
Télécopie/Fax	05 37 74 92 30
Site Web	www.jet-contractors.com
E-mail	contact@jet-contractors.com
Date de création	1992
Date de transformation en SA	2009
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Numéro de registre de commerce	53431 – Rabat
Exercice social	1er janvier au 31 décembre.
Objet social	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet, à titre principal, directement ou indirectement, au Maroc et dans tous pays : ▪ L'exercice à destination d'une clientèle privée, professionnelle et publique, par voie d'adjudication ou d'entente directe, de toutes activités : - De bâtiments à savoir : ✓ Travaux de génie civil ; ✓ Travaux de constructions et de bâtiments- tous corps d'état ; ✓ Travaux de façadier, fenestrier et cloisonneur ; ✓ Travaux divers ; ✓ Etudes et d'ingénierie. - De promotion immobilière ; - D'énergies renouvelables . ▪ La commercialisation et l'exploitation de tous produits et services liés à ce qui précède et notamment tous procédés, brevets ou licences ; ▪ L'import et l'export de matières, matériaux, fournitures et accessoires nécessaires à ses activités ; ▪ Toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes, ou concourants à la réalisation de ces objets . Et plus généralement la gestion et la prise de toutes participations, sous forme de souscription, achat, apport, échange ou par tout autre moyens, d'actions, d'obligations et tous autres titres de sociétés déjà existantes ou à créer, et la faculté de céder de telles participations.
Capital social au 31/12/2020	148 619 000 DH divisé en 2 972 380 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune.
Textes législatifs et réglementaires applicables à Jet Contractors	De par sa forme juridique, Jet Contractors est une société anonyme à Conseil d'administration régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée.

	De par son appel public à l'épargne à travers sa cotation et son émission de titres de dettes, Jet Contractors est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires suivantes : ▪ Le Dahir n°1-16-151 du 25 août 2016 portant promulgation de la loi n° 19-14 relative à la Bourse des Valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier ; ▪ Le Dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables modifié et complété par le dahir 1-08-95 portant promulgation de la loi 33-06 ; ▪ Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2208-19 du 3 juillet 2019 ; ▪ Le Dahir n°1-13-21 du 13 mars 2013 portant promulgation à la loi n°43-12 relative à l'Autorité marocaine du marché des capitaux ; ▪ Le Dahir n°1-12-55 du 14 safar 1434 (28 décembre 2012) portant promulgation de la loi n° 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne. ▪ Le règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances N°2169-16 du 14 juillet 2016 ; ▪ Le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ; ▪ Le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; ▪ Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06 ; ▪ La circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières.
Lieux de consultation des documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège social de la société
Tribunal compétent en cas de litiges	Tribunal de commerce de Rabat
Régime fiscal	Jet Contractors est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'Impôt sur les Sociétés au taux du barème progressif. Les opérations courantes de la société sont assujetties à la Taxe sur la Valeur Ajoutée au taux actuellement en vigueur de 20%, sauf les cas d'exonération prévus par le CGI.

Source : Jet Contractors

II.2. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.2.1. COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2020, le capital social de Jet Contractors s'établit à 148 619 000 DH divisé en 2 972 380 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune, entièrement libéré.

II.2.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET CONTRACTORS

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

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

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

Tableau 1 : Evolution du capital de Jet Contractors sur la période 2000-2020

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
Janvier 2019	Augmentation de capital en numéraire et par compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA	572 380	50	300	28 619	2 972 380	148 619

Source : Jet Contractors

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

L'AGE du 30 juin 2008 a décidé de procéder à une augmentation de capital par incorporation du report à nouveau pour un montant de 12 300 KDH, portant ainsi le capital de la société à 22 550 KDH, divisé en 22 550 parts, avec une valeur nominale de 1 000 DH. L'augmentation de capital a été réalisée par l'émission, au pair, de 12 300 parts nouvelles, d'une valeur nominale de 1 000 DH chacune.

Suite à sa transformation en SA, le capital de la société a été porté, aux termes de l'AGE du 16 septembre 2009, à 32 116 KDH par l'émission de 9 566 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 000 DH chacune, réservée aux fonds Capmezzanine et Capital North Africa Venture Fund. Les actions ont été émises avec une prime d'émission de 60 438 KDH soit une prime d'émission par action de 6 318 DH.

L'AGE du 15 août 2011, a décidé de procéder à la réduction du nominal de l'action de la société de 1 000 DH à 50 DH. Elle a également décidé de réaliser une augmentation de capital d'un montant de 67 884 KDH par incorporation de la prime d'émission (60 434 KDH), des autres réserves (4 103 KDH) et d'une partie du report à nouveau (3 347 KDH), créant ainsi, 1 357 680 nouvelles actions, et portant le capital social à 100 000 KDH composé de 2 000 000 d'actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune.

L'Assemblée Générale Mixte du 31 octobre 2011, a décidé de procéder à l'introduction en bourse[1] de la société suite à l'augmentation de capital de la société d'un montant maximum de 115 200 KDH, par la création de 400 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 50 Dirhams chacune avec une prime d'émission de 238 Dirhams, soit une augmentation de capital social d'un montant maximum de 20 000 KDH de nominal, assortie d'une prime d'émission maximum de 95 200 KDH.

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

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

- Une tranche de 200 MDH, à libérer en numéraire et réservée aux actionnaires et aux détenteurs des droits préférentiels de souscription ;
- Une tranche de 68 MDH[2], à libérer en compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA. Les droits préférentiels de souscription pour cette tranche seront supprimés en faveur d'AR Corporation et de M. Amine Daoudi.

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

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

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

[2] *Le complément de prix relatif à l'acquisition de la société MCA a été versé courant 2020.*

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

Tableau 2 : Evolution de la structure de l'actionnariat de Jet Contractors entre 2015 et 2020

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

Source : Jet Contractors

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

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/05/2021	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 100 039	37,0%
M.Omar TADLAOUI	297 657	10,0%
RCAR	359 361	12,1%
Autres	1 118 180	37,6%
Amine DAOUDI	97 143	3,3%
Total	**2 972 380**	**100,0%**

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

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

Aucun changement du capital social de Jet Contractors n'a eu lieu en 2020.

II.2.4. ACTIONNARIAT ACTUEL

Au 31 Mai 2021, les principaux actionnaires de Jet Contractors sont les suivants:

AR CORPORATION

AR Corporation a été créée en juillet 2009 avec un capital de 10 000 DH, suite à l'entrée dans le tour de table de Jet Contractors, des fonds d'investissement Cap Mezzanine et Capital North Africa Venture Fund SAS. La société a pour objet la gestion des participations de la famille RTABI. Son actionnariat au 31 décembre 2020 est réparti comme suit :

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

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

Le tableau ci-après présente les principaux agrégats de la société AR Corporation au 31 décembre 2020 :

Activité	Société d'investissement gérant les participations de la famille RTABI
Forme juridique	Société Anonyme à Responsabilité Limitée
Date de création	2009
Siège social	Sis à 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat
N° du registre de commerce	76551 – Rabat
Capital au 31/12/2020	10 000 DH
Résultat Net au 31/12/2020	-1 773 363 DH
Chiffre d'affaires au 31/12/2020	0 DH
Fonds propres au 31/12/2020	111 188 778 DH
% de détention dans Jet Contractors au 31/05/2021	37,0%

Source : Jet Contractors

REGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DES RETRAITES (RCAR)

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

Les principaux agrégats du RCAR au 31 Décembre 2019 sont présentés ci-après :

Résultat net au 31/12/20219 *(Résultat net du régime général)*	744,31 MDH
Résultat net au 31/12/2019 *(Résultat net du régime complémentaire)*	-50,76 MDH
Fonds propres au 31/12/2019 (Fonds propres globaux)	693,55 MDH
% de détention directe dans Jet Contractors au 31/05/2021	12,1%

Source : RCAR – Rapport d'activité 2019 – Derniers chiffres disponibles

M.OMAR ABDELKADER TADLAOUI

Au 31 Mai 2021, M.Tadlaoui détient 10,0% du capital et des droits de vote. Ce dernier a rejoint Jet Contractors en 2003 en tant que Responsable Logistique et Project Manager. En 2009, il est nommé Directeur Général. M.Tadlaoui est titulaire d'un Bachelor of Sciences HEC Montréal.

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

ENGAGEMENT CAPITALISTIQUES DES ACTIONNAIRES PRINCIPAUX

Dans le cadre de l'émission obligataire de Jet Contractors visée par l'AMMC en date du 04 Août 2020 sous la référence du VI/EM/014/2020, les actionnaires principaux[3] de Jet Contractors s'engagent durant toute la durée de l'emprunt obligataire :

[3] *désigne les actionnaires de Jet Contractors suivants : AR Corporation, M. Omar TADLAOUI et M. Amine DAOUDI.*

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

Les engagements capitalistiques susmentionnés seront modifiés suite à l'effet dilutif lié à l'augmentation de capital par compensation de créances liquides et exigibles réservée à AR Corporation et M. Amine Daoudi de Jet Contractors.

II.2.5. CAPITAL POTENTIEL DE L'EMETTEUR

Dans le cadre de l'acquisition de la Société MCA et conformément au contrat de cession de MCA conclu entre Jet Contractors, la société AR Corporation SARL et Monsieur Amine Daoudi El Idrissi en date du 25 septembre 2018, l'Assemblée Générale Extracordinaire de Jet Contractors tenue le 01 Octobre 2018 a décidé de réaliser une augmentation de capital par compensation de créances liquides et exigibles réservée à AR Corporation et M. Amine Daoudi d'un montant maximum de 19 999 700 de dirhams. Cette augmentation de capital est rattachée au déclenchement du complément de prix d'acquisition de MCA conditionné par la performance opérationnelle de MCA sur les exercice 2018 et 2019. Ladite performance opérationnelle a été constatée en 2020.

II.2.6. NEGOCIABILITE DES TITRES DE CAPITAL

ACTIONS

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

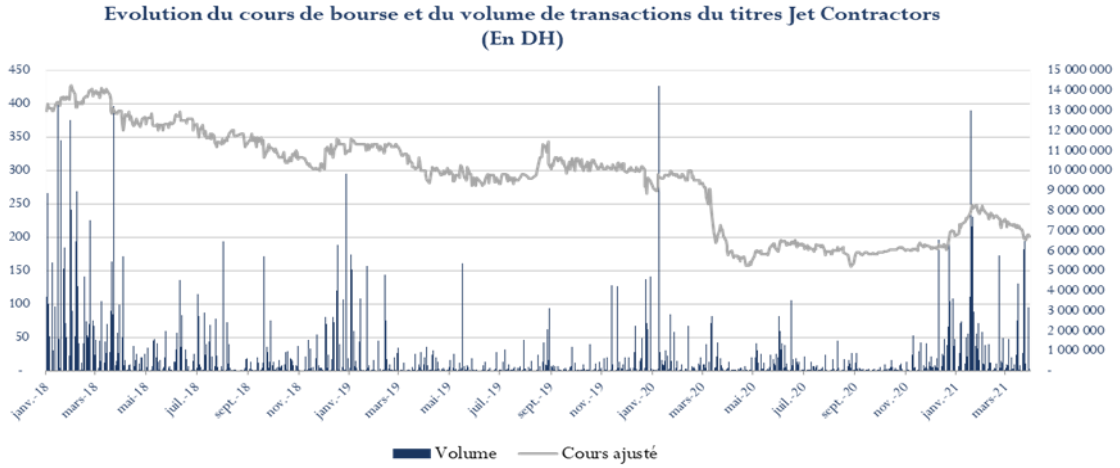
Les caractéristiques des actions de Jet Contractors sont résumées dans le tableau suivant :

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

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Informations boursières de Jet Contractors :

L'évolution du cours du titre Jet Contractors, entre le 1er Janvier 2018 et le 31 Mars 2021, est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier trimestre 2021 est présentée ci-après:

Tableau 3 : Cours boursiers le plus bas et le plus haut de Jet Contractors sur la période 2018 – T1 2021

(En DH)	2018	2019	2020	T1-2021
Cours le plus haut	428	347	300	249
Cours le plus bas	300	266	156	196

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur l'année 2020 et au premier trimestre 2021 est présentée ci-après :

Tableau 4 : Evolution trimestrielle du cours boursier de Jet Contractors sur la période 2020 – T1 2021

(En DH)	T1-2020	T2-2020	T3-2020	T4-2020	T1-2021
Cours le plus haut	300	196	190	210	249
Cours le plus bas	187	158	156	177	196
Cours moyen	269	179	178	186	225

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Tableau 5 : Evolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois

	2020			2021		
(En DH)	Octobre	Novembre	Decembre	Janvier	Février	Mars
Cours le plus haut	186	192	210	249	247	228
Cours le plus bas	177	180	181	205	215	196
Volume de transaction	2 767 157	9 635 295	34 373 523	54 147 758	17 482 838	30 142 392

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Tableau 6 : Evolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier trimestre 2020

(En DH)	2018	2019	2020	T1-2021
Volume quotidien moyen	1 381 050	467 003	511 899	1 641 500
Volume global	341 119 463	114 882 649	127 974 666	101 772 987
Nombre de jours	247	246	250	62

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Il est à noter qu'aucune suspension de la cotation du titre n'a eu lieu entre 2016 et mars 2021 .

II.2.7. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

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

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

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

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

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

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

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

DIVIDENDES DISTRIBUES AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

Sur la période 2018-2020, Jet Contractors a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 7 : Evolution de la distribution de dividendes sur la période 2018-2020

En DH	2018	2019	2020
Dividendes sur résultat de n, versés en n+1 (A)	13 375 710	-	-
Résultat Net de n (B)	105 338 759	91 902 579	-31 074 455
Taux de distribution (A) / (B)	9%	-	-
Nombre d'actions *(en circulation au détachement du dividende)*	2 972 380	2 972 380	2 972 380
Dividendes par action	4,5	-	-
Résultat net par action	35,4	30,9	-10,4

Source : Jet Contractors

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

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

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

Dans le contexte de la crise due au Covid 19 et en prenant en considération l'incertitude relative à la reprise économique et aux besoins de financement engendrés, il est difficile de se prononcer sur une politique de distribution de dividendes.
Néanmoins, Jet Contractors se montre soucieuse de rémunérer ses actionnaires de manière satisfaisante tout en assurant les moyens de son développement. En effet, le Groupe poursuivra une politique de distribution de dividendes régulière et significative, en fonction de la conjoncture, de ses résultats et de ses besoins de financement.

II.3. ENDETTEMENT

II.3.1. DETTE PRIVEE

EMISSION OBLIGATAIRE

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

Tableau 8 : Caractéristiques de l'émission obligataire de 2020

Instrument	Obligataire	
Tranches	Tranche A : Fixe non cotée	Tranche B : Révisable non cotée
Montant alloué	40 000 000	160 000 000
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH
Taux	Fixe : 4,13 %	Révisable annuellement : 3,79% Pour la première année
Prime de risque	210 pbs	210 pbs
Maturité	7 ans	7 ans
Mode de remboursement	Amortissement annuel linéaire	Amortissement annuel linéaire
Date de jouissance	17/08/2020	17/08/2020
Date d'échéance finale	17/08/2027	17/08/2027
Encours au 31/12/2020	40 000 000	160 000 000

Source : Jet Contractors

BILLETS DE TRESORERIE

Au 02/04/2021, l'encours des billets de trésorerie de Jet Contractors est nul.

II.3.2. DETTE BANCAIRE SOCIAL

Au 31/12/2020, Jet Contractors dispose de dettes de financement Long Terme d'un montant total de 214 MDH.

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

Tableau 9 : Echéances annuelles de Jet Contractors sur la période 2021-2025

Echéances annuelles de Jet Contractors – Amortissement du principal (comptes sociaux)	
2021	33 286 616
2022	39 895 635
2023	49 125 067
2024	34 760 992
2025	20 162 886
2026	20 950 437
2027	16 248 118

Source : Jet Contractors

Les covenants que Jet Contractors doit respecter sont les suivants :

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

Entre 2018 et 2020, la dette bancaire sociale a évolué comme suit **:**

Tableau 10 : Evolution des crédits long terme sur la période 2018-2020

En DH	2018	2019	2020
Crédit à long terme	**7 547 831**	**136 758 033**	**214 429 753**

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement (hors découverts) de Jet Contractors au 31 décembre 2020 portent sur des crédits à moyen terme auprès du CDM, de la Société Générale et de la BMCI pour des encours au 31/12/2020 respectifs de 26, 39 et 44 MDH qui se rajoutent au CMT en cours de la BMCE de 5,6 MDH .

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

Tableau 11 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec Jet Contractors

Banque	Montant (en MDH)	Durée	Date d'échéance	Périodicité de remboursement	Encours au 31/12/2020 (enMDH)	Différé
Crédit Du Maroc	40	50 mois	05/2023	Mensuelle	25,7	Non
Société Générale	50	60 mois	07/2024	Trimestrielle	39,4	Non
BMCI	60	62 mois	06/2024	Mensuelle	43,7	Non
BMCE	12	96 mois	12/2023	Trimestrielle	5,6	Non
CIH	100	84 mois	08/2027	Trimestrielle	100 ,0	Oui

Tableau 12 : Evolution des crédits de trésorerie et des crédits d'escompte sur la période 2018-2020 (comptes sociaux) :

En DH	2018	2019	2020
Préfinancement	25 725 685	138 098 005	218 815 149
Crédit spot	19 000 000	5 000 000	5 000 000
Droits constatés d'avances	-	29 687 960	7 297 482
Total crédits de trésorerie	**44 725 685**	**172 785 965**	**231 112 631**
Total crédits d'escompte	**1 311 068**	**4 318 661**	**10 092 935**

Source : Jet Contractors

Tableau 13 : Evolution des découverts bancaires sur la période 2018-2020 (comptes sociaux)

En DH	2018	2019	2020
Découverts bancaires	**232 589 735**	**209 845 214**	**171 948 116**

Source : Jet Contractors

Le financement court terme, matérialisé par les crédits de trésorerie, les crédits d'escompte et les découverts bancaires, est en hausse sur la période 2018-2020. Il vient financer les besoins en trésorerie de la société.

II.3.3. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Nantissement d'actifs

Jet Contractors

Au 31/12/2020, les actifs de Jet Contractors qui font l'objet d'un nantissement sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau 14 : Nantissement d'actifs de Jet Contractors

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
Sûretés donnée				
Nantissement	Fonds de commerce	24/03/2008	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	04/06/2009	5 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	02/06/2014	5 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	14/05/2019	5 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	25/04/2013	14 800 000	BMCE
Nantissement	Fonds de commerce	17/06/2013	20 000 000	CDM
Nantissement	Fonds de commerce	10/07/2013	43 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	15/11/2013	5 000 000	BMCI
Nantissement	Fonds de commerce	16/08/2011	7 300 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	09/09/2010	4 900 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	26/06/2018	25 000 000	ARAB BANK
Nantissement	Fonds de commerce	01/11/2018	20 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	18/03/2019	40 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	03/04/2012	3 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	15/02/2018	3 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	06/03/2018	14 800 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	07/03/2013	3 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	02/03/2017	3 000 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	14/05/2018	20 000 000	CDM
Renouvellement	Fonds de commerce	20/06/2016	9 000 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	28/07/2011	9 000 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	19/10/2015	4 100 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	08/08/2016	7 300 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	03/09/2015	4 900 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2018	10 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2018	10 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2018	43 000 000	CIH
Renouvellement	Fonds de commerce	29/10/2018	5 000 000	BMCI
Nantissement	Fonds de commerce	19/02/2020	11 300 000	BMCE
Nantissement	Fonds de commerce	03/12/2015	3 000 000[4]	BMCE
		TOTAL	**381 400 000**	
Sûretés reçues				
			Néant	

Source : Jet Contractors

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

Le conseil d'administration réunie le 17 Août 2020 a autorisé M. Mohemed Adil Rtabi, président du conseil d'administration, ainsi que M. Omar Abdelkader Tadlaoui, directeur général de Jet Contractors à engager, séparément, la

[4] *Ce nantissement est arrivé à échéance en décembre 2020*

société et à ce qu'elle se porte caution de sa filiale Moroccan Contractors Associates, au profit de la société Sogelease Maroc et ce, en garantie d'un contrat de leasing d'un montant de 201 908 DH.

Filiales de Jet Contractors :

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

Tableau 15 : Nantissements d'actifs des filiales de Jet Contractors :

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
AR Factory				
Nantissement	Fonds de commerce	22/11/2017	10 000 000	CIH
Jet Energy				
Nantissement	Fonds de commerce	13/03/2018	18 500 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	23/10/2019	13 500 000	SGMB
BE Arch				
Nantissement	Fonds de commerce	02/01/2018	7 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	08/11/2018	9 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	03/12/2019	9 000 000	SGMB
Moroccan Contractors Associates				
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2015	4 000 000	CIH
Renouvellement	Fonds de commerce	30/10/2019	4 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	23/10/2017	4 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	17/01/2019	2 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	19/07/2019	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	09/08/2019	12 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	14/10/2020	39 126 000[5]	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	18/02/2016	6 000 000[6]	AWB
MEA Wood				
Nantissement	Fonds de Commerce	09/10/2019	9 000 000	BMCE

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

Au 31/12/2020, les saisies conservatoires sur les actifs de Jet Contractors sont présentées ci-dessous :

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

Source : Jet Contractors

Nantissement d'actions

Les actions de Jet Contractors détenues par les actionaires de référence (AR Corporation, M. Omar Tadlaoui) font l'objet de nantissements. Le tableau suivant présente la situation de ces nantissements au 31/03/2021 :

Tableau 16 : Situation des nantissements d'actions au 31/03/2021 :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	Nombre d'actions nanties
AR Corporation	1 100 039	214 300
M. Omar Tadlaoui	302 404	121 000

Source : Jet Contractors

[5] *Ce nantissement* n'est pas encore enregistré sur le RC

[6] *Ce* nantissement est arrivé à échéance le 18/02/2021

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

II.3.4. NOTATIONS

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

PARTIE III. GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS

III.1. ASSEMBLEES GENERALES

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-propriétaire dans les Assemblées Générales Extraordinaires.

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

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

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

III.2. ORGANES D'ADMINISTRATION

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

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.

III.2.2. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Conseil d'administration : Membres actuels

Au 31 Mai 2021, le Conseil d'Administration de Jet Contractors se compose comme suit :

Tableau 17 : Composition du Conseil d'Administration de Jet Contractors

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

Source : Jet Contractors

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

Le Conseil d'Administration est composé de 8 administrateurs dont 2 administrateurs indépendants.

Présentation des membres du conseil d'administration

M. RTABI Adil, Président du Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration et fondateur de Jet Contractors, M. Rtabi a débuté sa carrière en tant qu'ingénieur chez le bureau Veritas. Il crée l'entreprise Jet Contractors en 1992. Il a ensuite élargi son champ d'intervention à d'autres entreprises du BTP. En 2009, il a créé le groupe AR Corporation qui regroupe l'ensemble de ses participations.
M. Rtabi est titulaire d'un DESS en Construction de l'Université Paris VI et d'un Mastère en Génie Civil de l'Ecole Spéciale du Bâtiment de Paris. Il est également diplômé du Centre des Hautes Etudes de la Construction, option Béton Armé.

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

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

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

Source : Jet Contractors

M. TADLAOUI Omar

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

Il est également administrateur de la société depuis Juillet 2009.

M. BENHALIMA Amine

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

Par ailleurs, il est également administrateur des sociétés suivantes :

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

M. ZNIBER Mohamed Yahya

Mohammed Yahya ZNIBER possède un master en Chimie Physique de l'Université Joseph Fourier de Grenoble, un diplôme d'ingénieur en Génie Chimique et un troisième cycle en Physique (Lille).
Il a commencé sa carrière en 1982 au sein de la Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie comme responsable d'un département de production puis comme Directeur Commercial, puis a dirigé la filiale marocaine du groupe espagnol chimique Quimigranel et Hispano Quimica avant de créer avec le groupe Italien. Franceschetti Elastomeri une société de production d'élastomères thermoplastiques.

Il a été Vice-Président de la commission économique de la CGEM, Vice-Président de la Fédération des PMI-PME et Vice-Président de la Fédération de la Plasturgie.
En 2009, il a été nommé par SM le Roi Secrétaire Général du Ministère de l'Energie et des Mines et a ensuite été Vice-Président Exécutif de la Fondation OCP et en charge du projet OCP Utilities.
Mohammed Yahya Zniber a été décoré par SM le Roi du Wissam du Mérite National de grade exceptionnel. Il a créé, en association avec le groupe Schiele Maroc, la société Schiele Water Technology dont il est aussi Administrateur.
Hors le mandat d'administrateur au sein de Jet Contractors, Monsieur Zniber est administrateur de :

- Schiele Water Technology
- Maghreb Steel

AR Corporation, représentée par Adil Rtabi

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

M. DAOUDI EL IDRISSI Amine

Ingénieur diplômé de l'Ecole Spéciale des Travaux publics, du Bâtiment et de l'Industrie, (ESTP Paris) Amine Daoudi a occupé la fonction de responsable travaux/ projets chez Bouygues Bâtiment Ile de France avant de rejoindre la filiale marocaine Bymaro dans laquelle il exerce pendant près de deux ans.
En 2010, il rejoint le Groupe Addoha en tant que Directeur portefeuille projet.
En Avril 2011, il co-fonde Moroccan Contractors Associates, une entreprise de construction générale qui réalise un chiffre d'affaires de 213 Mdhs en 2018. Il revend ses parts à la société Jet Contractors en 2018 et intègre le comité exécutif du Groupe.

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

Mme. IRAQUI HOUSSAINI Bouthayna

Docteur en pharmacie, Mme Bouthayna Iraqui Houssaïni est chef d'entreprise. Elle dirige trois sociétés qu'elle a fondées Locamed, AKR Management et Orthoprotect qui totalisent un chiffre d'affaires global de 100 MDH.
Elle est par ailleurs formée en entreprenariat et en Leadership par le programme des Nations Unis Empretec.
Elle est actuellement membre du bureau, et co-fondatrice du Think-tank Transformance qui réunit les 30 plus grands dirigeants du Maroc et membre du conseil des sages de l'AFEM (Association des Femmes chefs d'Entreprises du Maroc)
Elle a été membre du conseil de surveillance de la Banque Populaire pendant près de 20 ans et Présidente de l'AFEM.

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

Rémunération attribuée aux membres du conseil d'administration

L'assemblée générale peut allouer aux administrateurs une somme fixe annuelle, à titre de Jetons de présence.

Le conseil d'administration répartit cette rémunération librement entre ses membres dans des proportions qu'il juge convenable. La rémunération du Président du Conseil d'Administration et celle du ou des Directeurs Généraux est déterminée par le Conseil d'Administration. Elle peut être fixe ou proportionnelle, ou à la fois fixe et proportionnelle. Il peut être alloué par le conseil d'administration des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés à des administrateurs ; dans ce cas, ces rémunérations portées aux charges d'exploitation sont soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. Le conseil peut également autoriser le remboursement des frais de voyages et de déplacement engagés sur décision préalable dans l'intérêt de la société.

La somme globale de 580 000 DH(*) brut a été distribuée en Jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de chacun des exercices 2018, 2019, et 2020.

Tableau 18 : Evolution de la distribution des jetons de présence sur la période 2019-2020

En KDH	2018	2019	2020
Jetons de présence	580	580	580

Source : Jet Contractors

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

Présentation des nouveaux membres du conseil d'administration

M. ARHILA Najib

Lauréat de l'école Mohammadia des ingenieurs option Batiment ponts et chaussées, titulaire d'un DESS en Management de projets de Paris X et d'un Executive MBA de HEC, Najib Arhila a demarré son cursus professionnel dans l'ingénierie comme chef de projet à Team Maroc avant de s'orienter vers la maîtrise d'ouvrage dans les métiers de l'immobilier et de la construction en passant par MedZ filiale de CDG dev et le groupe Emirati Emaar avant d'atterrir à CGI comme membre du directoire et Directeur Général délégué en charge de la conception et du Développement. Najib Arhila s'est par la suite spécialisé dans l'expertise immobilière et la structuration des montages de projets.

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

Les critères retenus pour la qualification d'indépendants sont ceux fixés par l'article 41 bis de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes.
Un administrateur est indépendant lorsqu'il n'entretient aucune relation de quelque nature que ce soit avec la Société, la Direction ou le Groupe, qui puisse compromettre l'exercice de sa liberté de jugement ou être de nature à le placer en situation de conflit d'intérêts avec la Direction, la Société ou le Groupe. À cet égard, le Conseil d'administration a requalifié les administrateurs et ainsi, conformément aux dispositions prévues par la loi, un administrateur indépendant ne doit pas :
être ou avoir été au cours des trois années précédentes :

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

Les administrateurs indépendants de Jet Contractors sont au nombre de deux sur un total de huit au 31 Mai 2021. Soit un taux de 25%.

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

III.2.4. COMITES SPECIALISES

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

Tableau 19 : Comités de Jet Contractors

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

Comité de facturation / recouvrement	**Directeur Général** **Directrice Administrative**	▪ Etat des lieux sur la facturation des projets et sur le recouvrement ; ▪ Identification des actions à entreprendre.	Hebdomadaire	Organe de direction	Février 2002
Comité d'évaluation et de rémunération	**Directeurs de départements** **Directeur des Ressources Humaines**	▪ Evaluation de la performance des employés ; ▪ Gestion des augmentations salariales.	Annuelle (mis en place au 2ème semestre 2017	Organe de direction	S2 2017

Source : Jet Contractors

III.3. ORGANES DE DIRECTION

Direction Générale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Principaux dirigeants

Au 24 Mai 2021, les membres de direction de Jet Contractors se présentent comme suit :

Tableau 20 : Direction de Jet Contractors :

Identité	Fonction actuelle dans Jet Contractors	Date d'entrée en fonction	Date d'entrée dans la fonction actuelle
M. Omar TADLAOUI	Directeur Général	2003	2009
M. Carlos Manuel Roque RODRIGUES	Directeur Adjoint Pôle Management de projet	2013	2013
M. Mohamed BENKIRAN	Directeur financier	2010	2010
Mme Fouzia ETTAHIR	Directrice Administrative	2002	2016
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production	2002	2009
M. Mohamed Ait BAHADOU	Directeur BET	2010	2014
M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2012
M. José Acácio FERREIRA MARQUES	Directeur Opérations en TCE	2014	2014
M. Redouane BELKACEM	Directeur Qualité, Sécurité et Environnement	2008	2012
M.Youssef MATAZI	Directeur des opérations	2009	2018

Source : Jet Contractors

M. TADLAOUI (41 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 (66 ans), Directeur Adjoint Pôle Management de Projet

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

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

Autres mandats :

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

M. BENKIRAN (42 ans), Directeur Financier

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

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

Autres mandats :

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

Mme ETTAHIR (54 ans), Directrice Administrative

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

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

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

Autres mandats :

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

M. KOUHAILA (48 ans), Directeur Production

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

Autres mandats :

M. Khalid KOUHAILA est gérant d'AR FACTORY.

M. AIT BAHADOU (34 ans) Directeur BET

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

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

Autres mandats :

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

M. FERREIRA MARQUES (55 ans), Directeur Opérations Génie Civil et Tout Corps d'Etat (TCE):

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

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

Autres mandats :

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

M. KHALKHAL (35 ans), Directeur achats

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

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

Autres mandats :

M. Rachid KHALKHAL est gérant de MEA WOOD.

M. BELKACEM (39 ans), Directeur QSE

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

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

Autres mandats :

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

M.MATAZI (36 ans), Directeur des opérations

M. Matazi Ingénieur diplômé en 2009, de l'Ecole Nationale Supérieure d'Arts et Métiers-ENSAM-Meknès, Youssef Matazi a occupé la fonction de Project Manager pendant 9 ans chez Jet Contractors. Depuis Juillet 2018, il est directeur des opérations à Jet Contractors.

Autres mandats :

M. Youssef MATAZI n'exerce aucun autre mandat dans d'autres sociétés.

REMUNERATION ET PARTICIPATION ATTRIBUEES AUX MEMBRES DE LA DIRECTION

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

Tableau 21 : Evolution de la rémunération brute de la direction de Jet Contractors

En KDH	2018	2019	2020
Rémunération	5 950	7 508	7 593

Source : Jet Contractors

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

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

IV.1. HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors est un groupe industriel opérant dans le *TCE* qui a su à travers les années se positionner sur divers métiers et domaines d'activité. Le tableau ci-dessous retrace les différentes phases de l'évolution du Groupe de 1992 à fin 2020.

1992	▪ Création de Jet Alu, Entreprise individuelle, spécialisée dans la menuiserie aluminium et les façades par M. Mohamed Adil RTABI.
1995	▪ Développement de l'Entreprise pour atteindre un effectif de 50 personnes ; ▪ Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
2000	▪ Changement de la forme juridique de Jet Alu en SARL avec un capital social de 4,1 MDH.
2004	▪ Déménagement dans la Zone Industrielle de AIN ATIQ à 20 km de Rabat dans un local de 5 000m² ;
2005	▪ Augmentation de capital social de 4,1 MDH à 10,25 MDH par incorporation de réserves ; ▪ Obtention de la certification ISO 9001 V2000 et du prix National de la Qualité.
2006	▪ Obtention d'un certificat d'encouragement de management et de gestion, délivré par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Rabat.
2007-2008	▪ Augmentation de capital social à 22,55 MDH par incorporation du report à nouveau ; ▪ Positionnement dans la réalisation de bâtiments industriels tous corps d'état.
2009	▪ Transformation de Jet Alu SARL en Société Anonyme à Conseil d'Administration ; ▪ Augmentation de capital en numéraire réservée aux sociétés fonds CAPMEZZANINE (21,3%) et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS (8,5%) ; ▪ Démarrage de l'activité de la filiale AR Factory ;
2011	▪ Introduction en bourse, le capital est porté à 120 000 KDH ;
2012	▪ Création de la société Jet Energy, Mea Wood et Jet' Prim ▪ Finalisation de l'achat du terrain de 70 000 m² et démarrage de la construction de la nouvelle unité de production à Oued Ykem.
2014	▪ Réussite de la levée obligataire ▪ Livraisons des premiers projets photovoltaïques (UIR, raccordement de la centrale de Kenitra) ▪ Livraisons des premiers projets en TCE (Green Energy Park, Entrepôts de Tanger Free Zone, école pour le compte de l'OCP) ▪ Démarrage de l'activité de l'ensemble des ateliers de production à Oued Ikkem ▪ Changement de dénomination sociale. ▪ Réalisation d'une étude stratégique à horizon 2020 « Plan de transformation de Jet Contractors en Groupe intégré » ▪ Lancement de l'activité de PV Industry, filiale de Jet Energy dédiée à la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques
2016	▪ Livraisons de projets : L'unité périnatale de Bamako, centre de maintenance du TGV à Tanger, Orangeraie 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-Méditéranéenne de Fès, Université Abulcassis des Sciences de la Santé à Rabat, Entrepots à la Zone Franche de Tanger, Passerelles Piètonnes métalliques (Mghougha) à Tanger
2018	▪ Réalisations des projets suivants : Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija, Gares de Tanger, Kénitra et de Rabat Ville, Grand Théâtre de Rabat, colonies de vacances, Unités périnatale à Madagascar, Villa Martinez, siège de Bank Al Maghrib, l'école américaine de Rabat, la gare maritime de Tanger , le parc ornithologique à El Hoceima, la tour de la banque populaire, la tour CIMR et l'aéroport de Casablanca ; ▪ Contrôle fiscal[7] portant sur l'IS, l'IR et la TVA ▪ Acquisition de la société MCA.
2019	▪ Principaux projets décrochés : parking souterrain bab Chellah, grande piscine de Rabat, usine Yazaki à Kénitra, la gare maritime de Casablanca, Hotel Royal Mansour Casablanca, Université Polytechnique Mohamed VI de Benguerir, Arena Tanger, Extension de l'école Andre Malraux- tranche 3 ▪ Augmentation de Capital de 120 000 000 DH à 148 619 000 DH. ▪ Remboursement de l'emprunt obligataire ▪ Lancement d'un Master Exécutif BIM en partenanriat avec l'UIR; ▪ Création de la société Jet Contractors International à Tanger ; ▪ Création de la société Jet Contractors FZ à Kenitra.

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

2020	▪ Principaux projets décrochés : Résidences universitaires au Sénégal avec le ministère de l'enseignement supérieur de la recherche et de l'innovation, Cité des métiers et des compétences de la région de Tanger - Tétouan - Al Hoceima -Beni Mellal -Khenifra et Nador avec l'OFPPT, le bâtiment administratif d'un organisme public à rabat et le siège de la fédération royale marocaine de football FRMF ; ▪ Nouveau partenariat du groupe Jet Contractors avec le carrefour des jeunes Skhirat-Temara ; ▪ Réception du label SafeGuardTM d'excellence en matière d'hygiène et de sécurité de Bureau Veritas ; ▪ Création d'une succursale de Jet Contractors située à Dakar au Sénégal ; ▪ Emission d'un emprunt obligataire de 200 000 000 DH par appel public à l'épargne.

Source : Jet Contractors

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

IV.2.1. PRESENTATION DU GROUPE AR CORPORATION

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

La société a pour objet social :

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

IV.2.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

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

2009	▪ Création de la holding AR Corporation qui regroupe les filiales déjà créées à savoir : o JET ALU. (1992) o RIMS. (1994) o SEPALUMIC. (2001) o AMETEMA. (2004) o CENTRALU. (2006) o STBR. (2007) o MENASTEEL, MEDGLASS. (2008) o UNION SUPPORT. (2009)
2010	▪ Cession par Jet Alu Maroc de la société Europortes au profit d'AR Corporation ; ▪ Création de la société O.R.S.
2011	▪ Introduction en bourse de Jet Alu Maroc ▪ Création de la société Moroccan Contractors Associate (MCA)
2012	▪ Création de la société TDEV SARL ▪ Création de la société ARP SARL
2013	▪ Participation aux rencontres internationales des partenariats public-privé à Paris
2016	▪ Acquisition de la société Elevage et Production
2017	▪ Création de la société T.Valley
2018	▪ Acquisition de la société Mimosa Skhirat II

Source : Jet Contractors

IV.2.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2020, l'actionnariat d'AR Corporation se présente comme suit :

Tableau 22 : Actionnariat d'AR Corporation au 31/12/2020

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

Source : Jet Contractors

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

Tableau 23 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2018

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

Source : Jet Contractors

Tableau 24 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2019

Flux 2019					
Entités	**Type**	**Entrant (KDH)**	**Sortant (KDH)**	**Nature de prestation (flux entrant)**	**Nature de prestation (flux sortant)**
CENTRALU	Convention réglementée	4 781	76 478	Prestation de service, Mise à disposition matériel et outillage et cesion de machine	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose menuiserie alu)
MED GLASS	Convention réglementée	13	40 928	Travaux de sous-traitance (Système d'information)	Travaux de sous-traitance (Travaux de vitrage transformé)
MGD	Convention réglementée	7	8100	Travaux de sous-traitance (Système d'information)	Travaux de sous-traitance (Travaux de pose)
RIMS	Convention réglementée	385	17 389	Travaux de sous-traitance (Système d'information et location d'un atelier)	Travaux de sous-traitance (pose de garde corp en inox et métal, location grue)
UNION SUPPORT	Convention réglementée	7	2 886	Prestation de services (Système d'information)	Prestation d'encadrement financier, marketing et commercial
AMETEMA	Convention réglementée	7	5 308	Travaux de sous-traitance (Location de matériel et outillages)	Travaux de pose de structure metallo textile
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	-	992	-	Pépinière et aménagement paysager
OR STUDY	Convention réglementée	-	58	-	Location de voiture
	TOTAL	**5 200**	**152 139**		

Source : Jet Contractors

Tableau 25 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2020

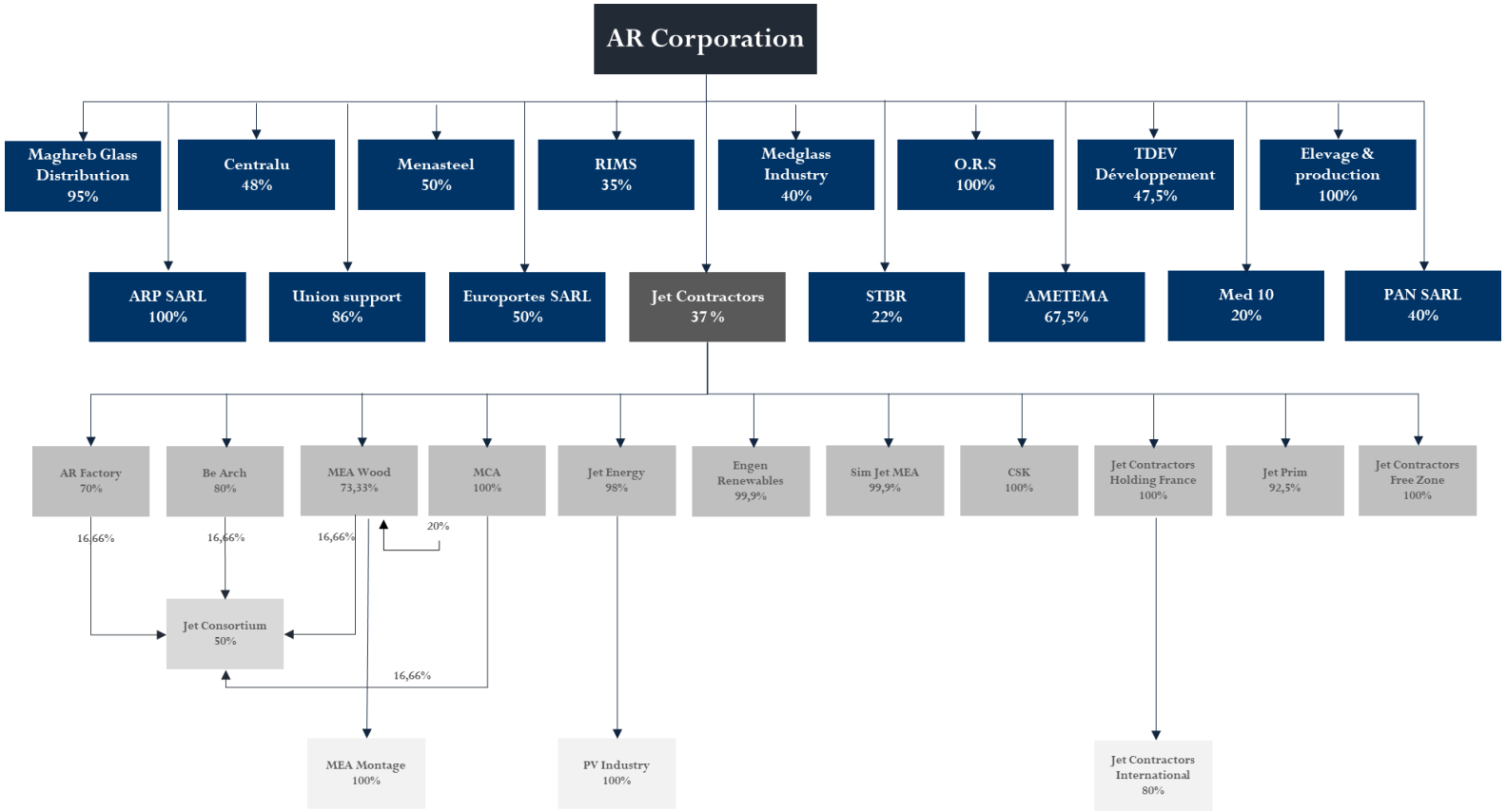
Flux 2020					
Entités	**Type**	**Entrant (KDH)**	**Sortant (KDH)**	**Nature de prestation (flux entrant)**	**Nature de prestation (flux sortant)**
CENTRALU	Convention réglementée	5 462	75 018	Prestation de service ,Vente de matières premières, Mise à disposition du matériel et outillage	Travaux de sous-traitance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

Source : Jet Contractors

IV.3. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

IV.3.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 31/12/2020, l'organigramme juridique d'AR Corporation se présente comme su :



Source : Jet Contractors

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

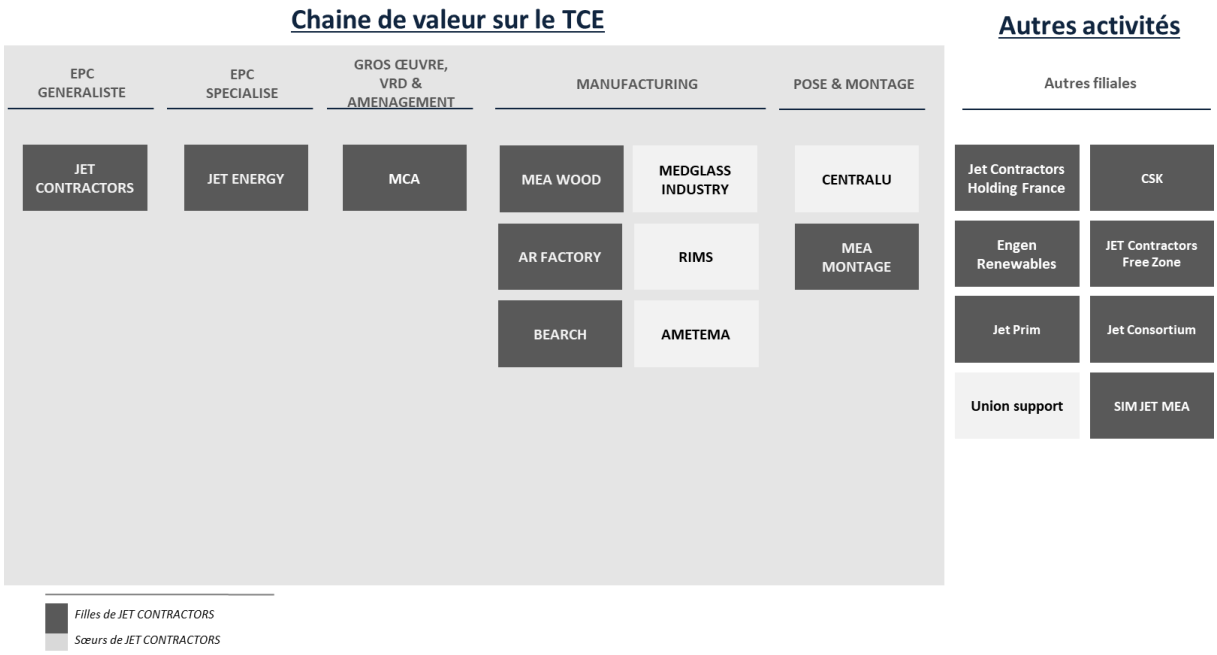
Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy…), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tous Corps d'Etat).

Aujourd'hui, Jet Contractors se définit comme une entreprise de TCE qui met l'intégration de la chaine 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 chaine de valeur des métiers du BTP :



Source : Jet Contractors

La logique de création des filiales d'AR Corporation répond à la volonté du groupe de se positionner sur l'essentiel des activités liées au secteur des BTP pour en maîtriser la chaine 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 chaine de valeur (Meawood, Be Arch, AR Factory, Mea Montage …), de diversification (Jet Energy, Engen Renewables et PV Industry) et de partenariats (Sim Jet Mea).

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

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

Groupe Jet Contractors	Activité
Jet Contractors	EPC généraliste assurant le rôle de pilotage
AR Factory	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Meawood	Fabrication de charpentes bois en lamellé collé
Be Arch	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Mea Montage	Travaux de pose de structures métalliques et bois
Jet Energy	EPC spécialisé dans l'installation et la mise en opération de solutions d'énergie solaire.
Sim Jet Mea	Société crée dans l'objectif de répondre à des projets forts en technicité, notamment les façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur).
MCA	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD
Jet Contractors Holding France	Services de pilotage et gestion de projet
Jet Contractors FZ	Conception et réalisation de portes de toutes natures.
Engen Renewables	Conception et réalisation de projets en énergie renouvelables
PV industry	Conception et réalisation de panneau solaire photovoltaique
Sœurs[8] 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
Medglass Industry	Découpage et transformation technique du verre

Source : *Jet Contractors*

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

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

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

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

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.

[8] *Sœurs ayant une activité significative avec Jet Contractors.*

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

Tableau 26 : Chiffre d'affaires des filiales d'AR Corporation réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 5 MDH avec Jet Contractors SA, les filiales de Jet Contractors et en externe

SOCIETES	CA réalisé avec JET CONTRACTORS en 2020		CA réalisé avec les filiales de JET CONTRACTORS en 2020		CA Externe en 2020		CA GLOBAL (en DH)
	Montant (en DH)	*%*	*Montant (en DH)*	*%*	*Montant (en DH)*	*%*	
CENTRALU	63 099 380	89,8%	4 307 888	6,1%	2 859 986	4,1%	70 267 254
MED GLASS	38 346 339	71,6%	70 072	0,1%	15 153 007	28,3%	53 569 418
RIMS	10 800 407	68,1%	514 378	3,2%	4 554 395	28,7%	15 869 180
AMETEMA	5 161 184	85,0%	100 000	1,6%	807 818	13,3%	6 069 002
TOTAL	**117 407 311**	**80,5%**	**4 992 338**	**3,4%**	**23 375 206**	**16,0%**	**145 774 854**

Source : Jet Contractors - 31/12/2020

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors en 2020, en spécifiant la part réalisée avec Jet Contractors SA et celle réalisée avec des clients externes.

Tableau 27 : Répartition du chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors

Filiales	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total
	Montant (DH)	*%*	*Montant (DH)*	*%*	*Montant (DH)*
AR FACTORY	75 658 856	94,2%	4 688 465	5,8%	80 347 321
MEA WOOD	22 686 838	67,1%	11 106 988	32,9%	33 793 827
MEA MONTAGE	31 831 015	98,7%	407 796	1,3%	32 238 811
BE ARCH	10 494 391	22,4%	36 287 426	77,6%	46 781 818
JET ENERGY	15 805 377	30,5%	35 949 408	69,5%	51 754 786
MCA	276 022 359	77,5%	79 930 981	22,5%	355 953 341
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	-	0%	2 226 271	100%	2 226 271
CSK	-	0%	2 788 921	100%	2 788 921
Jet Prim	-	0%	26 698 743	100%	26 698 743
JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	-	0%	44 618 398	100%	44 618 398
TOTAL	**432 498 836**	**64%**	**244 703 397**	**36%**	**677 202 237**

Source : Jet Contractors - 31/12/2020

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

IV.3.3. PRESENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

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

a. Présentation de CENTRALU

Nom	CENTRALU
Forme juridique	SARL
Activité	Travaux de pose de façades
Création	2006
Siège social	Hay Ouad Eddahab bloc 2, n°2 – Bouznika
Registre de Commerce	1 241 – Benslimane
Capital Social au 31/12/2020	2 000 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2020	48%
Répartition du capital au 31/12/2020	AR Corporation: 48% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 16% M. Ahmed BELMAATI : 20% M. Mohamed ESSAI : 8% M. Hicham MANSOURI YAHIAOUI: 8%
Endettement net au 31/12/2020	20 523 155 DH
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ CHU Tanger ; ▪ Nouveau siège d'un établissement public à rabat ; ▪ Siège de la brigade nationale de la police judiciaire, le laboratoire national de la police à Casablanca ; ▪ Alstom Maroc usine Fes ; ▪ Siège du conseil de la concurrence à rabat.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

CENTRALU est une SARL au capital de 2 000 000 DH (au 31/12/2020), 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 709 personnes à fin 2020.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 28 : Principaux indicateurs financiers de CENTRALU

En DH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	59 915 474	64 510 953	70 267 254	7%	9%
Résultat Net	1 163 927	954 892	427 059	-18%	-55%
Fonds Propres	5 436 686	3 891 577	4 318 637	-28%	11%

Source : Jet Contractors

b. Présentation de Medglass Industry

Nom	**Medglass Industry**
Forme juridique	SARL
Activité	Découpage et transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Temara
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social au 31/12/2020	6 000 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2020	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2020	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2020	AR Corporation : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUI : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2020 (en DH)	-3 427 933 DH
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ Gare Rabat ville ▪ Grand théâtre de Rabat ▪ L'université de Benguerir

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2020). 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 98 personnes et propose différents produits tels que le vitrage à isolation acoustique, le vitrage sérigraphié ainsi que le vitrage trempé, bombé et feuilleté.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 29 : Principaux indicateurs financiers de Medglass Industry

En DH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	67 521 012	61 660 353	53 569 418	-9%	-13%
Résultat Net	1 611 371	1 651 711	1 549 547	3%	-6%
Fonds Propres	10 780 773	12 432 484	13 982 032	15%	12%

Source : Jet Contractors

c. Présentation de RIMS

Nom	**RIMS**
Forme juridique	SARL
Activité	Petites réalisations métalliques
Création	1994
Siège social	68 quartier industriel TAKADOUM, Rabat
Registre de Commerce	43863 – Rabat
Capital Social 31/12/2020	3 400 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2020	35%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2020	11 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2020	AR Corporation : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net[9] au 31/12/2020 (en DH)	3 576 564 DH
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ Conservation foncière ; ▪ La chancellerie à Bamako ; ▪ Hôpital mère et enfant – centre de formation professionnel à Madagascar ; ▪ Piscine olympique ; ▪ Gare de Rabat ville ; ▪ Grand théâtre de Rabat ; ▪ SOREC ; ▪ Bank Al Maghrib.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 3 400 000 DH à fin 2020. Elle emploie 118 personnes et opère dans les petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique…)

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 30 : Principaux indicateurs financiers de RIMS

En DH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	24 253 216	20 696 766	15 869 180	-15%	-23%
Résultat Net	349 784	-1 236 575	-800 005	<-100%	35%
Fonds Propres	626 281	1 389 706	589 701	>100%	-58%

Source : Jet Contractors

[9] *Hors crédit-bail*

d. Présentation d'AMETEMA

Nom	**AMETEMA (Architecture Métallo-textile du Maroc)**
Forme juridique	SARL
Activité	Production de toiles tendues et couvertures Metallo-Textiles
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUM – Rabat
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à fin décembre 2020	1 020 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2020	67,5%
Répartition du capital au 31/12/2020	AR Corporation : 67,5% M. Jacques Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2020 (en DH)	2 950 644 DH
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ Ecole Normale de Casablanca.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

AMETEMA est une SARL au capital de 1 020 000 DH (au 31/12/2020) et qui emploie 33 personnes. Elle a été créée en avril 2004 par M. Mohamed Adil RTABI afin de répondre à des exigences d'architecture et de design contemporain de plus en plus importantes.

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 31 : Principaux indicateurs financiers d'AMETEMA

En DH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	10 465 760	11 964 195	6 069 002	14%	-49%
Résultat Net	1 055 737	1 031 555	275 615	-2%	-73%
Fonds Propres	2 428 012	3 459 567	3 735 182	42%	8%

Source : Jet Contractors

Autres sœurs :

Tableau 32 : Activité des autres filiales d'AR Corporation

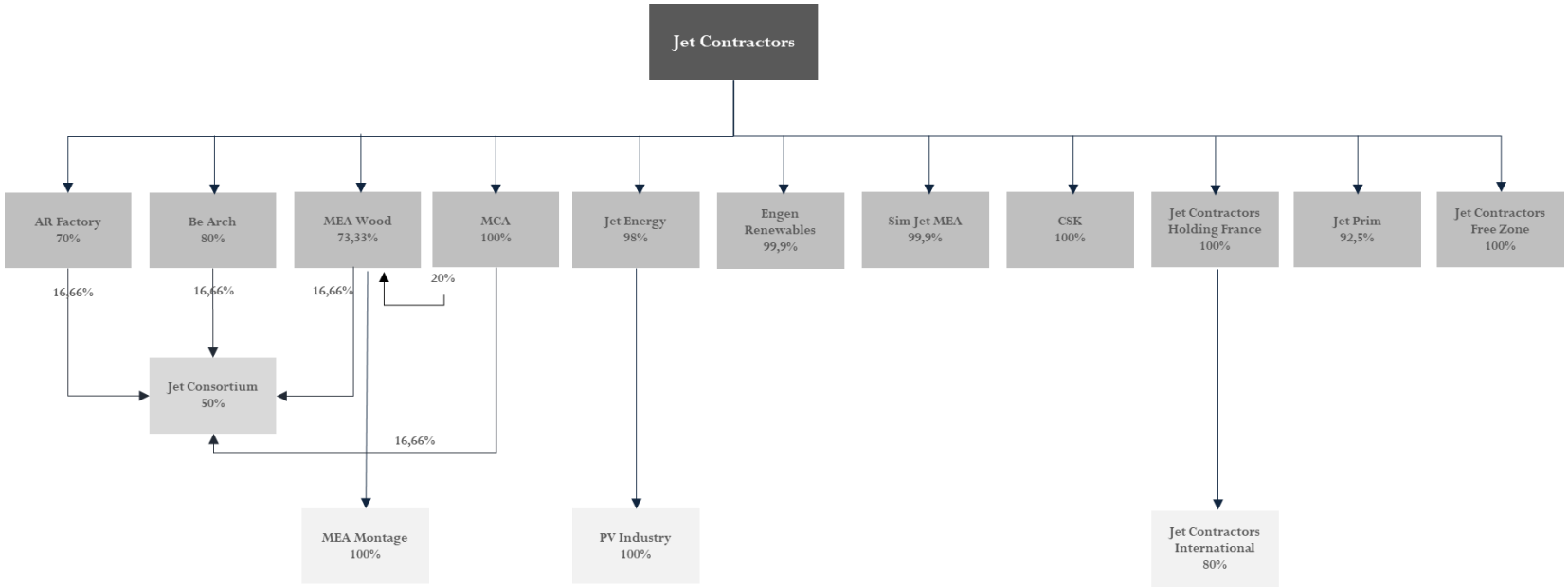
Sœurs[10] de Jet Contractors	Activité
Union Support	Gestion des services communs du groupe AR Corporation : Contrôle de gestion, Ressources humaines, Marketing, etc.
ARP SARL	Promotion immobilière
Elevage et Production	Exploitation de toutes propriétés agricoles d'élevage et d'arboriculture
TDEV SARL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

[10] *Sœurs n'ayant pas une activité significative avec Jet Contractors.*

IV.4.FILIALES DE JET CONTRACTORS

IV.4.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

L'ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE JET CONTRACTORS (POURCENTAGE DE CONTROLE), AU 31 DECEMBRE 2020, SE PRESENTE COMME SUIT :



Source : Jet Contractors

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

a. Présentation de Moroccan Contractors Associate (MCA)

Nom	**Moroccan Contractors Associate**
Forme juridique	SARL
Création	2011
Siège social	Tour Romandie Boulevard Bir Anzarane n°93, Casablanca
Activité	Gros œuvre et VRD
Registre de Commerce	234339-Casablanca
Capital Social à fin décembre 2020	5 000 000 DH
Répartition du capital au 31/12/2020 (direct/indirect)	Jet Contractors : 100% (direct)
Endettement net au 31/12/2020	92 658 788 DH
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ Rénovation du site de la COTEF pour Alstom Cabliance Lot 1 ; ▪ Construction d'une Unité Industrielle à Atlantic Free Zone – SUEZ ; ▪ Construction d'une Unité Industrielle Nouaceur Midparc 14 Mitsuba ; ▪ Construction de l'extension de l'usine de fabrication et d'assemblage de pièces automobiles Tuyauto Gestamp Morocco à Kénitra .
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	4 639 165 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 2011, la société Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 5 000 000 DH (au 31/12/2020) qui compte un effectif de 2 296 personnes.

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 33 : Principaux indicateurs financiers de MCA

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	212 862	324 548	355 953	52%	10%
Résultat Net	21 750	25 817	14 176	19%	-45%
Fonds Propres	50 670	76 486	90 663	51%	19%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaire de Moroccan Contrators Associate a augmenté de 10% par rapport à 2019 en passant de 324,5 MDH à 355,9 MDH en 2020. Cependant le RN a connu une baisse de 45% pour s'afficher à 14,2 MDH en 2020.

Les fonds propres ont enregistré une hausse de 19% pour se fixer à 90,7 MDH à la fin de 2020 contre 76,5 MDH en 2019.

b. Présentation de AR FACTORY

Nom	**AR Factory SARL**
Activité	Menuiserie aluminium et bois (charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	72409 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2020	4 300 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 (direct/indirect)	70% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2020	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2020	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA) (en DH)	7 587 618
Comptes courants d'associés au 31/12/2020 (en DH)	931 053

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

L'externalisation de la production au niveau d'AR Factory permet à Jet Contractors une gestion plus souple des ressources humaines et donc une meilleure maîtrise des coûts de main d'œuvre dans le cadre des projets. Cette société emploie 573 personnes au 31 décembre 2020.

En 2020, la quote-part du chiffre d'affaires réalisé avec Jet Contractors est de 94,2%.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 34 : Principaux indicateurs financiers de AR Factory

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	95 395	101 599	80 347	7%	-21%
Résultat Net	12 995	13 922	5 264	7%	-62%
Fonds Propres	18 155	21 680	26 945	19%	24%
Dividendes distribués (n-1)	12 695	-	-	NA	NA

Source : Jet Contractors

Le résultat net est en baisse sur la période 2020/2019, affichant 5,3 MDH en 2020. Le CA baisse également de 21% par rapport à l'année précédente suite au recul de l'activité à cause de la crise sanitaire liée au covid-19.

A noter qu'il n'y a pas eu de distribution de dividendes pour le compte de l'exercice 2020.

c. Présentation de BE ARCH

Nom	**BE ARCH**
Activité	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Siège social	22 Zone industrielle Bouznika
Registre de Commerce	3095 Benslimane
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/ 2020	3 750 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 (direct/indirect)	80% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2020	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2020	Jet Contractors 80% Mohamed Hicham BICHARA 9% Rafik LAKHDAR 9% Salma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2020 (hors CCA)	9 826 708 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	2 476 836 DH
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ Centre vacance Eljadida claustra ; ▪ Restaurants de la corniche de Nador ; ▪ Centre d'éducation de Benslimane ; ▪ Théâtre à El Hoceima ; ▪ Ministère de l'intérieur rabat.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 35 : Principaux indicateurs financiers de Be Arch

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	42 261	56 043	46 782	33%	-17%
Résultat Net	742	2 532	14	>100%	-99%
Fonds Propres	5 613	6 946	6 959	24%	0,2%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de la filiale BE Arch est en baisse sur la période 2019-2020 en passant de 56 MDH à 46,8 MDH. Le RN affiche également une forte baisse de -99% en 2020 pour s'établir à 14 KDH contre 2 532 KDH en 2019.

Les fonds propres enregistrent une légère hausse de 0,2% , et s'établissent à environ 7 MDH.

d. Présentation de JET ENERGY

Nom	**Jet Energy SARL**
Activité	Installation et mise en opération de solutions solaires
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	93033 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2020	3 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 (direct/indirect)	98% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2020	98%
Nombre de parts sociales détenues	29 398
Répartition du capital au 31/12/2020	Jet Contractors: 98% Mouloud BAKLI: 1% Kamal OUNDJELA:1%
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA) (en DH)	9 397 656 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020 (en DH)	32 047 924 DH
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ Fourniture, installation et mise en service de centrales photovoltaïques au niveau des villages de pèche de N'Tifert pour le compte de l'ONP ; ▪ Fourniture et installation d'une centrale photovoltaïque sur toiture pour MMEP ; ▪ Fourniture, transport, installation et mise en service de kits solaires photovoltaïques pour 400 écoles rurales non raccordées au réseau électrique pour le compte de la fondation Mohamed VI ; ▪ Fourniture et installation d'une centrale PV et remplacement des luminaires LED pour l'Université Hassan 1er Settat .

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Jet Energy détient, à 100%, une filiale spécialisée dans la production de panneaux photovoltaïques, dénommée PV Industry dont le capital social, à fin 2020, est de 100 KDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 36: Principaux indicateurs financiers de Jet Energy

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	56 763	38 447	51 755	-32%	35%
Résultat Net	142	412	3 683	>100%	>100%
Fonds Propres	4 442	4 854	8 537	9%	76%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en hausse et atteint 52 MDH en 2020 contre 38 MDH un an auparavant.

Le résultat net est également en amélioration sur la période et affiche 3,7 MDH en 2020 en hausse de plus de 100% par rapport à 2019. Les fonds propres se trouvent ainsi en augmentation sur la période affichée en passant de 4,8 MDH en 2019 à 8,5 MDH en 2020.

e. Présentation de MEA WOOD

Nom	**MEA WOOD**
Objet Social	Fabrication de charpente bois en lamellé collé
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	92377 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2020	6 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 (direct/indirect)	73,33% (direct) et 93,33% (indirect)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2020	73,33 %
Nombre de parts sociales détenues	44 000
Répartition du capital au 31/12/2020	- Jet Contractors: 73% - MCA : 20 % - Khalid KOUHAILA: 2% - Rachid KHALKHAL:5%
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA) (en DH)	3 321 206
Comptes courants d'associés au 31/12/2020 (en DH)	11 719
Principales réalisations au 31/12/2020	▪ Travaux de charpente en bois pour l'agence d'architecte Faouzi ; ▪ Terrain de foot à Taourirt ; ▪ Agencement bureau MAFODER ; ▪ Fourniture et pose d'une pergola en pin douglas pour la tour D'EOL.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Mea Wood détient, à 100%, une filiale dénommée Mea Montage destinée à porter l'activité de pose de structures métalliques et bois. A fin 2020, le capital social de Mea Montage est de 10 000 DH et son chiffre d'affaires est de 32,2 MDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 37: Principaux indicateurs financiers de MEA WOOD

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	48 656	28 088	33 794	-42%	20%
Résultat Net	4 254	3 135	2 902	-26%	-7%
Fonds Propres	5 061	8 196	11 098	62%	35%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de Mea Wood augmente de 20%, atteignant 33,8 MDH en 2020 contre 28 MDH en 2019.
Le résultat net de 2020 s'élève à 2,9 MDH contre 3 MDH l'année d'avant, marquant une baisse de 7%.
Le fonds propres affichés sont en hausse de 35% sur la période et passent de 8,2 MDH à 11 MDH.

f. Présentation de MEA Montage

Nom	**MEA Montage**
Forme juridique	SARL
Activité	Pose de charpente et structures
Création	2015
Siège social	KM 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Temara
Registre de Commerce	103663 – Rabat
Capital Social au 31/12/2020	10 000 DH
% de contrôle par MEA Wood au 31/12/2020(direct/indirect)	100% (direct)
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2020	100
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA)	2 300 467 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Mea Montage est une SARL au capital de 10 KDH à fin 2020. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la pose de charpente et structures, et compte un effectif de 259 personnes.

En 2020, la quote-part du chiffre d'affaires de Mea Montage réalisé avec Jet Contractors est de 98,7%.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 38: Principaux indicateurs financiers de Mea Montage

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	29 296	33 495	32 239	14%	-4%
Résultat Net	851	178	344	-79%	93%
Fonds Propres	1 685	1 863	2 207	11%	18%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

L'exercice 2020 enregistre une légère baisse du chiffre d'affaires de -4% pour passer de 33,5 MDH à 32,2 MDH.

Le RN affiché est en hausse de 93% sur la période et passe de 178 KDH à 344 KDH. Les fonds propres s'élèvent à 2,2 MDH marquant une augmentation de 18% par rapport à 2019.

g. Présentation de CSK (Centrale Solaire de Kenitra)

Nom	**Centrale Solaire de Kenitra SARL**
Activité	Le déploiement, l'exportation, la maintenance et la commercialisation de la production électrique de la centrale photovoltaïque se trouvant au niveau de la zone franche de Kénitra dénommée « Atlantic Free Zone AFZ ».
Siège social	Zone franche d'exportation, lot 81 A-2 – BOUKHALEF- Tanger
Registre de Commerce	67257 Tanger
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2020	10 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 (direct/indirect)	100% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2020	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2020	100
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA)	-148 934 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 39: Principaux indicateurs financiers de CSK

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	1 923	2 029	2 789	6%	37%
Résultat Net	69	77	-371	12%	>-100%
Fonds Propres	311	388	17	25%	-96%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le CA affiche une hausse de 37% en 2020 passant de 2 MDH en 2019 à 2,8 MDH.

Les indicateurs financiers de la filiale CSK affichent un recul sur la période 2019/2020 avec un résultat net déficitaire de -371 KDH et des fonds propres de 17 KDH en baisse de 96% en 2020.

h. Présentation de PV INDUSTRY

Nom	**PV INDUSTRY**
Forme juridique	SARL
Activité	Production de panneaux photovoltaïques
Création	2015
Siège social	Km 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Temara
Registre de Commerce	107696 – Rabat
Capital Social au 31/12/2020	100 000 DH
% de contrôle par Jet Energy au 31/12/2020 (direct/indirect)	100% (direct)
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2020	1000
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA)	-119 179 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	-
Principales réalisations au 31/12/2020	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

PV INDUSTRY est une SARL au capital de 100 KDH à fin 2020. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques et ne compte pas d'effectif.

PRINCIPALES REALISATIONS FINANCIERES :

Tableau 40: Principaux indicateurs financiers de PV INDUSTRY

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	7 147	594	-	-92%	-100%
Résultat Net	6 129	19	-61	-100%	<-100%
Fonds Propres	-9	9	-51	>100%	<-100%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

PV Industry n'a enregistré aucun chiffre d'affaires au titre de l'exercice de 2020. Ce recul d'activité fait ressortir un RN déficitaire de -61 KDH et des fonds propres de -51 KDH.

i. 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 31/12/2020	1 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 (direct/indirect)	92,5% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2020	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	9 250
Répartition du capital au 31/12/2020	Jet Contractors 92,5% IDEXA 7,5%
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA)	-27 749 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	29 061 018 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 41: Principaux indicateurs financiers de Jet Prim

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	-	-	26 699	Ns	<+100%
Résultat Net	-2 679	-2 810	9 466	-5%	<+100%
Fonds Propres	-16 882	-19 692	-10 226	-17%	48%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

En 2020, Jet Prim réalise pour la première fois un chiffre d'affaires de 26,7 MDH qui porte principalment sur la vente de 7 lots de terrains suite à la finalisations de l'opération de lotissment d'un terrain au niveau de Meknès.
Ce chiffre d'affaires positif a permis de dégager un résultat net bénéficiaire de 9,5 MDH.
A l'issue de la constatation d'un RN positif en 2020, les fonds propres ont augmenté et affichent -10 MDH contre -19,7 MDH en 2019.

j. Présentation de Jet Contractors Holding France

Nom	**Jet Contractors Holding France**
Activité	Holding d'animation
Siège social	17 square Edouard VII 75009 Paris
Registre de Commerce	798 830 741 RCS Paris
Forme juridique	SAS
Capital Social au 31/12/2020	10 000 euros/ 112 302 DH
% de contrôle au 31/12/2020	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2020	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2020	1 000
Endettement net (comptes sociaux) au 31/12/2020 (hors CCA)	-662 638 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020 (yc intérêts sur CCA)	23 348 606 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Contractors Holding France est une filiale à 100% de Jet Contractors créée en 2013. Les filiales françaises jusqu'ici detenues par le Groupe étaient filiales de cette holding. Elles sont aujourd'hui toutes en cours de liquidation ou de cession.
Desormais la holding permet le pilotage de projets internationaux, notamment d'unités industrielles.
La filiale a décidé, le 05 Juillet 2018, de procéder à la modification de sa dénomination sociale :

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

Jet Contractors Holding France détient à hauteur de 80% Jet Contractors International, une filiale créé en 2019, dotée d'un capital social à fin 2020 de 1 080 KDH et qui a réalisé un chiffre d'affaires de 44,6 MDH pendant l'exercice de 2020.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDES DE JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE:

Tableau 42: Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Holding France

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	38 910	17 428	2 226	-55%	-87%
Résultat Net	1 251	2 449	- 466	96%	>-100%
Fonds Propres	-60 104	-56 569	-57 797	6%	-2%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le CA enregistre une baisse de 87% pour s'établir à 2,2 MDH en 2020 contre 17,4 MDH en 2019 donnant lieu à un RN déficitaire d'environ -0,5 MDH.

k. Présentation de SIM JET MEA

Nom	**SIM JET MEA**
Activité	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe Italien SIMEON pour répondre à des projets de façades et enveloppes IGH (Immeubles Grandes Hauteur)
Siège social	Bd Bir Anzarane et rue de Lybie, 7 ème étage apt 93 Maarif Ext Casablanca
Registre de Commerce	328587 Casablanca
Capital Social libéré au 31/12/2020	2 495 813 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2020	5 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 (direct/indirect)	99,99% (direct)
Nombre de parts détenues au 31/12/2020	49 996
Répartition du capital au 31/12/2020	Jet Contractors : 99,99% Mme. SALMA RTABI : 0,002% M. MOHAMED ADIL RTABI: 0,002% M. OMAR TADLAOUI : 0,002% M. CARLOS MANUEL ROQUE: 0,002%
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA)	-1 988 887 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 43: Principaux indicateurs financiers de SIM JET MEA

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	-	-	-	Ns	Ns
Résultat Net	-133	-105	-36	21%	66%
Fonds Propres	2 832	2 728	2 692	-4%	-1%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les principaux indicateurs financiers enregistrent une baisse sur la période affichée avec une absence de constatation du CA impactant ainsi la réalisation du résultat net qui affiche –36 KDH en 2020 et des fonds propres de 2,7 MDH marquant une baisse de 1% par rapport à 2019.

I. Présentation de JET CONSORTIUM

Nom	**JET CONSORTIUM**
Objet Social	-Promotion à l'export des biens et services de ses membres et ce, en menant une stratégie basée sur des actions communes de toutes natures ; -Développement et pérennisation des exportations des biens et services des membres du groupement
Siège social	78, Quartier industriel Takkadoum, Rabat
Registre de Commerce	107 787 – Rabat
Date de création	2015
Forme juridique	Groupement d'Intérêt économique
Capital Social au 31/12/2020	120 000 DH
% de contrôle au 31/12/2020 par Jet Contractors (direct/indirect)	66,67% (détenu à hauteur de 16,66% par AR Factory, 16,66% par MEAWOOD et 16,66 % par BE ARCH et de 16,66% par MCA – indirect)
Répartition du capital au 31/12/2020	-AMETEMA : 16,66% -AR FACTORY : 16,66% -MEAWOOD : 16,66% -MCA : 16,67% -BE ARCH: 16,66% -MEDGLASS: 16,66%
Endettement net au 31/12/2020 (hors CCA)	-113 765
Comptes courants d'associés au 31/12/2020	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 44: Principaux indicateurs financiers de Jet Consortium

En KDH	2018	2019	2020	Var 19/18	Var 20/19
Chiffre d'affaires	-	-	-	Ns	Ns
Résultat Net	-2	-2	-4	-9%	-9%
Fonds Propres	56	54	49	-4%	-4%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

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

Tableau 45: Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2018

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

Source : Jet Contractors

Tableau 46 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2019

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

Source : Jet Contractors

Tableau 47 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2020

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

Source : Jet Contractors

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

Tableau 48 : Conventions réglementées de Jet Contractors

Nature de l'opération	Contrepartie	Date de la convention	Prix (TTC en DH)	Délai de paiement	Durée[11]	Prestations fournies (HT en DH)	Encaissement/Décaissement en 2020 en DH
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2020	6 193 421	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers pour un montant de 5 161 184,29	8 131 899,6 dont 4 835 659,28 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat client	AMETEMA	01/01/2020	7 991	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestation de service et vente de matière première, pour un montant de 6 659,57	7 991,48 dont 3 600,00 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	CENTRALU	01/01/2020	75 719 256	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 63 099 379,72	75 018 137,78 dont 289 675,36 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat mise à disposition	CENTRALU	01/01/2020	5 277 315	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations de service et vente de matière première, pour un montant de 4 397 762,51	Néant
Contrat mise à disposition	CENTRALU	01/01/2020	185 135	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition du matériel et outillages pour l'exercice 2020, pour un montant de 154 278,90	5 462 553,92 dont 892 487,10 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2020	13 264 761	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 10 800 407,55	16 332 455,28 dont 6 222 038,65 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat mise à disposition	RIMS	01/01/2020	116 713	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestation de service et vente de matière première, pour un montant de 97 260,89	Néant
Contrat mise à disposition	RIMS	01/01/2020	259 200	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local pour l'exercice 2020 pour 216 000	Néant
Contrat Cession	RIMS	01/01/2020	245 966	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des machines pour l'exercice 2020, pour un montant de 204 971,74	939 996,95 dont 740 196,95 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2020	90 790 627	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 75 658 856,02	85 667 811,35 dont 25 909 030,27 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat mise à disposition	AR FACTORY	01/01/2020	1232143	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations de services et vente de matières premières, pour un montant de 1026 785,97	Néant
Contrat mise à disposition	AR FACTORY	01/01/2020	13 118 209	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local et du matériel et outillages pour l'exercice 2020, pour un montant de 10 931 840,67	22 120 633,55 dont 7 792 307,95 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	MEDGLASS	01/01/2020	46 015 606	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 38 346 399	63 783 474,54 dont un montant de 19 064 120,56 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat client	MEDGLASS	01/01/2020	10 800	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestation de service pour un montant de 9 000	75 905,88 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	UNION SUPPORT	01/01/2020	3 485 712	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 2 904 760,00	4 344 312,00 dont 858 600,00 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat client	UNION SUPPORT	01/01/2020	7 200	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestation de service pour un montant de 6 000	3 600,00 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2020	12 593 270	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 10 494 391,51	8 198 931,46 dont 1 623 178,40 concernant des règlements des factures exercices antérieurs
Contrat client	BE ARCH	01/01/2020	3 404	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Vente de matière première, pour un montant de 2 836,96	Néant
Contrat compte courant	BE ARCH	01/01/2020	24 939	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Intérêts compte courant	5 235 915,69 dont 5 210 976,86 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs

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

Contrat fournisseur	MGD	01/01/2020	5 777 284	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 4 806 350,66	8 006 023,88 dont 2 228 740,07 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat client	MGD	01/01/2020	7 200	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestation de service pour un montant de 6 000	3 600,00 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2020	544 992	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 544 992,00	233 529,00 concernant des règlements des factures de l'exercice 2020.
Contrat fournisseur	GALVAMED	01/01/2020	16 585 383	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 13 821 237,96	14 880 629,24 dont 1292 895,74 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat client	JET PRIM	01/01/20	1 800	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations de service pour un montant de 1 500	Néant
Contrat compte courant	JET PRIM	01/01/2020	1 196 162	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	7 200,00 dont 5 400,00 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	MEA MONTAGE	01/01/2020	38 197 218	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 31831 014,75	41 560 999,13 dont 4 585 152,87 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat cession	MEA MONTAGE	01/01/2020	9 476 423	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition du matériel et outillage pour l'exercice 2020, pour un montant de 7 897 019,24	Néant
Contrat cession	MEA MONTAGE	01/01/2020	50 000	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession de véhicules pour l'exercice 2020, pour un montant de 41 666,67	13 423 755,33 dont 3 947 332,27 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	MEA WOOD	01/01/2020	27 211 694	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 22 686 838,44	32 341 375,90 Dhs dont un montant de 9 871 126,88 Dhs concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat client	MEA WOOD	01/01/2020	1 378 382	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Vente de matière première, pour un montant de 1148 652,06	Néant
Contrat client	MEA WOOD	01/01/2020	2 379 037	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Mise à disposition d'un local et du matériel et outillages pour l'exercice 2019, pour un montant de 1982 531,28	7 741 899,86 dont 3 988 207,15 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	SIMPLIGO	01/01/2020	432 000	7 Jours après la réception de la facture	Indéterminée [12]	Travaux divers, pour un montant de 360 000	432 000 concernant des règlements des factures de l'exercice 2020.

Source : *Jet Contractors*

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

IV.5.SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

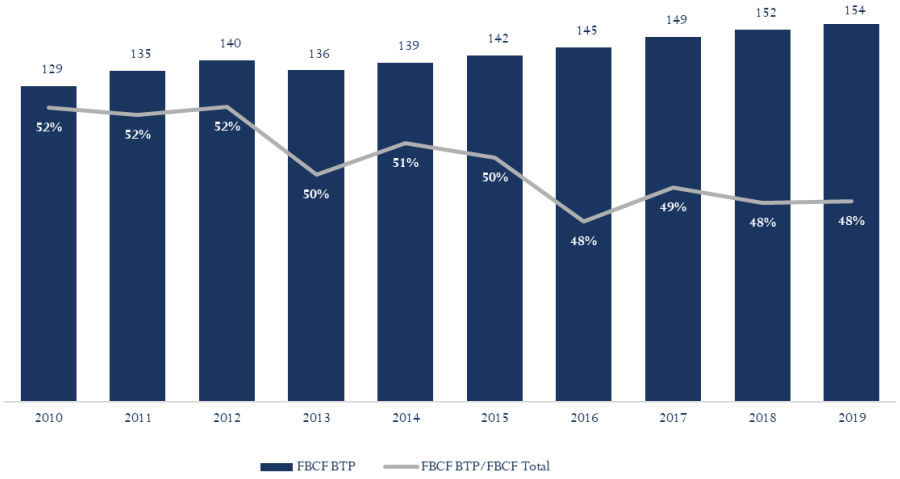
IV.5.1. LE SECTEUR DU BTP

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

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

Formation brute du capital fixe (FBCF en GDH)

- La Formation Brute du Capital Fixe du secteur du BTP est passée de 129 GDH en 2010 à 154 GDH en 2019, soit une hausse annuelle moyenne de 2% sur la période.
- La contribution des entreprises du secteur du BTP aux investissements réalisés dans le pays s'est établie en moyenne à 48% en 2019.
- Le graphique, ci-dessous, illustre les volumes d'investissement des activités du secteur Bâtiment et Travaux Publics et de la FBCF totale pour la période 2010 – 2019 :



Source : Ministère de l'Habitat et de la Politique de la ville – Derniers chiffres disponibles

Valeur ajoutée

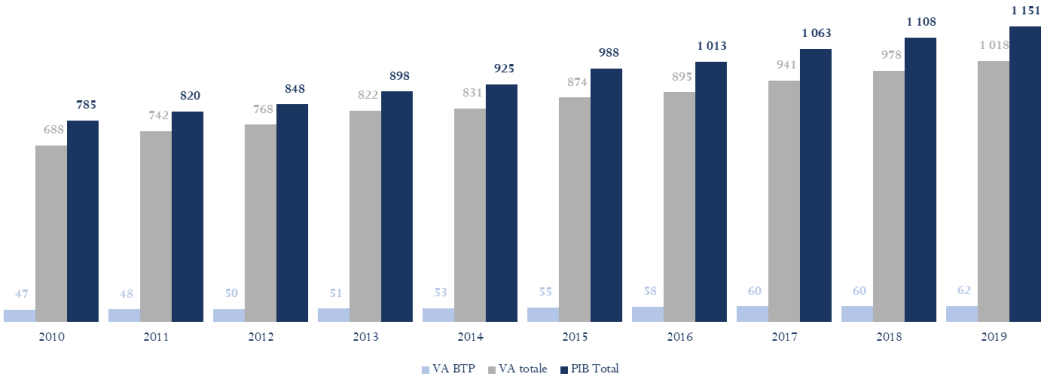
La valeur ajoutée du secteur du BTP a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 3% sur la période 2010-2019.

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

Entre 2010 et 2019, la valeur ajoutée du secteur BTP a enregistré un accroissement de 32%

A fin 2019, la valeur ajoutée du secteur du BTP a maintenu une tendance haussière atteignant 62 GDH, avec une contribution de 6% à la valeur ajoutée globale.

Le graphique, ci-dessous, illustre l'évolution de la valeur ajoutée du secteur BTP et la compare à l'évolution de la valeur ajoutée totale du pays ainsi qu'à l'évolution du PIB sur la période 2010 – 2019:



Source : Ministère de l'Habitat et de la Politique de la ville – Derniers chiffres disponibles

IV.5.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

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

Aperçu du secteur de l'aluminium au Maroc

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

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

Cette concurrence sur le marché de l'aluminium brut profite aux entreprises opérant dans la transformation des profilés d'aluminium en produits finis puisque celles-ci arrivent de plus en plus à négocier des tarifs compétitifs. *(Source : ministère de l'énergie et des mines)*

Aperçu du secteur du bois au Maroc

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

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

Ses principales filières sont :

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

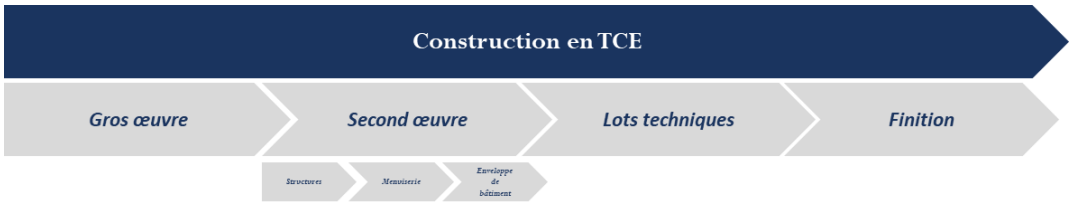
(Source : Association marocaine des industries du bois et de l'ameublement)

b. Présentation du marché de la menuiserie métallique au Maroc

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

IV.6. PRODUITS ET MARCHES

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

a. Positionnement historique

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- *Béton architectonique à travers la filiale Be Arch*

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

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

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

c. L'internationalisation

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

- Réduire la dépendance aux programmes nationaux de construction dans un contexte de relative tension des équilibres budgétaires ;
- Exposer les compétences actuelles et futures aux marchés à fort potentiel de croissance ;
- Développer la maitrise 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 devenue Jet Contractors Holding France.

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

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

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

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

d. Evolution du positionnement :

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

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

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

IV.6.2. DOMAINES D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

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

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

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

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires consolidé de la société sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 49 : Chiffre d'affaires du Groupe Jet Contractors par activité

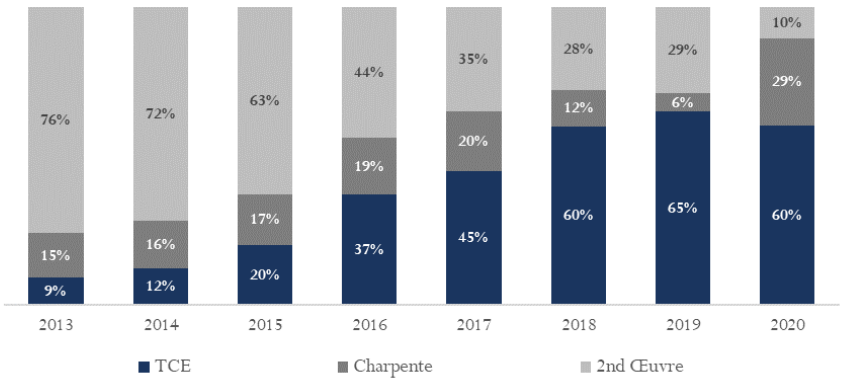
Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Façades légères et semi légères	409	387	-5%	42	-89%
% CA total	*25%*	*23%*	*-2 pts*	*3%*	*-20 pts*
Menuiserie bois	188	93	-51%	39	-58%
% CA total	*11%*	*5%*	*-6 pts*	*3%*	*-2 pts*
Charpente métallique	6	102	>100%	428	>100%
% CA total	*0,3%*	*6%*	*5,7 pts*	*29%*	*23 pts*
Construction	995	1109	11%	878	-21%
% CA total	*60%*	*65%*	*5 pts*	*60%*	*-5 pts*
Travaux divers[13]	51	20	-61%	71	> 100%
% CA total	*3%*	*1%*	*-2 pts*	*5%*	*4 pts*
Chiffre d'affaires total	**1 649**	**1 712**	*4%*	**1 458**	*-15%*

Source : Jet Contractors

La contribution des différentes activités au chiffre d'affaires de Jet Contractors varie d'une année à l'autre, en fonction de la nature des projets figurant dans le carnet de commandes de la société. Les activités construction et Charpente métallique contribuent à hauteur de 90% à la formation du CA consolidé à fin 2020.

En 2018, l'activité de construction représente 60% du chiffre d'affaires consolidé, en ligne avec le nouveau positionnement dans le *TCE* . En 2019, la part de cette activité ressort à 65% en hausse sur la période de 5 points. En 2020, l'activité de construction représente 60% marquant une baisse de 5 points par rapport à 2019.

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



Source : Jet Contractors

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

Tableau 50 : Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par marché géographique

CA consolidé (en MDH)	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Maroc	1 453	1 664	15%	1 223	-27%
En %	*88%*	*97%*	*9 pts*	*84%*	*-13 pts*
Afrique	196	48	-76%	233	<+100%
En %	*12%*	*3%*	*-9 pts*	*16%*	*13 pts*
Autres	0	0	-	1,2	-
En %	*0%*	*0%*	-	*0,1%*	-
Chiffre d'affaires Consolidé	**1 648**	**1 712**	*4%*	**1 458**	*-15%*

Source : Jet Contractors

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

IV.6.5. ENCAISSEMENTS CLIENTS

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

A fin 2020, le délai moyen de paiement des clients est de 384 jours contre 345 jours en 2019 et 266 jours en 2018 reflétant un rallongement des délais de paiement des clients.

Par ailleurs, les règlements fournisseurs se sont raccourcis à 119 jours en 2020, contre 168 jours en 2019, et 121 jours en 2018.

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

- **Délai de paiement clients :** (Clients et comptes rattachés consolidés (nets des avances et acomptes) *360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC[14] ;
- **Délai de règlement fournisseurs :** (Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nets des avances et acomptes) *360) / (Achats de marchandise en l'état consolidés TTC + Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC + Autres charges externes consolidées TTC).

IV.6.6. POLITIQUE TARIFAIRE DE JET CONTRACTORS

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

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

Par ailleurs, plusieurs contrats clients prévoient une clause de révision des prix en cas de fluctuations des prix des matières premières. Ainsi, en cas de fortes variations de prix de matières premières, la société peut, quand la clause de révision des prix est intégrée au marché, repercuter les fluctuations sur les prix de vente.

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

IV.6.7. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET CONTRACTORS

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

Les principaux projets en cours de Jet Contractors sont résumés ci-dessous à fin décembre 2020 :

Pour le TCE

Tableau 51 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2020 pour le TCE

Maitre d'ouvrage	Projet	Montant du marché (MDH)	Reste à Facturer (MDH)	Année de début du projet
Ministère de l'enseignement supérieur de la recherche et de l'innovation du Sénégal	Résidences universitaires au Sénégal	813	687	2020
OFPPT	Cité des métiers et des compétences de la région de Tanger-Tétouan – Al Hoceima	256	204	2020
	Cité des métiers et des compétences de la région de Beni Mellal - Khenifra	201	92	2020
Organisme Public	Bâtiment administratif – Tranche 3	325	122	2019
	Baâtiment administratif – Tranche 5	175	175	2020
Fédération Royale Marocaine de Football (FRMF)	Siège de la Fédération Royale Marocaine de Football	96	96	2020
MJS	Colonie de vacance à Khmiss Sahel	66	66	2020
Rabat Région aménagement	Centre hospitalier régional Moulay Youssef-Rabat	23	3	2020
ONDA	Siège dd Pôle de navigation aérienne	23	5	2020
SOREC	Bâtiment administratif du centre d'entrainement Hippique - Bouskoura	18	6	2020
ONCF	Rabat ville	522	48	2016
Autres TCE		1 511	330	
Total TCE		**4 029**	**1 834**	

Source : Jet Contractors

[14] Le taux de TVA retenu est de 20%

Pour le 2nd oeuvre

Tableau 52: Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2020 pour le 2nd oeuvre

Maitre d'ouvrage	Projet	Montant du marché (MDH)	Reste à facturer (MDH)	Année de début du projet
ANP	Garemaritime du port de Nador	63	63	2020
SOGEA Maroc	Université Mohamed VI Polytechnique de Benguerir – Plais des congrés	93	62	2019
Casa Transport	Tramway Casa – Ligne L5 et Ligne L6 de BHNS de Casablanca	37	37	2020
Construction Management Services – CMS	Hotel Royal Mansour Casablanca	88	34	2019
BANQUE POPULAIRE	Tour dela Banque Populaire	108	33	2020
Ministère de la Santé	**Centre Hospitalier Régional de Kenitra**	33	33	2020
Autres		1 551	286	
Total 2nd œuvre		**1 973**	**548**	

Source : Jet Contractors

Malgré le contexte de crise sanitaire liée à la COVID 19, Jet Contractors a réussi à maintenir la progression du carnet de commandes en s'adjugeant 27 nouveaux projets.
Jet Contractors dispose d'un carnet de commandes consolidé (filiales inclus) en cours d'exécution de près de 2,54[15] GDH à fin décembre 2020.

IV.6.8. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET CONTRACTORS

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

- A travers le soumissionnement aux appels d'offres, lesquels représentent près de 85% du chiffre d'affaires de Jet Contractors sur la période 2014-2019 ;
- A travers le démarchage commercial auprès de professionnels prescripteurs, tels que les architectes ou les maîtres d'œuvre.

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

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 2018:

Tableau 53 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres à fin 2018

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

Source : Jet Contractors- social

A fin 2019:

Tableau 54 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres à fin 2019

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	169	100%

[15] Comprend (i) le reste à facturer à fin 2020 pour le TCE , (ii) le reste à facturer à fin 2020 pour le 2nd œuvre et (iii) le carnet de commandes des filiales à fin 2020.

La société n'a pas participé à l'appel d'offre	67	40%
Adjugé	31	18%
Non adjugé	71	42%

Source : Jet Contractors – Social

A fin 2020:

Tableau 55 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres à fin 2020

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

Source : Jet Contractors – Social

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

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

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

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

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

Source : Jet Contractors

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

IV.6.10. PROCESSUS DE PRODUCTION

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

a. Lancement du projet

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

b. Suivi et exécution

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

c. Achèvement/réception du projet

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

IV.6.11. PROCESSUS OPERATIONNEL

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

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

Source : Jet Contractors

a. Conception & Développement

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

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

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

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

- ***Planification de la conception :***

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

- ***Exécution de la conception :***

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

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

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

- ***Revue de la conception :***

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

- ***Validation de la conception :***

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

b. Achat & Approvisionnement

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

- ***Identification des besoins en approvisionnement***

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

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

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

- ***Identification des fournisseurs***

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

- ***Lancement de la consultation***

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

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

- ***Négociation***

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

- ***Passation de la commande***

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

- ***Contrôle à la réception***

  Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif16 sur la base du bon de commande.

- ***Emmagasinage***

[16] Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières…Etc.

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

c. Réalisation projets TCE

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

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

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

- ***Préparation et planification du projet***

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

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

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

- ***Mise en œuvre du projet***

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

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

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

    Le project manager choisit les prestataires de service nécessaires pour les travaux concernés, une signature de contrat est effectuée pour le respect des conditions de chacun.
  - **Lancement des travaux**
    Les travaux sont réalisés selon les spécifications du marché et les plans validés pour exécution par la maitrise 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 retard, ainsi que le traitement des réclamations client.
  - **Livraison et réception provisoire**
    Après achèvement des travaux, établissement des essais nécessaires et délivrance des certificats de conformité par la maîtrise d'œuvre, le maître d'ouvrage sera avisé pour la réception de l'ouvrage.

- **Bilan projet**
  Après la réception provisoire par le maitre d'ouvrage, le project manager réalise un bilan global du projet et le présente à la direction générale.

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

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

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

IV.6.12. DEMARCHAGE COMMERCIAL

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

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

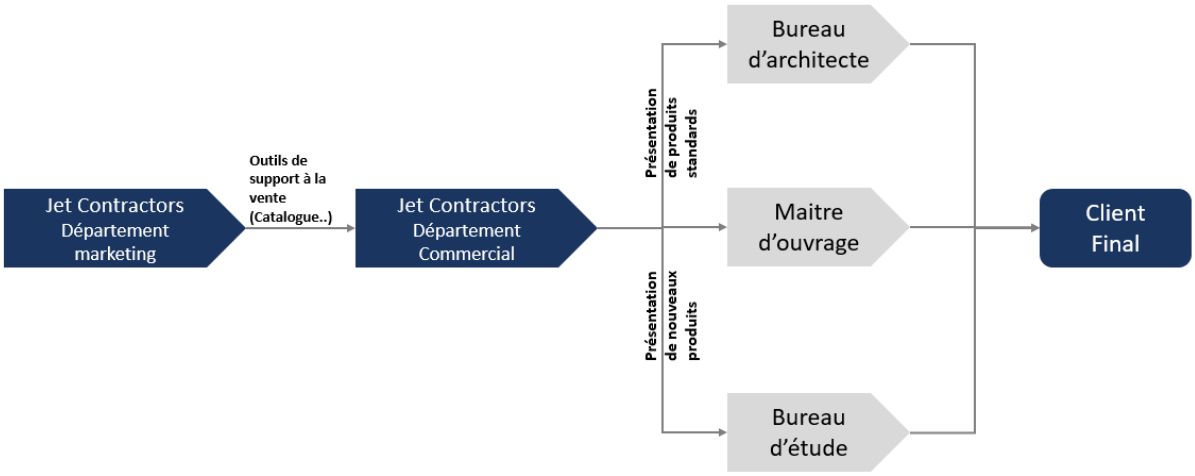
Le département commercial s'adjoint des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet…) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

LA PRESCRIPTION :

Grâce à la participation à plusieurs salons, à une veille technologique sophistiquée et à des contrats d'exclusivité signés avec des fournisseurs internationaux, Jet Contractors se positionne, auprès des professionnels prescripteurs, en tant qu'opérateur innovant et est souvent le précurseur en matière de mise en circulation de nouveaux produits.

En effet, Jet Contractors organise des manifestations pour les opérateurs du secteur, prescripteurs potentiels, (architectes, maîtres d'ouvrages, bureaux d'études) et participe aux principaux salons internationaux du bâtiment (BATIMAT à Paris, Salon de Dubaï…).

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



Source : Jet Contractors

IV.6.13. CLIENTELE CIBLE DE JET CONTRACTORS

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

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

L'évolution de la contribution de chacune de ces catégories de clients au chiffre d'affaires consolidé sur la période 2018- 2020 se présente comme suit :

Tableau 56 : Répartition du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors entre organismes publics et organismes privés

Chiffre d'affaires consolidé(en MDH)	2018	2019	Var19/18	2020	Var20/19
Public/Semi Public	1 380	1 372	-1%	1 057	-23%
Dont offices	*341*	*262*	*-23%*	*433*	*65%*
% CA total	*84%*	*80%*	*-4 pts*	*72%*	*-7,5 pts*
Privé	269	340	26%	401	18%
Dont Entreprises de BTP	*76*	*157*	*>100%*	*323*	*>100%*
% CA total	*16%*	*20%*	*+4 pts*	*28%*	*+7,5 pts*
Chiffre d'affaires total	**1 649**	**1 712**	*33%*	**1 458**	*-15%*

Source : Jet Contractors - consolidé

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

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

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

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

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

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

Tableau 57 : Principaux clients de Jet Contractors en 2018

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

Source : Jet Contractors

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

Tableau 58 : Principaux clients de Jet Contractors en 2019

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

Source : Jet Contractors

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

Tableau 59 : Principaux clients de Jet Contractors en 2020

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

Source : Jet Contractors

IV.6.14. PROCESSUS DE RECOUVREMENT DE JET CONTRACTORS

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

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

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

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

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

2018

Tableau 60 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2018

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

Source : Jet Contractors

2019

Tableau 61 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2019

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

Source : Jet Contractors

2020

Tableau 62 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2020

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

Source : Jet Contractors

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

2018

Tableau 63 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2018

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

Source : Jet Contractors

2019

Tableau 64 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2019

Matière	Fournisseur	2019	%
	SMM SOCODAM DAVUM	14 288 664	1%
	ARCELORMITTAL	10 585 333	1%
METAL	OCID METAL	8 818 929	1%
	FERPINTA	7 005 295	1%
	SOMACHAME	5 094 101	0%
Total métal		**96 337 901**	**8%**
	KUHMO OY	7 494 339	1%
	COMARBOIS	7 027 496	1%
BOIS	REBIBOR	5 800 690	0%
	FORMICA	5 661 338	0%
	DOUANES	5 060 839	0%
Total bois		**66 723 522**	**5%**
	ALUMINIUM DU MAROC	7 110 387	1%
	METRA SPA	5 484 832	0%
ALUMINIUM	SCHUCO	3 665 185	0%
	TUNISIE PROFILS ALUMINIUM	2 657 199	0%
	LUXPANEL	1 786 301	0%
Total aluminium		27 449 121	2%
Total Achat de matière		**392 813 112**	**32%**
Prestation de services		**837 828 620**	**68%**
Total intrants		**1 230 641 733**	**100%**

Source : Jet Contractors

2020

Tableau 65 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2020

Matière	Fournisseur	2020	%
	SOMACHAME	15 530	14%
	ARCELORMITTAL	14 554	13%
METAL	MAGHREB STEEL	6 689	6%
	DISTRIFER	6 577	6%
	EUROPERFIL	4 881	4%
Total métal		**108 257**	**29%**
	KRION	8 193	8%
	ALUFORM SYSTEM	6 339	6%
Accessoires	USKON	6 161	6%
	MAARS	5 551	5%
	MULTIPROBAT	4 203	4%
Total Accessoires		**102 561**	**27%**
	COMARBOIS	5 035	13%
	KUHMO OY	4 354	11%
Bois	LOTUS TIMBER	3 201	8%
	POLLMEIER	2 582	6%
	MANAR BOIS	2 571	6%
Total Bois		39 485	10,5%

Aluminium	METRA SPA	10 991	37%
	ALUMINIUM DU MAROC	7 028	23%
	TUNISIE PROFILS ALUMINIUM	4 752	16%
	SCHUCO	2 744	9%
	SAPA HYDRO ALUMINIUM	257	1%
Total Bois		29 853	8%
Total Achat de matière		**376 353**	**33%**
Prestation de services		**763 615**	**67%**
Total intrants		**1 139 969**	**100%**

Source : Jet Contractors

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

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

Le rallongement des délais fornisseurs réalisé en 2019 est dû au fait de retarder le paiment de certaines dettes fournisseurs afférentes à la construction du terminal 1 de l'aéroport de Casablanca dont l'encaissement a été effectué en Janvier 2020 au lieu de 2019.

PARTIE V. INFORMATIONS ENVIRONEMENTALES ET SOCIALES

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

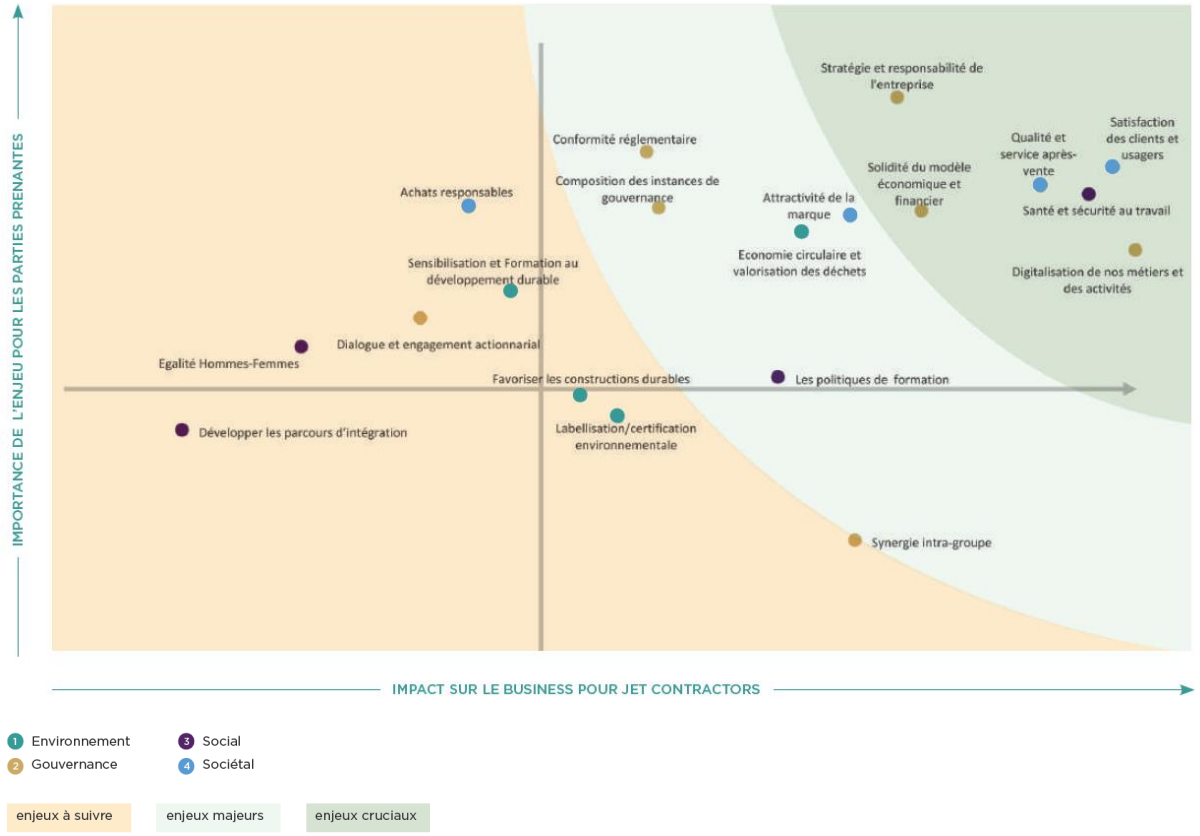
Le dialogue initié par Jet Contractors avec ses parties prenantes a permis de synthétiser les enjeux liés à la Responsabilité Sociale, Sociétale et Environnementale (RSE) et les enjeux opérationnels dans une cartographie appelée « matrice de matérialité ».

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

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

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

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

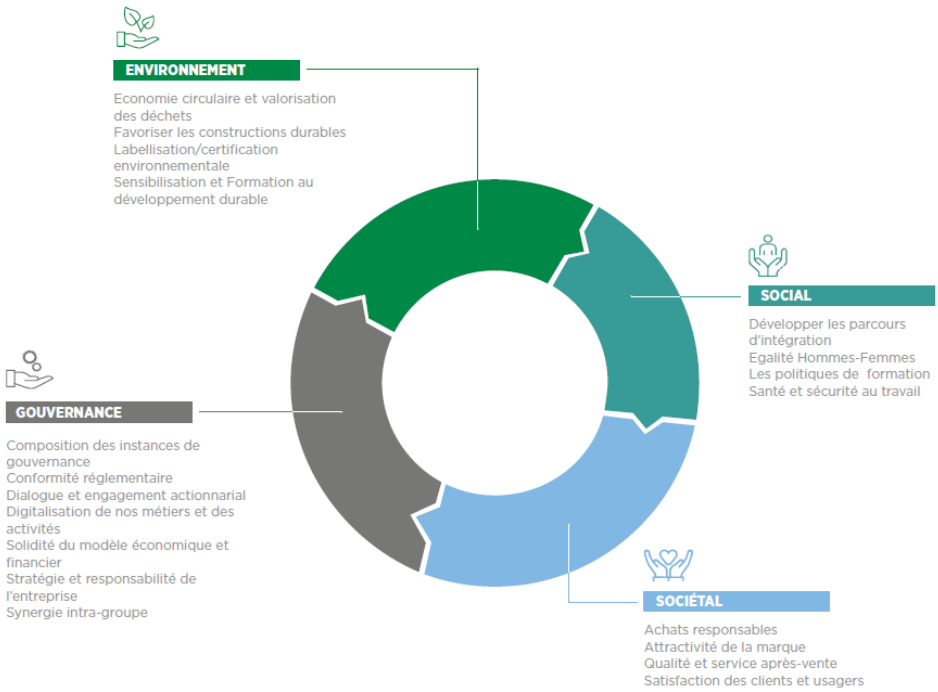


Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2020_Rapport ESG

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

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

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



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2020_Rapport ESG

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

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

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

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

Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2020_Rapport ESG

V.2. ENVIRONNEMENT

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ La gestion des produits dangereux par l'identification et l'aménagement des zones de stockage appropriées et l'intégration des bonnes conditions de stockage des produits chimiques dans la surveillance opérationnelle
- ✓ La gestion des situations d'urgence à l'intermédiaire des formations et sensibilisations des collaborateurs aux moyens de prévention des incendies et aux règles de stockage des produits chimiques et l'établissement d'un Plan d'Opération Interne

- ✓ La gestion de déchets à savoir : l'identification des déchets au niveau des lieux de travail dans l'ensemble des sites, le tri des déchets dangereux dans des bacs spécifiques et l'instauration d'un système de suivi de gestion des déchets dangereux.

Mesures de gestion et d'élimination des déchets :

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

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

V.3. SOCIAL

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

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

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

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

Le développement des compétences des collaborateurs du groupe par l'accompagnement et la formation est au centre également de la stratégie de la politique RH pour améliorer les coûts et les performances des produits dans un secteur du BTP en perpétuelle évolution technologique et caractérisé par une concurrence de plus en plus accrue.

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

V.3.2. RECTRUTEMENT DES TALENTS DE DEMAIN

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

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

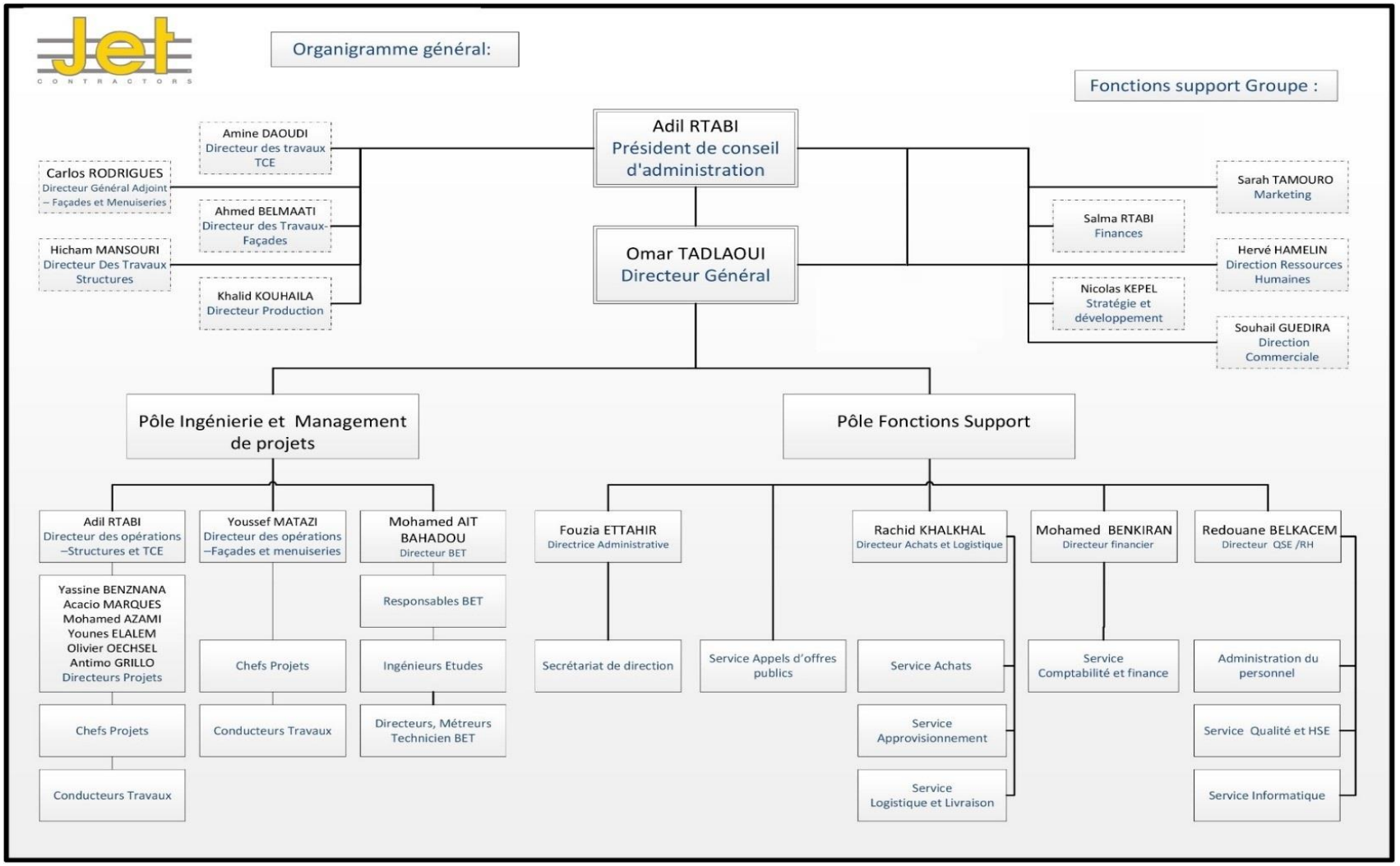
Jet Contractors mène par ailleurs une démarche dynamique d'accueil de stagiaires dans tous les métiers de l'entreprise.
L'entreprise entretient des relations privilégiées avec ses écoles cibles et universités et ce, à travers les divers rencontres auxquelles le groupe participe. En 2020, Jet Contractors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

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

V.3.3. DIVERSITTE ET EGALITE DES CHANCES

Jet Contractors à travers son processus de ressources humaines veille à n'introduire aucun critère de discrimination des candidats ou des collaborateurs.
Le seul critère qui prime est la compétence. Cependant, bien que la parité homme femme soit au coeur des priorités du Groupe, le secteur du BTP reste un secteur majoritairement masculin.
Convaincu que l'introduction de la mixité serait un vecteur de progrès, voire de modernité sociale, Jet Contractors s'est fixé l'objectif de faire progresser la mixité dans ses métiers et d'atteindre notamment une proportion de 35 % de femmes cadres à horizon 2025.
Elles représentaient, à fin 2020, 24 % de l'effectif total des cadres et 3% de l'effectif total des non cadres.

V.3.4. ORGANIGRAMME FONCTIONNEL DE JET CONTRACTORS AU 31/12/2020



Source : Jet Contractors

V.3.5. PROCESSUS DE GESTION DES COMPETENCES

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

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

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

Pour mieux connaitre 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 compétentes 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.

V.3.6. LA POLITIQUE SOCIALE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS

La société s'est engagée dans les aspects sociaux pour le bien de ses collaborateurs et pour être en conformité totale avec les réglementations sociales en vigueur et le code du travail. Le respect de ses engagements constitue la clé du développement de sa structure et de son activité.

Dans le cadre de sa responsabilité sociale, définie dans sa charte RSE (Responsabilité Sociale et Environnementale), la politique sociale de la société est focalisée autour de deux axes :

- **Processus de recrutement**

A compétence égales, les chances de recrutement et de promotion sont égales. Les procédures de recrutement et d'évaluation de compétences appliquées par la société prennent en compte cet aspect.

- **Amélioration continue des conditions d'emploi, de travail et des relations professionnelles**

Le personnel de la Société est déclaré aux organismes de sécurité et de protection sociale et bénéficie de l'assurance maladie privée.

Par ailleurs, étant certifiée OSHAS 18001, la société met donc à disposition de ses salariés les conditions d'hygiène et de sécurité conformément à la législation en vigueur.

De plus, les salariés de Jet Contractors bénéficient de :

- La médecine de travail ;
- L'assistance permanente d'un infirmier à plein temps ;
- La mise en place de conventions avec les banques et les institutions financières avec des taux bonifiés pour permettre aux salariés soit de faire face à des dépenses imprévues soit d'avoir accès à l'acquisition du logement ;

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

V.3.7. LA POLITIQUE DE FORMATION DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS

Consciente de l'importance de son capital humain dans l'accomplissement de son projet professionnel, la société Jet Contractors entreprend, dans la continuité de son processus de professionnalisation, l'élaboration d'un plan de formation visant le développement des compétences et l'acquisition de nouveaux savoirs de ses collaborateurs devant permettre de mieux s'adapter aux mutations organisationnelles, managériales et technologiques. Ainsi, une ingénierie de formation annuelle est réalisée pour l'ensemble du personnel pour identifier les écarts entre les compétences existantes et les compétentes requises et qui débouche sur un catalogue de formation exécuté et évalué tous les ans.

Face à ce contexte et pour gagner en flexibilité et en adaptabilité, la politique de formation en vigueur a délaissé la logique de gestion de postes en faveur d'une logique de gestion dynamique des compétences. Il convient de souligner que l'ensemble des ressources humaines est impliqué dans la stratégie de l'entreprise et en partage les valeurs.

A cet égard et pour plus d'efficacité et d'efficience aussi bien pour Jet Contractors que pour ses salariés, la politique de la formation s'inscrit dans le cadre d'une démarche proactive de la part de la direction générale et volontaire de la part des collaborateurs ce qui se traduit par le fait de s'assurer en permanence que les attentes des salariés sont en phase avec la stratégie de développement de l'entreprise avant de concevoir et d'exécuter les plans de formation.

Les formations qui ont eu lieu entre 2018 et 2020 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 66: Formations réalisées sur la période 2018-2020

Année	2018	2019	2020
Nombre d'heures de formation	**280**	**712**	**268**
Nombre de collaborateurs formés	**121**	**589**	**305**
Coût global de la formation (MDH)	**204 000**	**437 500**	**328 800**
% par rapport à la masse salariale globale	*0,40%*	*0,87%*	*0,72%*

Source : Jet Contractors - consolidé

V.3.8. EVOLUTION DE L'EFFECTIF DU GROUPE JET CONTRACTORS

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif par genre de Jet Contractors base consolidée sur la période 2018-2020:

Tableau 67 : Evolution de l'effectif par genre de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Année	2018	2019	2020
Effectif global	**2 601**	**3 288**	**3 947**
Dont femmes	*118*	*138*	*162*
Dont hommes	*2 483*	*3 150*	*3 785*

Source : Jet Contractors - consolidé

L'effectif du Groupe Jet Contractors est en augmentation sur la période 2018-2020 avec un TCAM de 23%. Cette hausse est expliqué par la croissance de l'activité du Groupe sur cette même période.

Evolution de l'effectif:

Tableau 68 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Année	2018	2019	2020
Effectif (début d'année)	2 120	2 601	3 288
Recrutement	1 529	1 696	1 499
Départs	1 048	1 009	840
Dont licenciements	*11*	*1*	*21*
Dont démissions	*1 037*	*1 008*	*819*
Effectif (fin d'année)	2 601	3 288	3 947
Turnover (Départs/Effectif moyen)	44%	34%	23%

Source : Jet Contractor- consolidé

V.3.9. REPARTITION DE L'EFFECTIF DE JET CONTRACTORS PAR CATEGORIE SOCIO-PROFESSIONNELLE

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2018 - 2020 se présente comme suit :

Tableau 69 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie professionnelle sur la période 2018 – 2020

Année	2018	2019	2020
Cadres	**139**	**169**	**193**
Dont femmes	*39*	*44*	*47*
Non Cadres	**2 462**	**3 119**	**3 754**
Dont femmes	*80*	*94*	*114*

Source : Jet Contractors - consolidé

V.3.10. REPARTITION DE L'EFFECTIF DE JET CONTRACTORS PAR NATURE DU CONTRAT

La répartition par type de contrat sur la période 2018 - 2020 se présente comme suit :

Tableau 70 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat CDD/CDI sur la période 2018 – 2020

Année	2018	2019	2020
Contrat CDI	**1 228**	**1 116**	**1 263**
Contrat CDD	**1 373**	**2 172**	**2 684**

Source : Jet Contractors - consolidé

Tableau 71 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat ANAPEC/Intérimaire sur la période 2018 – 2020

Année	2018	2019	2020
Contrat Intérim	**68**	**471**	**201**
Contrat ANAPEC	**11**	**3**	**-**

Source : Jet Contractors - consolidé

V.3.11. EVOLUTION ET STRUCTURE DE L'EFFECTIF DE JET CONTRACTORS SOCIAL

L'effectif de Jet Contractors, sur la période 2018-2020, est réparti comme suit :

Evolution de l'effectif:

Tableau 72 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors social sur la période 2018-2020

Année	2018	2019	2020
Effectif (début d'année)	293	380	306
Recrutement	101	32	31
Départs	13	101	28
Dont CDD Fin de contrat	*0*	*79*	*14*
Transferts	1	5	3
Entité	AR FACTORY	CENTRALU-Be Arch-Union Support	Jet Contractors International
Effectif (fin d'année)	380	306	309
Turnover (Départs/Effectif moyen)	3%	29%	9%

Source : Jet Contractor- social

Il est à noter que les transferts entre filiales du groupe AR Corporation sont matérialisés par des transferts de contrat avec maintien des acquis du personnel.

Répartition par catégorie :

Tableau 73 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par catégorie professionnelle sur la période 2018 – 2020

	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Cadres	34	41	21%	44	7%
Ouvriers	158	146	-8%	147	1%
ETAM[17]	188	119	-37%	118	-1%
Total	**380**	**306**	**-19%**	**309**	**1%**

Source : Jet Contractors - social

Répartition par genre :

Tableau 74 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par genre sur la période 2018 – 2020

	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Femmes	54	58	7%	66	14%
en %	*14%*	*19%*	*5 pts*	*21%*	*2 pts*
Hommes	326	248	-24%	243	-2%
en %	*86%*	*81%*	*-5 pts*	*79%*	*-2 pts*
Total	**380**	**306**	**-19%**	**309**	**1%**

Source : Jet Contractors - social

Répartition par nature du contrat :

Tableau 75 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par nature du contrat sur la période 2018 – 2020

	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
CDI	373	227	-39%	242	7%
CDD	7	79	>100%	67	-15%
Intérim	68	471	>100%	200	-58%
Total (hors intérim)	**380**	**306**	**-19%**	**309**	**1%**

Source : Jet Contractors - social

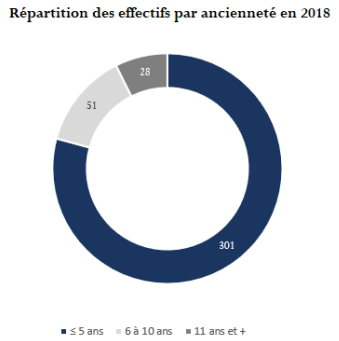
[17] Employés, Techniciens et Agents de Maîtrise

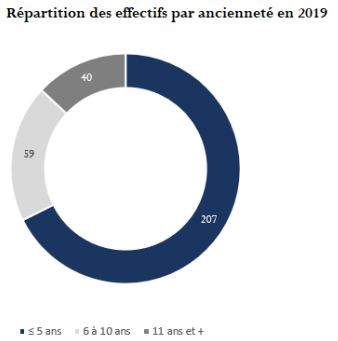
Répartition par ancienneté :

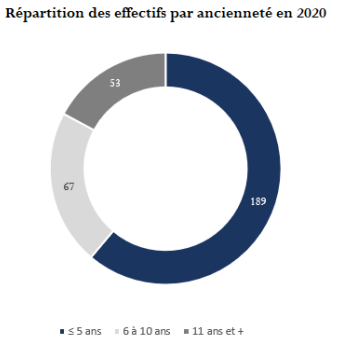
Tableau 76 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par ancienneté sur la période 2018 – 2020

	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
≤ 5 ans	301	207	-31%	189	-9%
6 à 10 ans	51	59	16%	67	14%
11 ans et +	28	40	43%	53	33%
Total	**380**	**306**	**-19%**	**309**	**1%**

Source : Jet Contractors – social







Focus sur les démissions :

Tableau 77 : Evolution des démissions par catégorie professionnelle sur la période 2018 – 2020

	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Cadres	3	2	-33%	1	-50%
Ouvriers	8	1	-88%	19	+>100%
Techniciens	0	19	+>100%	8	-58%
Total	**11**	**22**	**100%**	**28**	**27%**

Source : Jet Contractors - social

Indicateurs divers :

Tableau 78 :Indicateurs divers sur le personnel de Jet Contractors

	2018	2019	2020
Représentants du personnel	5	5	5
Accidents du travail	2	1	0
Jours de grève	0	0	0
Licenciements	2 employés	0	0
Démissions	11	22	28
Recrutements	101	32	32
Litiges sociaux	1	0	0

Source : Jet Contractors - social

V.4. DEMARCHE QUALITE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Concernant la partie environnement, les activités de Jet Contractors sont de nature non polluante. Par ailleurs, la Société respecte les règles en vigueur en matière d'environnement, d'hygiène et de sécurités des employés.

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

V.5. ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE

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

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

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

PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES

VI.1.STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

VI.1.1. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

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

				Avant 2008	2011	depuis 2014
Tout Corps d'Etat	2nd Œuvre	Menuiserie	Aluminium	✓	✓	✓
			Bois	✓	✓	✓
			Cloisons et verrières	✓	✓	✓
		Serrurerie	Gardes corps	✓	✓	✓
			Portes	✓	✓	✓
		Structures	Charpente métallique		✓	✓
			Charpente bois			✓
		Façades Légères et semi légères	Mur rideau (alu. Verre)	✓	✓	✓
			Métallique	✓	✓	✓
			Métallo-textile	✓	✓	✓
			Architectonique			✓
		Transformation verre	vitrage simple		✓	✓
			vitrage double/triple			✓
	Gros œuvre	Coordination et TCE	Coordination	✓	✓	✓
			TCE		✓	✓
	Solaire	Solaire	Modules			✓
			Structures/trackers			✓

Source : Jet Contractors

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

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

INTEGRATION DE LA CHAINE DE VALEUR

Source : Jet Contractors

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

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

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

LEVIERS D'AMELIORATION DES MARGES :

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

LEVIERS D'AMELIORATION DE LA TRESORERIE :

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

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

VI.1.2. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

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

Tableau 79 : Investissements de Jet Contractors (comptes sociaux) sur la période 2018-2020

Investissements (en DH)	2018		2019		2020	
	Total Aquisitions	Lease back	Total Aquisitions	Lease back	Total Aquisitions	Lease back
Brevets marques droits et valeurs similaires	221 238		330 388		75 834	
Terrain						
Construction	795 396		531 846		1 927 007	
Installations techniques matériel et outillage	1 831 043	62 838 210	1 108 901	15 152 248	26 286 393	20 075 509
Matériel de transport	31 021		14 946		16 571	
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	858 854		398 141		2 138 633	
Autres immobilisations corporelles						
Immobilisations corporelles en cours	53 317 949		16 952 430		32 826 290	
Autres immobilisations incorporelles	53 317 949		16 952 430		248 800	
Total	**57 055 501**	**62 838 210**	**19 336 651**	**15 152 248**	**63 519 528**	**20 075 509**

Source : Jet Contractors – Comptes sociaux

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

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

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

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

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

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

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

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

VI.2.MOYENS TECHNIQUES

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

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

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

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

La liste des machines triées par atelier au 31/12/2020 se présente comme suit :

Gros Œuvre	Atelier Aluminium	Atelier Bois	Chantiers	Atelier Ferronnerie
4 Grues	13 tronçonneuses	18 machines griggio	6 élévateurs	6 perceuses
Grues mobiles	Fomcam industrie	Sechoir du bois	8 nacelles	2 presses
Camions malaxeur	Tekna cnc	2 machines comall	2 plates-formes	3 compresseurs
Centrale à beton	Sertisseuse alu 4 cotes	2 biesses	3 ventouses	2 fraiseuse
Betonnieres	Banc d'essai	3 tronçonneuses	2 lasers rotatifs	3 polisseuse
Etais metalliques	Sertisseuse assemblage	Toupie	2 grues	5 postes soudage
Echafaudages	13 blocs outil	Ponçeuse calibreuse	Groupe electrogene	5 postes argon
Coffrages metalliques voiles & poteaux	2 presse de vitrage coulissante	Bordatrice monolaterale Compresseur	Poste de soudure	2 postes semi maxi compact
Pelles chargeuses	3 fraisseuses	Worthington	Compresseur	2 tronçonneuses
Mini pelle	Sertisseuse ev 175	Machine acimall	1 Transplatte Power	2 cisailles
Dumpers	Cintreuse cnc	Degauchisseuse	1 Visseuse	2 Cintreuse
Tractopelles	Machine de giesse	Machine calibreuse	3 Perforateur	3 poinçonneuses
3 Manitous	Chanfreineuse	Corroyeuse profileuse	3 Marteau	2 scies
Bi-mats	Emballage machine	Machine tekna	3 Riviteuse a batterie	Tour parallele universelle
3 Nacelles articulees	4 pistolets	2 machines orma	1 Ponceuneuse	Gueule de loup
Nacelles electriques a cable	1 Saniteuse	Machine mini drill Machine makor	1 Laser multilignes	Four mindique
Groupes electrogenes	1 Centre d'usinage	Machine venkajob	1 Nettoy haute press	6 postes de soudage
Chargeurs	1 Un Four de sechage	2 aspirateurs	1 Chariot téléscopique	6 postes de soudage
2 grue a tour				
2 grue a tour tct5040-4 marque zoomlion avec plan contre poids et plan de genie civil	1 machine cnc 5 axes biesse uniteam maten	1 machine cnc 5 axes biesse ultim materia pr moules en bois massif		Esab + 200 cable de
1 groupe electrogene 16 kva type capote insonorise + 1 groupe electrogene 8 kva type ouvert portatif		1 presse a membrane avec station chauffante et four sfn in180256		Masse + 20 pince porte electrode hercule
1 grue qay650				
1 echafaudage multidirectionnel		1 ligne de fabrication		
1 echafaudage multidirectionnel				
2 nacelles articulees + 2 nacelles sfn si-003844				
2 set grues a tour-2016				
2 nacelles articulees tout terrain diesel type ha26 rtj pro marque haulotte + 3 nacelles articulees tout terrain diesel type ha18 px marque halotte		1 moteur friseur vertical t1 avec support + accessoires sfn ft1/130		
1 station total type gm-105 topcon avec accessoires + mini prisme avec mini canne				
2 station totale leica flexline ts 06 plus + accessoires				
2 appareils de mesure topographique				
1 scanner laser avec accessoire				
1 camion pompe				

1 Tracteur

Source : Jet Contractors

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

Par ailleurs, la liste du matériel informatique de Jet Contractors à fin 2020 se présente comme suit :

Tableau 80 : Matériel informatique de Jet Contractors à fin 2020 :

Matériel informatique	Nombre
PC PORTABLE	87
IMPRIMANTE/PHOTOCOPIEUSE	13
SCANNER	4
PC FIXE	34
DISQUE DUR	4
SWITCH	7

Source : Jet Contractors

Indicateurs d'activité :

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

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

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

PARTIE VII. SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS

VII.1. SITUATION FINANCIERE

Principaux indicateurs financiers (comptes consolidés) :

Tableau 81 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors consolidé

CPC (en KDH)	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Chiffre d'affaires	1 648 934	1 712 205	3,8%	1 458 087	-14,8%
Résultat d'exploitation	260 271	245 330	-5,7%	104 078	-57,6%
Résultat Net	131 051	122 042	-6,9%	2 907	-97,6%
Bilan (en KDH)	**2018**	**2019**	**Var 19/18**	**2020**	**Var 20/19**
Fonds propres et assimilés	640 894	945 703	47,6%	946 736	0,1%
Endettement net	914 864	864 204	-5,5%	1 017 187	17,7%
Dont crédit-bail	254 051	226 285	-10,9%	225 810	-0,2%

Source : Jet Contractors

En 2020 :

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

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

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

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

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

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

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

En 2019 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 3,8% en 2019 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont le terminal 1 de l'aéroport Mohammed V. Ainsi que l'avancement dans d'autres projets comme :

- Le Grand théâtre de Rabat ;
- La gare de Rabat ville ;
- La piscine olympique de Rabat ;
- La gare maritime de Casablanca, et ;
- Le parking souterrain Bab Chellah Rabat.

Il est également à noter la hausse significative de la contribution de la filiale MCA au chiffre d'affaires consolidé qui est passé de 60,5 MDH en 2018 à 98 MDH en 2019.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une baisse de 5,7% en 2019 passant de 260,3 MDH en 2018 à 245,3 MDH en 2019. Cette variation s'explique par une hausse plus importante des charges d'exploitation (3,9%) comparé à celle des produits d'exploitation (2,4%).

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une baisse de 6,9% en 2019, passant de 131,0 MDH en 2018 à 122,0 MDH en 2019. Cette baisse s'explique principalement par l'effet combiné de la diminution du résultat d'exploitation et de l'augmentation de l'impôt sur les sociétés, compensé par l'amélioration du résultat financier du fait de la diminution des charges d'intérêt.

Fonds propres : En 2019, les capitaux propres consolidés ont évolué de 47,6% par rapport à 2018 suite à l'augmentation de capital approuvée par le conseil d'administration du 23 Janvier 2019 pour 200 MDH prime d'émission comprise et au renforcement du poste report à nouveau.

Endettement net L'endettement net est en recul de 5,5% passant de 915 MDH en 2018 à 864 MDH en 2019. Ce recul est principalement dû à la diminution des postes suivants :

- Les dettes de financement qui passent de 308 MDH à fin 2018 à 137 MDH au 31/12/2019 des suites du remboursement de l'emprunt obligataire de 300 MDH compensé par une levée de crédits moyen terme de 150 MDH auprès de différentes banques Marocaines (cf. point VII.9.2 pour le détail du poste « Dettes de financement »).
- L'encours de crédit-bail qui recule de 10,9% pour s'établir à 226,3 MDH contre 254,0 MDH en 2018

VII.2. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Opinion

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

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

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

Fondement de l'opinion

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

Questions clés de l'audit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rabat, le 22 Avril 2021

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

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

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Jet Contractors constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Rabat, le 27 Avril 2020

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société JET CONTRACTORS et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 640 893 984 DH dont un bénéfice net consolidé de 131 051 162 DH.

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit.
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.
Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.
En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.
Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble Jet Contractors constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2018, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Rabat, le 06 Mai 2019

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Opinion

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

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société JET CONTRACTORS S.A. au 31 décembre 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Questions clés de l'audit

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

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

Risques identifiés :

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

Procédures d'audit mises en Œuvre face aux risques identifiés :
Nos travaux ont consisté principalement à :

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

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

Evaluation et dépréciation des stocks de matières ct fournitures consommables

Risques identifiés :

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

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

- Nous avons revu et analysé les méthodes et les principes appliqués par la direction pour la détermination des valeurs brutes et nettes des stocks au 3 1 décembre 2020 ;
- Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des stocks en procédant à des comptages par sondage des articles et nous avons comparé les résultats obtenus avec I 'inventaire permanent et les résultats de l'inventaire physique de la société ;
- Nous avons validé par sondage le calcul des coûts moyens pondérés retenus par la Direction ;
- Nous avons également examiné les variations des coûts unitaires au 31 décembre 2020 par rapport à l'exercice précédent et avons analysé les variations les plus significatives et les variations jugées anormales ;
- Nous avons revu les calculs faits par la Direction pour déterminer le montant de la provision pour dépréciation des stocks, en tenant compte des articles à rotation lente et nous avons vérifié leur correcte évaluation et leur conformité par rapport à la méthode fixée par le conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vérifications et informations spécifiques

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

Rabat, le 22 Avril 2021

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société JET CONTRACTORS SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 902 905 068 DH dont un bénéfice net de 91 902 579 DH.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse citées au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société JET CONTRACTORS SA au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Rabat, le 22 Avril 2020

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société JET CONTRACTORS SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 624 833 591 DH dont un bénéfice net de 105 338 760 DH.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse citées au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers, sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société JET CONTRACTORS SA au 31 décembre 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Rabat, le 06 Mai 2019

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

VII.3. METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS

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

Jet Contractors utilise la méthode de comptabilisation du chiffre d'affaires à l'avancement comme il est d'usage dans le secteur du BTP et dans certains secteurs d'activité portant des contrats dits d'une longue durée. Il s'agit de comptabiliser le chiffre d'affaires d'un projet au fur et à mesure de son avancement contrairement à la méthode dite à l'achèvement qu'elle consiste à ne comptabiliser le chiffre d'affaires qu'à la terminaison d'un contrat.

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

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

VII.4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées. Le tableau suivant présente l'évolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2018 -2020 :

Tableau 82 : Evolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Entité	2018			2019			2020			Méthode de consolidation
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	
Jet Contractors	Société mère			Société mère			Société mère			IG (*)
AR Factory	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	IG (**)
Jet Prim	Jet Contractors	92,50%	92,50%	Jet Contractors	92,50%	92,50%	Jet Contractors	92,50%	92,50%	IG (**)
Jet Energy	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	IG (**)
MCA	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
MEA Wood	Jet Contractors	73,33%	73,33%	Jet Contractors	73,30%	73,30%	Jet Contractors	73,30%	73,30%	IG (**)
	MCA	20%	20%	MCA	20%	20%	MCA	20%	20%	
MEA Montage	MEA WOOD	100%	93,33%	MEA WOOD	100%	93,30%	MEA WOOD	100%	93,30%	IG (**)
Be Arch	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	IG (**)
Jet Contractors holding France	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS INTERNATIONAL				Jet Contractors Holding France	80%	80%	Jet Contractors Holding France	80%	80%	IG (**)
CSK	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
Sim Jet Mea	Jet Contractors	51%	51%	Jet Contractors	99,90%	99,90%	Jet Contractors	99,90%	99,90%	IG (**)
JET CONTRACTORS FZ				Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)

Source : Jet Contractors

(*) Etablissement Consolidant (**) Intégration Globale

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

VII.5. RETRAITEMENTS

Les retraitements de consolidation portent sur :

- Les dettes et les créances réciproques ;
- Les produits et les charges 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 des sociétés mises en équivalence ;
- Les impôts différés.

VII.6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2019 ET COMPTES 2018

Les variations de périmètre sur la période **2018-2019** concernent l'augmentation des pourcentages de détention de Sim jet mea passant de 51% à 99,9% et la création de deux nouvelles filiales :

- La société Jet Contractors FZ détenue à 100% par Jet Contractors SA
- La société Jet Contractors International détenue à 80% par Jet Contractors holding France.

VII.7. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2020 ET COMPTES 2019

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

VII.8. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Les comptes de produits et charges de Jet Contractors sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

Tableau 83 : Compte de résultat consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Ventes de marchandises en l'état	26 974	24 086	-10,7%	12 799	-46,9%
Ventes des biens et services produits	1 621 961	1 688 119	4,1%	1 445 288	-14,4%
Chiffre d'affaires consolidé	1 648 934	1 712 205	3,8%	1 458 087	-14,8%
Variation de stocks de produits	-41 135	-46 116	-12,1%	106 272	>100,0%
Immobilisations produites par l'ent.	2 098	615	-70,7%	81	-86,8%
Subventions d'exploitation	191	175	-8,1%	220	25,0%
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-
Reprises d'exploitation : transfert de charges	126 144	112 393	-10,9%	142 344	26,6%
Produits d'exploitation consolidés	1 736 233	1 779 273	2,5%	1 707 004	-4,1%
Achats revendus de marchandises	20 326	21 053	3,6%	10 975	-47,9%
Achats consommés de matières et fournitures	1 004 385	1 030 777	2,6%	1 103 629	7,1%
Autres charges externes	140 108	122 427	-12,6%	124 475	1,7%
Impôts et taxes	4 139	4 503	8,8%	11 129	>100,0%
Charges de personnel	179 084	194 966	8,9%	221 102	13,4%
Autres charges d'exploitation	972	3 229	>100,0%	583	-82,0%
Dotations d'exploitation	126 948	156 988	23,7%	131 035	-16,5%
Charges d'exploitation consolidées	1 475 961	1 533 942	3,9%	1 602 926	4,5%
Résultat d'exploitation consolidé	**260 271**	**245 330**	**-5,7%**	**104 078**	**-57,6%**
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	0,0%	2	17,7%
Gains de change	4 940	2 170	-56,1%	5 010	>100%
Intérêts et autres produits financiers	151	859	>100,0%	97	-88,7%
Reprises financières, transferts de charges	4 969	5 112	2,9%	-	-100,0%
Produits financiers consolidés	10 061	8 143	-19,1%	5 108	-37,3%
Charges d'intérêts	47 418	40 483	-14,6%	46 368	14,5%
Pertes de change	6 069	5 692	-6,2%	6 528	14,7%
Autres charges financières	-	5 233	N.A	-	-100,0%
Dotations financières	5 112	-	-100,0%	-	-
Charges financières consolidé	58 599	51 408	-12,3%	52 896	**2,9%**
Résultat Financier consolidé	**-48 538**	**-43 265**	**10,9%**	**-47 788**	**-10,5%**
Résultat Courant consolidé	*211 733*	*202 065*	**-4,6%**	*56 291*	**-72,1%**
Produit des cessions d'immobilisation	68 753	13 736	-80,0%	20 538	49,5%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	277	919	>100%	919	0,0%
Autres produits non courants	974	1 033	6,0%	1 195	15,7%
Reprises non courantes, transfert de charge	5	136	>100%	-	-100,0%
Produits Non Courants consolidé	**70 009**	**15 824**	**-77,4%**	**22 652**	**43,2%**
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	66 023	13 381	-79,7%	20 019	49,6%
Subventions accordées	-	-	-	-	-
Autres charges non courantes	15 495	2 786	-82,0%	10 462	>100,0%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	-	-	-	-	-
Charges Non Courantes consolidé	**81 518**	**16 167**	**-80,2%**	**30 481**	**88,5%**
Résultat Non-Courant consolidé	**-11 509**	**-343**	**97,0%**	**-7 829**	**<-100,0%**
Résultat Avant Impôts consolidé	**200 224**	**201 723**	**0,7%**	**48 462**	**-76,0%**
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	**6 144**	**8 785**	**43,0%**	**8 386**	**-4,5%**
Impôts sur les résultats consolidés	63 029	70 895	12,5%	37 169	-47,6%
Résultat Net consolidé	**131 051**	**122 042**	**-6,9%**	**2 907**	**-97,6%**
Intérêts minoritaires	4 092	4 538	10,9%	2 672	-41,1%
Résultat Net Part du Groupe	**126 959**	**117 504**	**-7,4%**	**235**	**-99,8%**
Marge nette (RNPG/CA)	*7,7%*	*6,9%*	*-0,8 pts*	*Ns*	*-6,9 pts*

Source : Jet Contractors

VII.8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

Tableau 84 : Evolution des produits d'exploitation sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Ventes de marchandises en l'état	26 974	24 086	-10,7%	12 799	-46,9%
En % du CA	*1,6%*	*1,4%*	*-0,2 pts*	*0,9%*	*-0,5 pts*
Ventes des biens et services produits	1 621 961	1 688 119	4,1%	1 445 288	-14,4%
En % du CA	*98,4%*	*98,6%*	*+0,2 pts*	*99,1%*	*+0,5 pts*
Chiffre d'affaires consolidé	1 648 934	1 712 205	3,8%	1 458 087	-14,8%
Variation de stocks de produits	-41 135	-46 116	12,1%	106 272	>100,0%
Immobilisations produites par l'ent.	2 098	615	-70,7%	81	-86,8%
Subventions d'exploitation	191	176	-8,1%	220	25,0%
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-
Reprises d'exploitation : transfert de charges	126 144	112 393	-10,9%	142 344	26,6%
Produits d'exploitation consolidés	**1 736 233**	**1 779 273**	**2,5%**	**1 707 004**	**-4,1%**

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

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

Cette variation s'explique par :

- La baisse du chiffre d'affaires consolidé de 14,8% en 2020 qui est due essentiellement à des chantiers dont l'exécution a été retardée par la pandémie de la Covid-19 notamment au cours du deuxième trimestre 2020. Malgré le fait que la société a été en mesure de poursuivre son activité, les conditions d'exécution opérationnelle ont été particulièrement contraignantes. Ce faisant, la vitesse d'avancement des chantiers et de la production, donnant lieu à facturation, n'a pas pu suivre celle des achats consentis pour leur exécution.

- Les reprises d'exploitation : transfert de charges, en hausse de 26,6% en 2020 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 164,0 MDH qui se décompose de la sorte :

  - Reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 153,8 MDH dont les Reprises sur stock pour 23 MDH et des reprises sur créances de l'actif circulant pour 130,8 MDH;

  - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 11,0 MDH constitué principalement des reprises sur provisions de la taxe professionnelle et des litiges fournisseurs.

- La hausse de la variation de stocks de produits en 2020 pour s'établir à 106,3 MDH contre -46,1 MDH en 2019. Cette évolution se justifie par l'augmentation de la cadence des travaux sur chantiers en fin d'année, sans pouvoir atteindre les niveaux d'avancements nécessaires pour que ces travaux soient facturés à la clôture de l'exercice.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une augmentation de 2,5% entre 2018 et 2019, passant de 1 736,2 MDH en 2018 à 1 779,3 MDH en 2019.

Cette évolution s'explique essentiellement par :

- L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé de 3,8% en 2019 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont la marina de Casablanca, le terminal 1 de l'aéroport Mohammed V de Casablanca ainsi que l'avancement dans d'autres projets comme le grand théâtre de Rabat, la gare Rabat ville, la villa martinez, le projet de la zone centrale de l'aéroport Mohammed V, la piscine olympique de Rabat, la gare maritime de

Casablanca et le parking souterrain Bab Chellah Rabat. Il est également à noter la hausse de la contribution de la filiale MCA au chiffre d'affaires consolidé qui passe de 60,5 MDH en 2018 à 98 MDH en 2019.

- Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en baisse de 10,9% en 2019 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 133,0 MDH qui se décompose de la sorte :
  - Reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 122,7 MDH (Reprises sur stock pour 21,5 MDH et reprises sur créances clients pour 69,2 MDH) ;
  - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 10,3 MDH constitué principalement des reprises sur provisions de la taxe professionnelle et des litiges fournisseurs.

- La baisse de la variation de stocks de produits en 2019 pour s'établir à -46,1 MDH contre -41,1 MDH en 2018.

VII.8.2. CHIFFRE D'AFFAIRES

Tableau 85 : Evolution du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Ventes de marchandises en l'état	26 974	24 086	-10,7%	12 799	-46,9%
En % du CA	*1,6%*	*1,4%*	*-0,2 pts*	*0,9%*	*-0,5 pts*
Ventes des biens et services produits	1 621 961	1 688 119	4,1%	1 445 288	-14,4%
En % du CA	*98,4%*	*98,6%*	*0,2 pts*	*99,1%*	*+0,5 pts*
Chiffre d'affaires consolidé	1 648 934	1 712 205	3,8%	1 458 087	-14,8%
TCE	995 191	1 109 400	11,5%	878 145	-20,8%
Charpente	5 743	102 405	>100%	427 654	>100,0%
2nd Œuvre	648 000	500 400	-22,8%	152 288	-69,6%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

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

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 3,8% sur la période 2018 – 2019 passant de 1 648,9 MDH à 1 712,2 MDH en 2019 générée principalement par la hausse des travaux en tous corps d'état (+11,5%) suivie par l'augmentation de la contribution des travaux en charpentes qui sont passés de 5,7 MDH en 2018 à 102,4 MDH en 2019.

Il est à préciser que la société MCA, de par son activité, contribue à hauteur de 98,0 MDH au chiffre d'affaires de Jet Contractors en 2019.

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

Tableau 86 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2018-2020

Société	2018	2019	2020
Jet Contractors	90,4%	90,7%	83,5%
Moroccan Contractors Associates	3,7%	5,7%	5,5%
Jet Contractors Holding France	2,4%	1,0%	3,2%
Be Arch	0,3%	1,0%	2,5%
Groupe Jet Energy	1,8%	0,8%	2,2%
Jet Prim	0,0%	0,0%	1,8%
Groupe MEA Wood	1,0%	0,4%	0,8%
AR Factory SARL	0,4%	0,2%	0,3%
Centrale Solaire de Kenitra	0,1%	0,1%	0,2%
Jet Consortium	0,0%	0,0%	0,0%
Total	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

Source : Jet Contractors

Malgré la crise sanitaire qu'a traversée notre pays, certaines sociétés du groupe se sont distinguées, enregistrant des évolutions significatives de leurs contributions au chiffre d'affaires consolidé. Il s'agit notamment de JCHF, Be Arch, Jet Energy et Jet PRIM.

Sur les 1 458 MDH de Chiffre d'affaires consolidé, JCHF a contribué à hauteur de 3,2%, cette contribution résulte du chiffre d'affaires réalisé par sa filiale JCI pour 44,6 MDHS. Notamment, grâce à la réalisation d'une usine industrielle spécialisée dans les systèmes de refroidissement dans la zone franche de Kénitra avec un chiffre d'affaires de 36,7 MDHS et diverses prestations de services pour 7,5 MDH.

BE Arch a vu sa contribution dans la formation de Chiffre d'Affaires passer de 1% en 2019 à 2,5% en 2020 grâce à la réalisation des divers projets pour le compte de : BYMARO, SEG MAROC, CONFORAMA, STE OTRADI.

Jet Energy a enregistré une contribution au Chiffre d'Affaires consolidé à hauteur de 2,2% en 2020 contre 0,8% en 2019 grâce notamment à la réalisation des divers projets en faveur de plusieurs maitres d'ouvrages sociétés : SOFT GROUP, SIMTIS, AREP, UNIVERSITE HASSANE 1ER, FONDATION MOHAMMED VI, COMMUNE AGOUDI NLKHIR

Le chiffre d'affaires réalisé par Jet Prim porte sur la vente de 7 lots de terrains pour une superficie totale vendue de 3 918 M². Il est à noter que c'est la première année où Jet Prim réalise un chiffre d'affaires suite à la finalisation de l'opération de lotissement du terrain « CIFM ZERHOUNE » au niveau de Meknès.

Quant à Jet Contractors, la contribution au chiffre d'affaires consolidé a baissé de 90,7% en 2019 à 83,5% en 2020 sous les effets de la crise sanitaire. En effet, plusieurs chantiers ont connu de pertes de vitesse dans leurs exécutions à cause des restrictions sanitaires et des conditions d'exécution plus contraignantes, ce qui a ralenti l'avancement des chantiers et par conséquent la baisse du chiffre d'affaires de Jet contractors.

VII.8.3. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

Tableau 87 : Evolution des charges d'exploitation du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Chiffre d'affaires consolidé	*1 648 934*	*1 712 205*	*3,8%*	*1 458 087*	*-14,8%*
Achats revendus de marchandises	20 326	*21 053*	3,6%	10 975	-47,9%
En % du CA	*1,2%*	*1,2%*	*+0,0 pts*	*0,8%*	*-0,5 pts*
Achats consommés de mat.et fourn	1 004 385	*1 030 777*	2,6%	1 103 629	7,1%
En % du CA	*60,9%*	*60,2%*	*-0,7 pts*	*75,7%*	*+15,5 pts*
Autres charges externes	140 108	*122 427*	-12,6%	124 475	1, 7%
En % du CA	*8,5%*	*7,2%*	*-1,3 pts*	*8,5%*	*+1,4 pts*
Impôts et taxes	4 139	*4 503*	8,8%	11 129	>100%
En % du CA	*0,3%*	*0,3%*	*+0,0 pts*	*0,8%*	*+0,5 pts*
Charges de personnel	179 084	*194 966*	8,9%	221 102	13,4%
En % du CA	*10,9%*	*11,4%*	*+0,5 pts*	*15,2%*	*+3,8 pts*
Autres charges d'exploitation	972	*3 229*	>100%	583	-82,0%
En % du CA	*0,1%*	*0,2%*	*+0,1 pts*	*0,0%*	*-0,1 pts*
Dotations d'exploitation	126 948	*156 988*	23,7%	131 035	-16,5%
En % du CA	*7,7%*	*9,2%*	*+1,5 pts*	*9,0%*	*-0,2 pts*
Charges d'exploitation consolidées	**1 475 961**	**1 533 942**	**3,9%**	**1 602 926**	**4,5%**
En % du CA	*89,5%*	*89,6%*	+0,1 pts	*109,9%*	+20,3 pts

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus de 85% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA, passent de 1 476,0 MDH à 1 603,0 MDH entre 2018 et 2020 soit un TCAM de 4,2%.
Cette augmentation provient essentiellement de la progression des achats consommés de matières et de fournitures avec un TCAM de 4,8% et des charges de personnel avec un TCAM de 11,1%.

La hausse des charges de personnel de 195,0 MDH en 2019 à 221,1 MDH, soit une variation de 13,41%, s'explique par le fait que l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices qui ont dû maintenir leurs effectifs pendant la période de confinement et recourir à des heures supplémentaires pour avancer sur les chantiers.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Les charges d'exploitation consolidées, constituées de 85% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA, s'élèvent à 1 603,0 MDH à fin 2020 contre 1 534,0 MDH à fin 2019 soit une hausse de 4,5 % générées principalement par l'augmentation des achats consommés de (7,1%) et des charges de personnel de (13,4%).

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

Les charges d'exploitation consolidées, constituées de près de 100% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA, s'élèvent à 1 533,9 MDH à fin 2019 contre 1 475,9 MDH à fin 2018 soit une hausse de 3,9 % générées principalement par l'augmentation des achats consommés (2,6%), des charges de personnel (8,9%) et des dotations d'exploitation (23,7%).

VII.8.4. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

Tableau 88 : Evolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Achats de matières premières	413 055	431 265	*4,4%*	424 244	*-1,6%*
Variation de stock de matières premières	-12 641	-28 016	*<-100%*	4 118	*>100,0%*
Achats de matériels et fournitures	82 713	104 948	*26,9%*	204 674	*95,0%*
Variation de stock de matériels et fourn.	324	-2 506	*<-100%*	-526	*79,0%*
Achats non stockés de matières et fournitures	6 900	8 495	*23,1%*	7 908	*-6,9%*
Achats de travaux, études et prestations	514 035	516 590	*0,5%*	463 210	*-10,3%*
Achats consommés de matières et fournitures	**1 004 385**	**1 030 777**	*2,6%*	**1 103 629**	*7,1%*

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019-2020

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 7,1% pour s'établir à 1 103,6 MDH en 2020 contre 1 030,8 MDH en 2019. Ceci est principalement dû à la hausse des achats de matériel et fournitures consommables et d'emballage de 95,0% qui passe de 104,9 MDH à 204,7 MDH.
La progression des achats consommés est liée aux besoins des projets en cours suite à des commandes passées sur des achats de matières & fournitures pour réaliser des chantiers dont l'exécution a été retardée par la pandémie.

REVUE ANALYTIQUE 2018-2019

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 2,6% pour s'établir à 1 030,8 MDH en 2019 contre 1 004,4 MDH en 2018. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de matières premières de 4,1% à 431,3 MDH.
- La hausse des achats de matériel et fournitures consommables et d'emballage de 26,9% à 104,9 MDH.

La légère progression des achats consommés est liée aux besoins des projets en cours et suis intrinsèquement le volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 2,5%).

VII.8.5. AUTRES CHARGES EXTERNES

Les autres charges externes sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

Tableau 89 : Evolution des autres charges externes du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Locations et charges locatives	12 458	5 881	-52,8%	8 972	52,6%
En % du CA	*0,8%*	*0,3%*	*-0,5pts*	*0,6%*	*+0,2pts*
Redevances de Crédit –Bail	44 858	52 127	16,2%	47 966	-8,0%
En % du CA	*2,7%*	*3,0%*	*+0,3pts*	*3,3%*	*-0,2pts*
Entretien et réparation	6 660	3 535	-46,9%	4 350	23,0%
En % du CA	*0,4%*	*0,2%*	*-0,2pts*	*0,3%*	*+0,1pts*
Primes d'assurances	3 464	2 734	-21,1%	3 726	36,2%
En % du CA	*0,2%*	*0,2%*	*-0,0pts*	*0,3%*	*+0,1pts*
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	218	174	-20,1%	209	20,0%
En % du CA	*0,0%*	*0,0%*	*+0,0 pts*	*0,0%*	*+0,0pts*
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	13 744	15 496	12,7%	14 118	-8,9%
En % du CA	*0,8%*	*0,9%*	*+0,1pts*	*1,0%*	*-0,1pts*
Redevances pour brevets, marques droit…	317	471	48,7%	466	-1,0%
En % du CA	*0,0%*	*0,0%*	*+0,0pts*	*0,0%*	*+0,0 pts*
Transports	31 352	10 248	-67,3%[18]	9 494	-7,4%
En % du CA	*1,9%*	*0,6%*	*-1,3pts*	*0,7%*	*-0,1pts*
Déplacements, missions et réceptions	15 754	18 438	17,0%	14 665	-20,5%
En % du CA	*1,0%*	*1,1%*	*+0,1pts*	*1,0%*	*-0,1pts*
Reste du poste des autres charges externes	11 284	13 323	18,1%	20 508	53,9%
En % du CA	*0,7%*	*0,8%*	*+0,1pts*	*1,4%*	*+0,6pts*
Autres charges externes	**140 108**	**122 427**	***-12,6%***	**124 475**	***1,7%***

Source : Jet Contractors

Il est à noter qu'au titre des exercices 2018 ,2019 et 2020 les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 85,1%, 75,3% et 75,9% des autres charges externes consolidées.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les autres charges externes ont enregistré une légère hausse de 1,7% par rapport à 2019 et atteignent 124,5 MDH. Cela est principalement dû à la hausse des postes locations et charges locatives (52,6%).

L'évolution du reste du poste des autres charges externes passant de 13,3 MDH en 2019 à 20,5 MDH en 2020 est dûe à l'augmentation des charges des services bancaires chez Jet contractors qui passent de 5,8 MDH en 2019 à 13,0 MDH en 2020. Elles concernent des charges relatives à des comptes de groupement enregistrant une hausse de 4,3 MDH, les services bancaires de la succursale sénégalaise de 2,3 MDH et l'augmentation des services bancaires du CIH de 0,4 MDH.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

En 2019, les autres charges externes ont enregistré une baisse de 12,6% par rapport à 2018 et atteignent 122,4 MDH. Cela est principalement dû à la baisse des postes locations et charges locatives (-52,8%), transports (-67,3%) et entretien et réparations (-46,9%).

VII.8.6. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

[18] *L'augmentation du poste transport en 2018 est due principalement au recourt massif au transport par remorques et semi-remorques pour le déplacement des poutres hors gabarits et des charpentes métalliques vers les différents chantiers de l'ONCF, à savoir les gares de Rabat-ville, Kénitra, Oujda, Tanger ainsi que vers le Grand théâtre de Rabat.*

Tableau 90 : Evolution des charges de personnel du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Charges de personnel	179 084	194 966	8,9%	221 102	13,4%
En % du CA	*10,9%*	*11,4%*	*+0,5 pts*	*15,2%*	*+3,8 pts*

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Les charges de personnel s'élèvent à 221,1 MDH en 2020 contre 194,9 MDH en 2019 soit une hausse de 13,41%. Il est à noter que l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices qui ont dû maintenir leurs effectifs pendant la période de confinement et recourir à des heures supplémentaires pour avancer sur les chantiers. En 2020, la part de Jet Contractors SA dans les charges du personnel consolidé est de 25%.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

Les charges de personnel s'élèvent à 194,9 MDH en 2019 contre 179,1 MDH en 2018 soit une hausse de 8,9%, sous l'effet de l'évolution des effectifs du groupe. Il est à noter que l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices. En 2019, la part de Jet Contractors SA dans les charges de personnel consolidés est de 26%.

L'évolution du poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel se présente comme suit :

Tableau 91 : Poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel sur la période 2018-2020

Société	2018	2019	2020
Moroccan Contractors Associates	19%	26%	32%
Jet Contractors Social	29%	26%	25%
AR Factory	26%	24%	20%
Groupe MEA Wood	14%	13%	13%
Be Arch	9%	8%	6%
Groupe Jet Energy	4%	3%	3%
TOTAL CONSOLIDE	**100%**	**100%**	**100%**

Source : Jet Contractors

VII.8.7. DOTATIONS D'EXPLOITATION

Les dotations d'exploitation sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

Tableau 92 : Evolution des dotations d'exploitation du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Dotations d'exploitation	126 948	156 988	23,7%	131 035	-16,5%
Dotations aux amortissements	14 554	14 649	0,7%	14 645	-0,0%
Dotations aux provisions	112 393	142 338	26,6%	116 389	-18,2%
En % du CA	*7,7%*	*9,2%*	*+1,5 pts*	*9,0%*	*-0,2 pts*

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les dotations d'exploitation consolidées ont connu une baisse de 16,5% par rapport à 2019 et s'établissent à 131,0 MDH. Cette baisse est due à la diminution des dotations aux provisions qui passent de 142,3 MDH à 116,4 MDH suite à la baisse des dotations pour dépréciation des créances de l'actif circulant pour un montant de 26,0 MDH.

Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 77,4 MDH, les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 27,5 MDH, les dotations aux autres provisions pour risques et charges à 11,1 MDH et 0,4 MDH pour les dotations aux provisions durables pour risques et charges.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

En 2019, les dotations d'exploitation consolidées ont connu une hausse de 23,7% par rapport à 2018 et s'établissent à 156,9 MDH, due à l'augmentation des dotations aux provisions qui passent de 112,4 MDH à 142,3 MDH. La hausse des dotations aux provisions est générée par l'augmentation des dotations pour dépréciation des créances de l'actif circulant pour un montant de 29,3 MDH.

Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 107,9 MDH, les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 22,9 MDH, les dotations aux provisions des autres provisions pour risques et charges à 11 MDH et 370 KDH pour une dotation durable pour risques et charges.

VII.8.8. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 93 : Résultat d'exploitation du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Produits d'exploitation consolidé	1 736 233	1 779 273	2,5%	1 707 004	-4,1%
Charges d'exploitation consolidé	1 475 961	1 533 942	3,9%	1 602 926	4,5%
Résultat d'exploitation consolidé	**260 271**	**245 330**	**-5,7%**	**104 078**	**-57,6%**
Marge d'exploitation	15,8%	14,3%	-1,5 pts	7,1%	-7,2 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 – 2020

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une diminution de 57,6% en 2020 en passant de 245,3 MDH en 2019 à 104,1 MDH en 2020. Cette baisse est principalement liée au ralentissement de l'activité matérialisée par la diminution des produits d'exploitation est de 4,1% couplée à une augmentation des charges d'exploitation de 4,5%.
La marge d'exploitation s'établit à 7,1% en 2020, soit une baisse de 7,2 points par rapport à 2019.

A fin 2020, la société Jet Contractors contribue à hauteur de (27%) au résultat d'exploitation consolidé suivi par Moroccan Contractors Associates (26%).

REVUE ANALYTIQUE 2018 – 2019

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une diminution de 5,7% en 2019 en passant de 260,3 MDH en 2018 à 245,3 MDH en 2019. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation (2,5%) est moins importante que celle des charges d'exploitation (3,9%).

La marge d'exploitation s'établit à 14,3% en 2019, soit une baisse de 1,5 points par rapport à 2018.

A fin 2019, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 71,3% au résultat d'exploitation consolidé suivi par Moroccan Contractors Associates (15,5%).

La contribution des sociétés du groupe Jet Contractors au résultat d'exploitation consolidé se présente comme suit :

En valeurs

Tableau 94 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat d'exploitation consolidé sur la période 2018-2020

Entité	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Jet Contractors	187 893	173 514	-7,6%	27 700	-84,0%
Moroccan Contractors Associates	30 712	37 698	22,7%	27 573	-26,9%
Jet Prim	10	-	-99,6%	12 652	>100%
AR Factory SARL	18 214	20 226	11,0%	12 477	-38,3%
Jet Contractors Holding France	3 739	3 416	-8,6%	8 470	>100%
Groupe Jet Energy	10 294	2 551	-75,2%	8 183	<-100,0%
Groupe MEA Wood	7 391	5 340	-27,7%	5 338	-0,1%
Be Arch	2 068	2 601	-70,9%	2 094	-19,5%
Centrale Solaire de Kenitra	69	88	27,5%	-357	<-100,0%
Sim Jet Mea	- 100	- 102	1,9%	-51	-49,0%
Jet Consortium	- 2	- 2	9,2%	-	-100,0%
ENGEN Renewables	- 18	- 2	-90,9%	-	-100,0%
TOTAL	**260 271**	**245 328**	**-5,7%**	**104 078**	**-57,6%**

En pourcentage

Entité	2018	2019	2020
Jet Contractors	72%	71%	27%
Moroccan Contractors Associates	12%	16%	26%
Jet Prim	0%	0%	12%
AR Factory SARL	7%	8%	12%
Jet Contractors Holding France	0%	1%	8%
Groupe Jet Energy	4%	1%	8%
Groupe MEA Wood	3%	2%	5%
Be Arch	1%	1%	2%
Centrale Solaire de Kenitra	0%	0%	0%
Jet Consortium	0%	0%	0%
ENGEN Renewables	0%	0%	0%
Sim Jet Mea	0%	0%	0%
TOTAL	**100%**	**100%**	**100%**

Source : Jet Contractors

VII.8.9. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 95 : Evolution du résultat financier consolidé sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	0,0%	2	17,7%
Gains de change	4 940	2 170	-56,1%	5 010	>100%
Intérêts et autres produits financiers	151	859	>100%	97	-88,7%
Reprises financières, transferts de charges	4 969	5 112	2,9%	-	-100,0%
Produits financiers consolidés	**10 061**	**8 143**	**-19,1%**	**5 108**	**-37,3%**
Charges d'intérêts	47 418	40 483	-14,6%	46 368	14,5%
Pertes de change	6 069	5 692	-6,2%	6 528	14,7%
Autres charges financières	-	5 233	>100%	-	-100,0%
Dotations financières	5 112	-	-100,0%	-	-
Charges financières consolidées	**58 599**	**51 408**	**-12,3%**	**52 896**	**2,9%**
Résultat Financier consolidé	**- 48 538**	**- 43 265**	**10,9%**	**-47 788**	**-10,5%**

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Le résultat financier consolidé s'élève à -47,8 MDH en 2020 contre -43,3 MDH en 2019 soit un recul de 10,5%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des charges d'intérêts passant de 40,5 MDH en 2019 à 46,4 MDH en 2020 qui trouve son origine dans le recours à l'endettement à court et moyen terme, pour faire face aux besoins de trésorerie en cette période de crise sanitaire, ainsi que baisse des reprises financières passant de 5,1 MDH en 2019 à 0 MDH en 2020.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

Le résultat financier consolidé s'élève à -43,3 MDH en 2019 contre -48,5 MDH en 2018 soit une augmentation de 10,9%. Cette variation s'explique essentiellement par la baisse des charges d'intérêts passant de 47,4 MDH en 2018 à 40,5 MDH en 2019. Cette diminution est principalement due à la baisse de l'endettement qui génère moins de charges d'intérêt, les dettes de financement qui passent de 308 MDH à fin 2018 à 137 MDH au 31/12/2019 des suites du remboursement de l'emprunt obligataire de 300 MDH compensé par une levée de crédits moyen terme de 150 MDH auprès de différentes banques Marocaines (cf. point VII.9.2 pour le détail du poste « Dettes de financement »).

Les autres charges financières de 5,2 MDH sont constatées suite à la radiation de la société Jet Alu SAS[19] au premier semestre 2019. Jet Contractors Holding France a constaté une perte de change relative à cette filiale et aux compte courants engagés. Ce montant est remonté au niveau des comptes consolidés au niveau des charges financières.

Par ailleurs, les intérêts et autres produits financiers ont enregistré une hausse en 2019 et s'établissent à 859 KDH contre 151 KDH en 2018. Cette augmentation est due au produit financier relatif à la cession de titres de participation de SIMJET pour un montant de 528 KDH, un placement pour 157 KDH et des intérêts de retard sur clients de 174 KDH.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat financier sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

[19] *Jet Alu SAS a été radiée au premier semestre 2019. La charge financière afférente a été provisionnée lors de l'exercice 2018 et a donc été annulée et remplacée par une charge effective lors de l'exercice 2019.*

Tableau 96 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat financier consolidé sur la période 2018-2020

Entité	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Jet Contractors	-40 005	-35 423	11,5%	-41 136	16,1%
Moroccan Contractors Associates	-1 059	-2 075	-95,9%	-3 196	54,0%
AR Factory SARL	-248	-228	8,1%	-103	-54,6%
Jet Prim	-2 677	-2 807	-4,9%	-1 098	-60,9%
Groupe Jet Energy	-2 112	-1 805	14,5%	-919	-49,1%
Groupe MEA Wood	4	-101	<-100%	-292	>100,0%
Be Arch	-395	-468	-18,5%	-822	75,8%
Jet Contractors Holding France	-2 047	-359	82,5%	-221	-38,3%
Centrale Solaire de Kenitra	1	1	0,0%	-1	<-100,0%
Jet Consortium	-	-	-	-	-
TOTAL	**-48 538**	**-43 265**	**10,9%**	**-47 788**	**10,5%**

Source : Jet Contractors

VII.8.10. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2018 - 2020 se présente comme suit :

Tableau 97 : Evolution du résultat non courant du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var20/19
Produit des cessions d'immobilisation	68 753	13 736	-80,0%	20 538	49,5%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	277	919	>100%	919	0,0%
Autres produits non courants	974	1 033	6,0%	1 195	15,7%
Reprises non courante et transfert de ch.	5	136	>100%	-	-100,0%
Produits Non Courants consolidé	**70 009**	**15 824**	**-77,4%**	**22 652**	**43,2%**
Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	66 023	13 381	-79,7%	20 019	49,6%
Autres charges non courantes	15 495	2 786	-82,0%	10 462	>100,0%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	-	-	-	-	-
Charges Non Courantes consolidé	**81 518**	**16 167**	**- 80,2%**	**30 481**	**88,5%**
Résultat Non-Courant consolidé	**-11 509**	**-343**	**97,0%**	**-7 829**	**<-100%**

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2020 un résultat non courant déficitaire de 7,8 MDH contre un résultat déficitaire de 0,3 MDH en 2019. Cette variation résulte principalement de l'augmentation des autres charges non courantes qui sont passées de 2,8 MDH en 2019 à 10,5 MDH en 2020 suite à l'enregistrement des pénalités sur marchés et des créances devenues irrécouvrables. Les produits de cessions d'immobilisation en 2020 s'établissent à 20,5 MDH et concernent principalement des mises en lease-back de Machines et de grues pour un total de 20,2 MDH.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2019 un résultat non courant négatif de 0,3 MDH contre un résultat déficitaire de 11,5 MDH en 2018. Cette variation résulte de l'enregistrement dans les comptes de 2018 d'un redressement fiscal d'un montant de 14,2 MDH. Les cessions réalisées en 2019 (13,7 MDH) portent essentiellement sur des cessions dans le cadre d'opérations de lease-back (installations techniques matériels et outillage).

VII.8.11. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2018 – 2020 se présente comme suit :

Tableau 98 : Evolution du résultat net du Groupe sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Résultat Avant Impôts consolidé	200 224	201 723	0,7%	48 462	-76,0%
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	6 144	8 785	43,0%	8 386	-5,0%
Impôts sur les résultats consolidés	63 029	70 895	12,5%	37 169	-47,6%
Résultat Net consolidé	**131 051**	**122 042**	**-6,9%**	**2 907**	**-97,6%**
Marge nette consolidée	*7,9%*	*7,1%*	*-0,8 pts*	*0,20%*	*-6,9 pts*
Intérêts minoritaires	4 092	4 538	10,9%	2 672	-41,1%
Résultat Net Part du Groupe	**126 959**	**117 504**	**-7,4%**	**235**	**-99,8%**
Marge nette	*7,7%*	*6,9%*	*-0,8 pts*	*0,02%*	*-6,8 Pts*

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

Le résultat net consolidé affiche une diminution de 97,6% en 2020, passant de 122,0 MDH en 2019 à 2,9 MDH en 2020.

Cette variation est principalement due à :

- La baisse de 57,6% du résultat d'exploitation, passant de 245,3 MDH en 2019 à 104,0 MDH en 2020 ;
- La dégradation du résultat financier passant de -43,3 MDH en 2019 à -47,8 MDH en 2020 ;
- La dégradation du résultat non courant passant de -343 KDH en 2019 à -7,8 MDH en 2020.

La marge nette accuse une baisse de 6,9 pts en passant de 6,9% en 2019 à 0,02% en 2020.

Le RNPG ressort à 235 KDH en 2020 contre 117,5 MDH en 2019 soit une baisse de 99,8%.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

Le résultat net consolidé affiche une diminution de 6,9% en 2019, passant de 131,1 MDH en 2018 à 122 MDH en 2019.

Cette variation est principalement due à :

- La baisse de 5,7% du résultat d'exploitation, passant de 260,3 MDH en 2018 à 245,3 MDH en 2019 ; et
- L'augmentation de l'impôt sur les sociétés passant de 63,0 en 2018 à 70,9 MDH en 2019,

Compensé par :

- L'amélioration du résultat financier du fait de la diminution des charges d'intérêt.

La marge nette accuse une légère baisse de 0,8 pts en passant de 7,7% en 2018 à 6,9% en 2019.

Le RNPG ressort à 117,5 MDH en 2019 contre 126,9 MDH en 2018 soit une baisse de 7,4%.

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

Tableau 99 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat net consolidé sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Jet Contractors	85 091	76 698	-9,9%	-42 327	<-100,0%
Moroccan Contractors Associates	21 616	25 820	19,4%	14 176	-45,1%
AR Factory SARL	12 300	13 899	13,0%	4 989	-64,1%
Jet Prim	-2 676	-2 806	4,9%	9 469	>100,0%
Groupe Jet Energy	6 908	95	-98,6%	4 498	>100,0%
Groupe MEA Wood	5 328	3 007	-43,6%	3 517	17,0%
Be Arch	877	1 889	>100,0%	703	-62,8%
Jet Contractors Holding France	1 692	3 327	96,6%	8 291	>100,0%
Centrale Solaire de Kenitra	70	88	25,7%	-372	<-100,0%
Jet Consortium	-2	-2	0,0%	-	-100,0%
Engen Renewables	-18	-2	-88,9%	-	-100,0%
Sim Jet Mea	-134	31	<-100%	-36	<-100,0%
TOTAL	**131 051**	**122 044**	**-6,9%**	**2 907**	**-97,6%**

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les principaux contributeurs à la formation du résultat net sont Moroccan Contractors Associates, Jet prim, Jet Contractors Holding France et AR Factory.

Par ailleurs, La contribution de Jet Contractors au résultat net consolidé est passée de 76,7 MDH en 2019 à -42,32 MDH en 2020. Cette variation s'explique par les éléments ci-dessous :

- La baisse du Chiffre d'Affaires de Jet Contractors, due aux conséquences de la crise sanitaire, qui passe de 1 612,6 MDH en 2019 à 1 242 MDH en 2020.
- La baisse de 84% du résultat d'exploitation de Jet Contractors, passant de 173,5 MDH en 2019 à 27,7 MDH en 2020 résultant de la baisse des marges lié au poids des charges fixes ;
- La baisse du résultat financier de Jet Contractors passant de -35,4 MDH en 2019 à -41,13 MDH en 2020 en raison du recours aux crédits pour le soutien et la relance de l'activité dans le contexte de la crise sanitaire.

La contribution de Jet Prim au résultat net consolidé est passée de -2,8 MDH en 2019 à 9,5 MDH en 2020. Cette évolution s'explique par la réalisation du premier chiffre d'affaires de la société suite à la vente de 7 lots de terrains pour un chiffre d'affaires total de 26,7 MDH en 2020.

La contribution de MCA au résultat net consolidé est passée de 25,8 MDH en 2019 à 14,2 MDH en 2020. Cette variation s'explique essentiellement par la baisse de 26,9% du résultat d'exploitation, passant de 37,7 MDH en 2019 à 27,5 MDH en 2020 résultant de la dégradation des marges liées au poids des charges fixes notamment les charges du personnel qui passent de 50,6 MDH en 2019 à 70,0 MDH soit une évolution de 38,3% pour une hausse du chiffre d'affaire limitée à 9,7%.

La contribution de Jet Energy au résultat net consolidé a enregistré une hausse de +100% entre 2019 et 2020. Cette variation est due à une augmentation plus importante des produits d'exploitation de 56,4% contre une hausse des charges d'exploitation de 50,7%.

La contribution de la JCHF au résultat net consolidé est passée de 3,3 MDH en 2019 à 8,3 MDH en 2020. Cette variation provient essentiellement du résultat de sa filiale JCI qui a vu une première réalisation du chiffre d'affaires en 2020 à 44,6 MDH et avec un résultat net de 8,7 MDH.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

En 2019, les principaux contributeurs à la formation du résultat net sont Jet Contractors (63%), Moroccan Contractors Associates (21%) et AR Factory (11%).

La contribution de Moroccan Contractors Associates est en hausse de 19,4% passant de 21,6 MDH à 25,8 MDH, une contribution en hausse d'Ar Factory qui passe de 12,3 MDH en 2018 à 13,9 MDH en 2019, une forte hausse de la contribution

de Jet Contractors Holding France passant de 1 692 MDH en 2018 à 3,3 MDH, une contribution en hausse de BE Arch passant de 877 KDH à 1,9 MDH en 2019 ainsi que d'autres filiales comme Centrale Solaire de Kenitra.

La contribution de Jet Contractors quant à elle accuse une baisse de 9,9 % sur la période passant de 85,1 MDH à 76,7 MDH entre 2018 et 2019. Il est également à signaler la forte baisse de la contribution du sous-groupe Jet Energy, passant de 6,9 MDH en 2018 à 95 KDH en 2019, et celle du sous-groupe MEA Wood qui passe de 5,3 MDH à 3 MDH sur la période analysée.

VII.9. ANALYSE DU BILAN

Tableau 100 : Evolution de l'actif consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Actif consolidé En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Immobilisations en non-valeur consolidées	**2 213**	**2 566**	**16,0%**	**7 000**	**>100,0%**
Frais préliminaires	57	2 026	>100%	1 510	-25,5%
Charges à répartir	2 156	540	-75,0%	5 490	>100,0%
Immobilisations Incorporelles consolidées	**52 131**	**68 229**	**30,9%**	**59 773**	**-12,4%**
Ecarts d'acquisition	50 871	67 086	31,9%	58 700	-12,5%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	1 260	1 143	-9,3%	823	-27,9%
Fonds Commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	249	>100,0%
Immobilisations corporelles consolidées	**96 983**	**98 453**	**1,5%**	**109 884**	**11,6%**
Terrains	4 458	4 458	0,0%	4 458	0,0%
Constructions	23 185	23 314	0,5%	23 430	0,5%
Installations techniques, matériel et outils	61 447	63 546	3,4%	66 017	3,9%
Matériel de transport	471	286	-39,3%	175	-38,8%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	6 589	6 550	-0,6%	7 873	20,2%
Autres immobilisations corporelles	2	1	-54,3%	0	-68,5%
Immobilisations corporelles en cours	832	300	-64,0%	7 931	>100,0%
Immobilisations Financières consolidées	**5 268**	**7 991**	**51,7%**	**10 338**	**29,4%**
Prêts Immobilisés	90	106	17,2%	254	>100,0%
Autres créances financières	5 148	7 856	52,6%	9 938	26,5%
Titres de participation	30	30	-1,0%	147	>100,0%
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Actif immobilisé consolidé	**156 594**	**177 240**	**13,1%**	**186 995**	**5,5%**
Stocks consolidés	**340 519**	**323 431**	**-5,0%**	**421 627**	**30,4%**
Marchandises	-	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	99 642	128 045	29,0%	120 567	-5,8%
Produits en cours	238 277	195 011	-18,0%	300 865	54,3%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	0	-	-	-	-
Produits finis	2 600	374	-86,0%	195	-48,0%
Créances de l'actif circulant consolidées	**1 786 899**	**2 306 414**	**29,1%**	**2 395 644**	**3,9%**
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	23 077	31 692	37,3%	32 486	2,5%
Clients et comptes rattachés	1 536 919	2 035 456	32,4%	2 095 967	3,0%
Personnel	38	51	34,2%	40	-20,6%
Etat	202 925	223 147	10,0%	245 111	9,8%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	8 677	6 499	-25,1%	5 531	-14,9%
Comptes de régularisation – Actif	15 263	9 570	-37,3%	16 508	72,5%
Titres et valeurs de placement consolidés					
Actif circulant consolidé	**2 127 418**	**2 629 845**	**23,6%**	**2 817 271**	**7,1%**
Trésorerie Actif consolidée	**20 139**	**18 993**	**-5,7%**	**165 673**	**>100,0%**
Chèques et valeurs à encaisser	3 661	5 320	45,3%	804	-84,9%
Banques, T.G et C. P	15 960	13 527	-15,2%	163 973	>100,0%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	518	146	-71,8%	896	>100,0%
Total de l'actif consolidé	**2 304 151**	**2 826 079**	**22,6%**	**3 169 939**	**12,2%**

Source : Jet Contractors

Tableau 101 : Evolution du passif consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Passif consolidé En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Capitaux Propres consolidés	**632 315**	**938 043**	**48,3%**	**939 996**	**0,2%**
Capital Social	120 000	148 619	23,8%	148 619	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	266 914	>100%	266 914	0,0%
Ecarts de réévaluation				-	-
Réserves légales	12 993	15 891	22,3%	16 115	1,4%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%	6 390	0,0%
Report à nouveau	262 984	375 365	42,7%	492 287	31,1%
Ecart de conversion	867	643	-25,8%	48	-92,6%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	126 959	117 504	-7,4%	235	-99,8%
Intérêt hors groupe Hors résultat	2 830	2 178	-23,0%	6 716	>100,0%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	4 092	4 538	10,9%	2 672	-41,1%
Capitaux propres assimilés	**8 579**	**7 660**	**-10,7%**	**6 740**	**-12,0%**
Subventions d'investissement	8 579	7 660	-10,7%	6 740	-12,0%
Dettes de financement consolidées	**307 578**	**136 788**	**-55,5%**	**475 015**	**>100%**
Emprunts obligataires	300 000	-	-100,0%	200 000	>100%
Autres dettes de financement	7 578	136 788	>100%	275 015	>100%
Provisions durables pour risques et charges	**370**	**370**	**0,0%**	**370**	**0,0%**
Financement permanent consolidé	**948 842**	**1 082 861**	**14,1%**	**1 422 122**	**31,3%**
Dettes du passif circulant consolidées	**1 021 567**	**1 293 087**	**26,6%**	**1 254 667**	**-3,0%**
Fournisseurs et comptes rattachés	493 626	690 215	39,8%	522 567	-24,3%
Clients créditeurs avances et acomptes	72 283	67 266	-6,9%	228 639	>100,0%
Personnel	12 088	15 486	28,1%	22 407	44,7%
Organismes sociaux	3 407	8 548	>100%	12 897	50,9%
Etat	270 010	379 217	40,4%	417 837	10,2%
Comptes d'associés	23 080	31 685	37,3%	26 099	-17,6%
Autres créanciers	120 970	84 051	-30,5%	2 971	-96,5%
Comptes de régularisation - Passif	26 103	16 618	-36,3%	21 251	27,9%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	**10 368**	**11 007**	**6,2%**	**11 116**	**1,0%**
Ecarts de conversion - Passif consolidé	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	**1 031 935**	**1 304 094**	**26,4%**	**1 265 783**	**-2,9%**
Crédit d'escompte	13 454	21 406	59,1%	36 153	68,9%
Crédit de trésorerie	44 726	172 786	>100%	231 113	33,8%
Banques (Soldes créditeurs)	265 194	244 932	-7,6%	214 769	-12,3%
Trésorerie Passif consolidée	**323 374**	**439 124**	**35,8%**	**482 034**	**9,8%**
Total Passif consolidé	**2 304 151**	**2 826 079**	**22,6%**	**3 169 939**	**12,2%**

Source : Jet Contractors

VII.9.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

a. Actif immobilisé :

- *Immobilisations en non-valeur*

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 102 : Evolution des immobilisations en non-valeur de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Frais préliminaires	57	2 026	>100%	1 510	-25,5%
Charges à répartir sur plusieurs ex	2 156	540	-75,0%	5 490	>100,0%
Immobilisations en non-valeur consolidées	**2213**	**2 566**	**16,0%**	**7 000**	**>100,0%**
Part Total Actif consolidé en %	0,1%	0,1%	0,0 pts	0,2%	0,1pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

En 2020, les immobilisations en non-valeur ont connu une augmentation supérieure à 100%, cette évolution est essentiellement due aux frais de la levée de l'emprunt obligataire de Jet Contractors au cours de cet exercice.

Les immobilisations en non-valeur se présentent comme suit :

Tableau 103 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2020

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 780	1 270	1 510
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 411	1 921	5 490
Total	**10 191**	**3 191**	**7 000**

Source : Jet Contractors

Les charges à répartir sur plusieurs exercices consistent principalement en frais d'émission des emprunts.

REVUE ANALYTIQUE 2018 - 2019

En 2019, les immobilisations en non-valeur ont connu une augmentation de 16%, cette évolution correspond au frais d'augmentation de capital social de Jet Contractors.

Les immobilisations en non-valeur se présentent comme suit :

Tableau 104 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2019

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 907	881	2 026
Charges à répartir sur plusieurs ex	9 330	8 790	540
Total	**12 237**	**9 671**	**2 566**

Source : Jet Contractors

Les charges à répartir sur plusieurs exercices consistent principalement en frais d'acquisition d'immobilisations.

- *Immobilisations incorporelles :*

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 105 : Evolution des immobilisations incorporelles de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Écarts d'acquisition	50 871	67 086	31,9%	58 700	-13,0%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	1 260	1 143	-9,3%	823	-28,0%
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	249	>100,0%
Immobilisations Incorporelles consolidées	**52 131**	**68 229**	**30,9%**	**59 772**	**-12,4%**
Part Total Actif consolidé en %	2,3%	2,4%	+0,1 pts	1,9%	- 0,5 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 12,0% à fin 2020. Cette diminution est principalement due à l'amortissement de l'écart d'acquisition de la société MCA. À fin 2020, le goodwill inscrit au bilan s'élève à 58,7 MDH représentant 31,4% de l'actif immobilisé.

REVUE ANALYTIQUE 2018 - 2019

Les immobilisations incorporelles ont augmenté de 30,9% à fin 2019 pour atteindre 68,2 MDH contre 52,1 MDH en 2018. Cette augmentation est principalement due à l'écart d'acquisition additionnel de 25 MDH relatif à la clause du complément de prix de l'acquisition de MCA. À fin 2019, le goodwill inscrit au bilan s'élève à 67,1 MDH représentant 37,8% de l'actif immobilisé.

Tableau 106 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2018

En KDH	Brut 2018	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2018
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	-	5 608	50 472
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	-	399	399
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	549	137	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	58 043	1 028	6 144	50 871

Source : Jet Contractors

Tableau 107 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2019

En KDH	Brut 2019	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2019
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	5 608	5 608	44 864
Ecart d'acquisition complément de prix MCA (Amorti sur 9 ans)	25 000	-	2 778	22 222
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	399	399	1
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	686	-	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	**83 043**	**7 172**	**8 785**	**67 087**

Source : Jet Contractors

Tableau 108 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2020

En KDH	Brut 2020	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2020
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	11 216	5 608	39 256
Ecart d'acquisition complément de prix MCA (Amorti sur 9 ans)	25 000	2 778	2 778	19 444
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	799	-	-
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	686	-	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	83 043	15 958	8 386	58 700

Source : Jet Contractors

- *Immobilisations corporelles :*

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 109 : Immobilisations corporelles de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Terrains	4 458	4 458	0,0%	4 458	0,0%
Constructions	23 185	23 314	0,6%	23 430	0,5%
Installations techniques, mat. et out.	61 447	63 546	3,4%	66 017	3,9%
Matériel de transport	471	286	-39,3%	175	-38,8%
Mobilier, Matériel de bureau	6 589	6 550	-0,6%	7 873	20,2%
Autres immobilisations corporelles	2	1	-50,0%	0	-68,5%
Immobilisations corporelles en cours	832	300	-63,9%	7 931	>100,0%
Immobilisations corporelles consolidées	**96 983**	**98 453**	**-1,5%**	**109 884**	**12,0%**
Part Total Actif consolidé en %	4,2%	3,5%	-0,6 pts	3,5%	- 0,0 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

A fin 2020, les immobilisations corporelles ont augmenté de 12% pour s'établir à 109,8 MDH contre 98,4 MDH en 2019. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des immobilisations en cours en passant de 0,3 MDH en 2019 à 7,9 MDH en 2020, parallèlement les installations techniques, matériels et outillages ont connu une augmentation de 4% et sont passés de 63 MDH à 66MDH à fin 2020. Le poste mobilier et matériel de bureau à son tour a augmenté de 20%.

- Les investissements effectués au titre de l'exercice 2020 s'établissent à 44 MDH. Les acquisitions d'immobilisations sont dominées par les immobilisations en cours avec une valeur de 32,8 MDH.
- Les cessions s'élèvent à 20,3 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de Lease-back.

A noter que les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 40,7%.

REVUE ANALYTIQUE 2018 - 2019

A fin 2019, les immobilisations corporelles ont augmenté de 1,5% pour s'établir à 98,4 MDH contre 96,9 MDH en 2018. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des installations techniques, matériels et outillages de 3,4% par un effet combiné :

- Des investissements effectués au titre de l'exercice 2019 qui s'établissent à 26,6 MDH. Il est à noter que les « installations techniques, matériel et outillage » ne représentent qu'une partie mineure des acquisitions d'immobilisations, celles-ci étant dominées par les immobilisations corporelles en cours ;
- Des cessions qui s'élèvent à 13,9 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de lease-back.

A noter que les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 39%.

- *Immobilisations financières :*

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 110 : Evolution des immobilisations financières de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Prêts Immobilisés	90	106	17,8%	254	>100,0%
Autres créances financières	5 148	7 856	52,6%	9 938	26,5%
Titres de participation	30	30	0,0%	147	>100,0%
Titres mises en équivalence	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Immobilisations financières consolidé	**5 268**	**7 991**	**51,7%**	**10 338**	**29,4%**
Part Total Actif consolidé en %	0,2%	0,3%	-0,1 pts	0,3%	+0,0 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

A fin 2020, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de 29% et s'établissent à 10,3 MDH contre 7,9 MDH en 2019. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des autres créances financières qui sont passées de 7,8 MDH en 2019 à 9,9 MDH en 2020, soit une augmentation de 26%, suite à la hausse des cautions nécessaires au fonctionnement des projets.

Il est à noter que la sortie du périmètre de consolidation des sociétés PV Industry, Engen Renewables et Jet Consortium a eu pour impact une augmentation des titres de participation consolidés de 0,1 MDH qui sont considérés par conséquent des titres hors groupe.

REVUE ANALYTIQUE 2018 - 2019

A fin 2019, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de 51,7% et s'établissent à 7,9 MDH contre 5,3 MDH en 2018. Cette hausse est due essentiellement à l'augmentation des autres créances financières de 52,6% qui s'explique par des cautions pour les besoins des projets dont les valeurs sont provisionnées sur les comptes bancaires de Jet Contractors.

b. Actif circulant :

- *Stocks :*

L'évolution du stock consolidé sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 111 : Evolution du stock de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Marchandises	-	-	-	-	-
Matières et fournitures conso.	99 642	128 045	28,5%	120 567	-5,8%
Produits en cours	238 277	195 011	-18,2%	300 865	54,3%
Produits intermédiaires	-	-	-	-	-
Produits finis	2 600	374	-85,6%	195	-48,0%
Stocks consolidés	**340 519**	**323 431**	**-5,0%**	**421 627**	**30,0%**
Part Total Actif consolidé en %	14,8%	11,4%	-3,4 pts	**13,3%**	**1,9 pts**

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

A fin 2020, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 300 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 120,5MDH et des produits finis pour 0,2 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une hausse de 30% entre 2020 et 2019 en passant de 323,4 MDH à 421,6 MDH. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation du stock de produits en cours de 54% et la baisse du poste produits finis de 48%.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2020 :

Tableau 112 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2020

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	14 899	50%	7 450
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	2 349	75%	1 762
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	20 318	90%	18 287
Total	**37 567**	**73,2%**	**27 498**

Source : Jet Contractors

A fin 2020, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 27,5 MDH dont plus de 66,5% est relatif à des articles lents ou non mouvementés depuis plus de 5 ans.

REVUE ANALYTIQUE 2018 - 2019

A fin 2019, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 195,0 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 128,0 MDH et des produits finis pour 0,4 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une baisse de 5,0% entre 2018 et 2019 en passant de 340,5 MDH à 323,4 MDH. Cette variation s'explique par l'effet combiné de l'augmentation du stock de matières et fournitures consommables de 28,5% et de la baisse du poste « produits encours » de 18,2% due à la livraison de plusieurs projets en 2019.

Il est à noter que le groupe n'a pas adopté une politique de déstockage.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2019 :

Tableau 113 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2019

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	9 796	50%	4 898
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	3 317	75%	2 488
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	17 341	90%	15 607
Total	**30 454**	**75,5%**	**22 993**

Source : Jet Contractors

La prépondérance d'articles non mouvementés depuis 5 ans est due au fait qu'il s'agit d'articles dont le mouvement est nul ou lent et qui sont relatifs à des projets livrés et ou à l'arrêt. Ces articles sont en cours de reclassement pour examiner ceux qui pourraient être placés sur des projets en cours ou futurs, et ceux qui pourraient être cédés.

- *Créances de l'actif circulant :*

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2018 – 2020 se présente comme suit :

Tableau 114 : Créances de l'actif circulant de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Créances de l'actif circulant consolidées	**1 786 899**	**2 306 414**	**29,1%**	**2 395 644**	**3,9%**
Fournisseurs déb. Av. acomptes	23 077	31 692	37,3%	32 486	2,5%
Part Total Actif consolidé en %	1,0%	1,1%	+0,1 pts	1,0%	-0,1 pts
Clients et comptes rattachés	1 536 919	2 035 456	32,4%	2 095 967	3,0%
Part Total Actif consolidé en %	66,7%	72,0%	+5,3 pts	66,1%	-5,9 pts
Personnel	38	51	34,2%	40	-21,6%
Part Total Actif consolidé en %	0,0%	0,0%	+0,0 pts	0,0%	+ 0,0%
Etat	202 925	223 147	10,0%	245 111	9,8%
Part Total Actif consolidé en %	8,8%	7,9%	-0,9 pts	7,7%	-0,2 pts
Autres débiteurs	8 677	6 499	-25,1%	5 531	-14,9%
Part Total Actif consolidé en %	0,4%	0,2%	-0,2 pts	0,2%	0,0pts
Compte de régularisation - Actif	15 263	9 570	-37,3%	16 508	72,5%
Part Total Actif consolidé en %	0,7%	0,3%	-0,4 pts	0,5%	0,2 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées essentiellement des créances de Jet Contractors pour près de 94%, ont augmenté de 4% pour atteindre 2 396 MDH à fin 2020 contre 2 306 MDH en 2019. Cette variation est principalement due à:

- L'accroissement du poste compte de régularisation-Actif de 72% pour atteindre 16,5 MDH contre 9,6 MDH en 2019 suite à la hausse des charges constatées d'avance de la société Jet contractors qui s'élèvent à 8,4 MDH en 2019 contre 15,1 MDH en 2020 : hausse du PNP de 3,5 MDH, constatation d'un don sur 5 ans à l'Université Euro-Méditerranéenne de Fès 1,7 MDH et la constatation des charges constatées d'avance de la succursale sénégalaise
- L'augmentation du poste Etat de 10% atteignant 245,1 MDH contre 223,1 MDH en 2019 avec un poids prépondérant de Jet Contractors en social sur ce poste pour près de 80% ;
- L'augmentation du poste clients et comptes rattachés de 3% entre 2019 et 2020 passant de 2 035 MDH à 2 096 MDH. Cette évolution s'explique principalement par :
  - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité de la société Jet Contractors qui passent de 1 919 MDH en 2019 à 2018 MDH en 2020.
  - La baisse des postes clients retraités de MCA passant de 51,1 MDH en 2019 à 33,4 MDH en 2020.

En 2020, le détail du poste clients et comptes rattachés en brut se présente comme suit :

Tableau 115 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2020

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 918 861
Clients Retenues de garantie	210 831
Clients Douteux ou litigieux	32 382
Clients Effets à recevoir	14 009
Total	**2 176 083**

Source : Jet Contractors

Le montant des créances clients est de 2 176,1 MDH dont la créance supérieure à une année et non recouvrée en 2020 est de 757,3 MDH (dont des créances clients à 586,5 MDH, des clients retenues de garanties à 142 MDH et des clients douteux ou litigeux à 28,7 MDH) et la créance sur clients douteux et litigieux s'élève à 32,3 MDH. Cette dernière représente des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire contrairement aux créances échues et non recouvrées dont une grande partie serait recouvrable.

Pour rappel, le conseil d'administration de 24/09/2012 a adopté une méthode statistique de provisionnement qui aboutit en 2020 à un cumul de provision sur créance clients de 80,1 MDH.

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées essentiellement des créances de Jet Contractors (près de 93%), ont augmenté de 29,1% pour atteindre 2 306,4 MDH à fin 2019 contre 1 786,9 MDH en 2018. Cette hausse est principalement due à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 32,4% pour atteindre 2 035,5 MDH contre 1 536,9 MDH en 2018.
- L'augmentation du poste Etat de 9,9% atteignant 223,1 MDH contre 202,9 MDH en 2018 avec un poids prépondérant de Jet Contractors en social sur ce poste (près de 82%).

En 2019, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Tableau 116 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2019

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 905 599
Clients Retenues de garantie	221 896
Clients Douteux ou litigieux	17 840
Clients Effets à recevoir	800
Total	**2 146 136**

Source : Jet Contractors

Le montant des créance clients est de 2 146,1 MDH dont la créance supérieure à une année et non recouvrée en 2019 est de 695,8 MDH et la créance sur clients douteux et litigieux s'élève à 17,8 MDH. Cette dernière représente des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire contrairement aux créances échues et non recouvrées dont une grande partie serait recouvrable.

Pour rappel, le conseil d'administration de 24/09/2012 a adopté une méthode statistique de provisionnement qui aboutit en 2019 à un cumul de provision sur créance clients de 110,7 MDH.

La politique de provisionnement se présente comme suit :

Créances clients du secteur privé :
De 6 mois à 12 mois : Dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance hors taxe ;
De 13 mois à 24 mois : Dotation d'une provision correspondant à 50% de la créance hors taxe ;
De 25 mois à 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 75% de la créance hors taxe ;
Plus de 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 100% de la créance hors taxe.
Créances clients du secteur public :
De 13 mois à 24 mois : Dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance hors taxe ;
De 25 mois à 30 mois : Dotation d'une provision correspondant à 50% de la créance hors taxe ;
De 31 mois à 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 75% de la créance hors taxe ;
Plus de 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 100% de la créance hors taxe.

La balance âgée des créances sur la période 2018-2020 s'affiche ainsi (comptes consolidés) :

Tableau 117 : Evolution de la balance âgée de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Délai depuis facturation	2018	%	2019	%	2020	%	Var 20/19
< 60 Jours	293 549	18%	315 577	15%	296 313	14%	-6%
Entre 61 et 90 Jours	130 399	8%	184 674	9%	163 314	8%	-12%
Entre 91 et 120 Jours	136 196	8%	132 178	6%	168 196	8%	27%
Entre 121 et 150 Jours	239 918	15%	187 457	9%	145 910	7%	-22%
Entre 151 et 180 Jours	111 452	7%	100 476	5%	202 739	9%	>100%
Entre 181 et 360 Jours	310 974	19%	529 980	25%	442 344	20%	-17%
> 360 Jours	397 464	25%	695 793	32%	757 267	35%	9%
Total	**1 619 952**	**100%**	**2 146 136**	**100%**	**2 176 083**	**100%**	**1%**

Source : Jet Contractors

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

A fin 2019, le solde de la balance âgée est de 2 146 MDH dont 15% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2020, le solde de la balance âgée est de 2 176 MDH dont 14% des créances sont inférieures à 60 Jours.

Analyse du taux de provisionnement sur la période 2018-2020 (comptes consolidés) :

Tableau 118 : Evolution des provisions de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	2020
Créances clients brutes	1 619 952	2 146 136	2 176 083
Provisions	83 033	110 680	80 116
Taux de provisionnement	**5,1%**	**5,2%**	**3,7%**

Source : Jet Contractors

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

A noter que le provisionnement est fait en appliquant une méthode statistique indépendamment du statut du client.

En 2020, le taux de provisionnement a enregistré une baisse, il s'établit ainsi à 3,7% en 2020 contre 5,2% affiché en 2019.

c. Trésorerie Actif :

L'évolution de la trésorerie-actif consolidée sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 119 : Evolution de la trésorerie actif de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Chèques et valeurs à encaisser	3 661	5 320	45,3%	804	-85,0%
Banques, T.G et C. P	15 960	13 527	-15,2%	163 973	>100%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	518	146	-71,8%	896	>100%
Trésorerie Actif consolidé	**20 139**	**18 993**	**-5,7%**	**165 673**	**>100%**
Part Total Actif consolidé en %	0,9%	0,7%	-0,2 pts	5,2%	+4,5 pts

Source : Jet Contractors

La trésorerie-actif consolidée a connu une forte augmentation de plus de 100%, sur la période 2020-2019, pour s'établir à 165,6 MDH contre 19 MDH en 2019 suite essentiellement à l'augmentation du poste banques qui passe de 13,5 MDH en 2019 à 164 MDH en 2020 suite à l'encaissement de 86,3 MDH en fin d'année sur le compte de la succursale sénégalaise ainsi que des soldes positifs de certains comptes bancaires de Jet Contractors notamment Arab Bank, CIH, ATW devises et CIH devises

pour un montant total de 47,2 MDH et la hausse du poste « Banques, TG et C.P) de la société JCHF consolidé qui passe de 8,9 MDH à 24,7 MDH en 2020.

VII.9.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

a. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 120 : Evolution du financement permanent consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Total Passif	**2 304 151**	**2 826 079**	**22,6%**	**3 169 939**	**12,2%**
Capitaux Propres consolidé	632 315	938 043	48,3%	939 996	0,2%
Part Total Passif consolidé en %	*27,4%*	*33,2%*	*5,7pts*	*29,7%*	*-3,5%*
Capitaux propres assimilés consolidés	8 579	7 660	-10,7%	6 740	-12,0%
Dettes de financement consolidées	307 578	136 788	-55,5%	475 015	>100%
Part Total Passif consolidé en %	*13,7%*	*4,1%*	*-8,6pts*	*15,2%*	*+10,1pts*
Provisions durables pour risques et charges	370	370	0,0%	370	0,0%
Financement permanent consolidé	**948 842**	**1 082 861**	**14,1%**	**1 422 121**	**31,3%**

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 1 421,7 MDH en 2020 contre 1 082,5 MDH en 2019 et 948,5 MDH en 2018. En 2020, les fonds propres représentent 66,6% du financement permanent contre 87,3% en 2019. Les dettes de financement connaissent une progression importante attribuable :

- La levée de l'emprunt obligataire de 200 MDH ;
- La levée d'un CMT DAMANE RELANCE d'un montant total de 143,1 MDH dont 100 MDH pour Jet contractors ;
- La levée d'un crédit DAMANE OXYGENE transformés en CMT contractés par les filiales MCA, Jet Energy et Be Arch d'un montant total de 17,5 MDH.

- *Capitaux propres*

L'évolution des capitaux propres sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 121 : Capitaux propres de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Capital Social	120 000	148 619	23,8%	148 619	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	266 914	>100%	266 914	0,0%
Ecarts de réévaluation	-	-	-	-	-
Réserves légales	12 993	15 891	22,3%	16 115	1,4%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%	6 390	0,0%
Report à nouveau	262 984	375 365	42,7%	492 287	31,2%
Ecart de conversion	867	643	-25,8%	48	-92,6%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	126 959	117 504	-7,4%	235	-99,8%
Intérêt hors groupe Hors résultat	2 830	2 178	-23,1%	6 716	>100,0%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	4 092	4 538	10,9%	2 672	-41,1%
Capitaux propres consolidés	**632 315**	**938 043**	**48,3%**	**939 996**	**0,2%**

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2020

En 2020, les capitaux propres consolidés sont restés stables par rapport à 2019 et s'élèvent à 940 MDH en 2020 contre 938 MDH en 2019.

REVUE ANALYTIQUE 2018 -2019

En 2019, les capitaux propres consolidés ont évolué de 48,3% par rapport à 2018. Cette variation résulte principalement de :

- L'augmentation de capital approuvée par le conseil d'administration du 23 Janvier 2019 pour 200,3 MDH prime d'émission comprise.
- Le poste « Reports à nouveau consolidés » qui est passé de 263 MDH en 2018 à 375,4 MDH en 2019.
- Le résultat net de l'exercice (part du groupe) qui est passé de 127 MDH en 2018 à 117,5 MDH en 2019.

Présentation du poste Report à nouveau sur la période 2018 - 2020 :

Tableau 122 : Evolution du poste report à nouveau de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	2020
Jet Contractors	358 526	435 841	513 337
Moroccan Contractors Associates	-	21 616	47 436
AR Factory	-114	1 220	10 948
Jet Prim	-14 713	-17 189	-19 784
Jet Energy	-8 199	-1 436	-1 364
MEA Wood	-2 933	2 040	3 945
BE Arch	-7 345	-7 634	-6 224
Jet Contractors Holding France	-62 627	-59 239	-56 260
CSK	221	291	368
Sim Jet Mea	216	148	179
Engen Renewables	-	-243	-245
Jet Consortium	-47	-48	-49
Report à nouveau	**262 984**	**375 365**	**492 287**

Source : Jet Contractors

- *Dettes de financement*

L'évolution des dettes de financement sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 123 : Evolution des dettes de financement de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Emprunt Obligataire	300 000	-	-100,0%	200 000	>100%
Autres dettes de financement	7 578	136 788	>100%	275 015	>100%
Dettes de financement consolidées	**307 578**	**136 788**	**-55,5%**	**475 015**	**>100%**

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement passent de 136,8 MDH à 475 MDH entre 2019 et 2020, cette évolution est principalement expliquée par la levée d'un emprunt obligataire de 200 MDH sur une maturité de 7 ans, cette opération avait pour objectif la gestion proactive du passif à travers remplacement de la dette court terme par une dette long terme. Il est également à noter la souscription à un Crédit Moyen Terme DAMANE RELANCE pour soutenir la relance de l'activité pour un montant de 143,1 MDH ainsi que la levée d'un CMT DAMANE OXYGENE contracté par les filiales MCA, Jet Energy et BE Arch d'un montant total de 17,4 MDH.

- *Crédit-bail*

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2018 – 2020 se présente comme suit :

Tableau 124 : Encours du crédit-bail de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Encours crédit-bail	**254 051**	**226 285**	**-10,9%**	**225 810**	**-0,2%**

Source : Jet Contractors

En 2020, l'encours connait une légère diminution de 0,21% pour s'établir à 225,8 MDH contre 226,3 MDH en 2019. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 110,7 MDH.
- Les constructions pour 109 MDH.
- Le matériel de transport pour 5 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,9 MDH.

En 2019, l'encours connait une diminution de 10,9% pour s'établir à 226,3 MDH contre 254,0 MDH en 2018. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les constructions pour 121,9 MDH.
- Les installations techniques pour 96,1 MDH.
- Le matériel de transport pour 7,4 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,8 MDH.

En 2018, l'encours connait une hausse de 22,7% pour s'établir à 254,0 MDH contre 207,0 MDH en 2017 pro-forma. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les constructions pour 140,4 MDH.
- Les installations techniques pour 105,7 MDH.
- Le matériel de transport pour 6,9 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,9 MDH.

- *Provisions pour risques et charges*

Tableau 125 : Evolution des provisions pour risques et charges de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Provisions durables pour risques et charges	**370**	**370**	**0%**	**370**	**0%**

Source : Jet Contractors

En 2020, les provisions pour risques et charges sont restées identiques à celles de 2019 et se sont établies à 370 KDH.

En 2018 et 2019, les provisions pour risques et charges s'élèvent à 370 KDH et sont attribuables à une procédure interne à la filiale Jet Energy. En effet, cette procédure a impliqué pour Jet Energy de contribuer aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises.

b. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2018 - 2020 se présente comme suit :

Tableau 126 : Evolution du passif circulant de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Dettes du passif circulant consolidées	**1 021 567**	**1 293 087**	**7,8%**	**1 254 667**	**-3,0%**
Part Total Passif consolidé en %	*44,3%*	*45,8%*	*-2,8pts*	*39,6%*	*-6,2 pts*
Fournisseurs et comptes rattachés	493 626	690 215	19,5%	522 567	-24,3%
Part Total Passif consolidé en %	*21,4%*	*24,4%*	*0,9pts*	*16,5%*	*-7,9 pts*
Clients créditeurs avances et acomptes	72 283	67 266	-5,6%	228 639	>100%
Part Total Passif consolidé en %	*3,1%*	*2,4%*	*-0,7pts*	*7,2%*	*+4,8 pts*
Personnel	12 088	15 486	8,3%	22 407	44,7%
Part Total Passif consolidé en %	*0,5%*	*0,5%*	*-0,1pts*	*0,7%*	*+0,2 pts*
Organismes sociaux	3 407	8 548	-26,8%	12 897	50,9%
Part Total Passif consolidé en %	*0,1%*	*0,3%*	*-0,1pts*	*0,4%*	*+0,1 pts*
Etat	270 010	379 217	-4,2%	417 837	10,2%
Part Total Passif consolidé en %	*11,7%*	*13,4%*	*-2,3pts*	*13,2%*	*-0,2%*
Comptes d'associés	23 080	31 685	>100%	26 099	-17,6%
Part Total Passif consolidé en %	*1,0%*	*1,1%*	*0,6 pts*	*0,8%*	*-0,3 pts*
Autres créanciers	120 970	84 051	-8,0%	2 971	-96,5%
Part Total Passif consolidé en %	*5,2%*	*3,0%*	*-1,3pts*	*0,1%*	*-2,9 pts*
Comptes de régularisation - Passif	26 103	16 618	24,3%	21 251	27,9%
Part Total Passif consolidé en %	*1,1%*	*0,6%*	*0,1pts*	*0,7%*	*+0,1 pts*
Autres provisions pour risques et charges	**10 368**	**11 007**	**-4,2%**	**11 116**	**1,0%**
Ecarts de conversion - Passif	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	**1 031 935**	**1 304 094**	**7,7%**	**1 265 783**	**-2,9%**
Part Total Passif consolidé en %	44,8%	46,1%	1,3 pts	39,9%	-6,2 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2019 – 2020

Le passif circulant consolidé baisse de 2,9% en passant de 1 304,1 MDH en 2019 à 1 265,8 MDH en 2020. Cette évolution est essentiellement due à la diminution de 24,3% du poste fournisseurs et comptes rattachés et de 17,6% du poste compte d'associés couplées à la hausse de 10,2% du poste Etat.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé est de 74,3%.

REVUE ANALYTIQUE 2018 – 2019

Le passif circulant consolidé augmente de 26,4% pour passer de 1 031,9 MDH en 2018 à 1 304,1 MDH en 2019. Cette évolution s'explique essentiellement par la hausse du poste fournisseurs et comptes rattachés pour 39,8% et du poste Etat pour 40,4%. La hausse du poste Etat est liée principalement à l'évolution de la TVA facturée sous l'effet de l'augmentation de la créance client en 2019 de près de 498,5 MDH.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 79,4%.

La balance âgée du poste fournisseurs sur la période 2018-2020 est présentée ci-après (comptes sociaux) :

Tableau 127 : Evolution de la balance âgée du poste fournisseurs de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Délai depuis facturation	2018	%	2019	%	2020	%
< 60 Jours	301 746	54%	454 148	58%	462 950	68%
Entre 61 et 90 Jours	63 051	11%	99 078	13%	85 254	13%
Entre 91 et 120 Jours	21 009	4%	47 733	6%	22 804	3%
Entre 121 et 150 Jours	16 164	3%	10 393	1%	3 468	1%
Entre 151 et 180 Jours	43 769	8%	32 150	4%	5 902	1%
Entre 181 et 360 Jours	26 758	5%	11 607	1%	12 023	2%
>360 Jours	82 074	15%	133 970	17%	88 501	13%
Total	**554 571**	**100%**	**789 079**	**100%**	**680 902**	**100%**

Source : Jet Contractors

VII.9.3. TRESORERIE PASSIF

Tableau 128 : Evolution de la trésorerie passif de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Crédit d'escompte	13 454	21 406	59,1%	36 153	68,9%
Crédit de trésorerie	44 726	172 786	>100%	231 113	33,8%
Banques (Soldes créditeurs)	265 194	244 932	-7,6%	214 769	-12,3%
Trésorerie Passif consolidée	**323 374**	**439 124**	**35,8%**	**482 034**	**9,8%**

REVUE ANALYTIQUE 2019 - 2020

La trésorerie-passif consolidée a augmenté de 9,8% en 2020 pour s'établir à 482 MDH contre 439,2 MDH en 2019 pour faire face à la hausse du BFR. Cette hausse est principalement due à des crédits de trésorerie octroyés par des banques marocaines.

REVUE ANALYTIQUE 2018 - 2019

La trésorerie-passif consolidée a augmenté de 35,8% en 2019 pour s'établir à 439,1 MDH contre 323,4 MDH en 2018 pour faire face à la hausse du BFR. Cette hausse est principalement due à des crédits de trésorerie octroyés par des banques marocaines.

VII.9.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Tableau 129 : Evolution du fonds de roulement de Jet Contractors sur la période 2018-2020

Ratios d'équilibre financier En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Financement permanent consolidé	948 842	1 082 861	14,1%	1 422 122	31,3%
Actif Immobilisé net	156 594	177 240	13,2%	186 995	5,5%
Fonds de roulement	792 248	905 621	14,3%	1 235 127	36,4%
Actif circulant	2 127 418	2 629 845	23,6%	2 817 271	7,1%
Passif circulant	1 031 935	1 304 094	26,4%	1 265 783	-2,9%
Besoin en fonds de roulement	1 095 483	1 325 751	21,0%	1 551 488	17,0%
Trésorerie nette	-303 235	-420 131	-38,5%	-316 361	24,7%
Ratio de couverture FR/BFR	72,3%	68,3%	- 4,0 pts	79,6%	+11,3 pts

Source : Jet Contractors

a. Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

En 2020, le fonds de roulement consolidé a connu une augmentation de 36,4% passant de 905,6 MDH en 2019 à 1 235,1 MDH en 2020. Cette évolution est principalement attribuable à l'augmentation des dettes de financement qui impacte positivement le financement permanent.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2018

En 2019, le fonds de roulement consolidé a connu une augmentation de 14,3% passant de 792,2 MDH en 2018 à 905,6 MDH en 2019. Cette évolution est essentiellement attribuable à l'augmentation de capital qui impacte positivement le financement permanent.

b. Besoin en Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

A fin 2020, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 17% pour s'établir à 1 551,5 MDH contre 1 325,7 MDH en 2019. Cette hausse s'explique par la hausse de l'actif circulant de 187,4 MDH passant de 2 629,8 MDH en 2019 à 2 817,3 MDH en 2020.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2018

A fin 2019, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 21,0% pour s'établir à 1 325,7 MDH contre 1 095,5 MDH en 2018. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant de 502 MDH passant de 2 127,4 MDH en 2018 à 2 629,8 MDH en 2019 couplée à une hausse du passif circulant de 272,1 MDH soit 26,4%.

c. Trésorerie nette

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

En conséquence de l'augmentation du financement permanent qui est plus importante que celle du besoin en fonds de roulement, le déficit de la trésorerie nette diminue passant de -420,1 MDH en 2019 à -316,4 MDH en 2020.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2018

En conséquence de l'augmentation des besoins de financement de l'exploitation, le déficit de la trésorerie nette se creuse passant de -303,2 MDH en 2018 à -420,1 MDH en 2019.

VII.10. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2018 et 2020 se présente comme suit :

Tableau 130 : Evolution des flux de trésorerie de Jet Contractors sur la période 2018-2020

EN KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Résultat Net des sociétés intégrées	131 051	122 042	-6,9%	2 907	-97,6%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	21 476	22 379	4,2%	22 112	-1,2%
* Variation des impôts différés	-	-	-	-	-
* +/- values des cessions, nettes d'impôt	-2 730	-355	-87,0%	-519	46,0%
* Ecarts de conversion des comptes en devises	-	1 487	NA	-943	<-100%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	149 797	145 553	-2,8%	23 556	-83,8%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	-203 535	-230 268	13,1%	-225 737	-2,0%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation	-	-	-	-	-
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-53 737	-84 715	57,6%	-202 180	<-100%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisition des immobilisations	-124 213	-54 752	-55,9%	-50 682	-7,4%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	68 753	13 736	-80,0%	20 538	49,5%
Variation des créances immobilisées	-266	-2 724	<-100 ,0%	-2 347	-13,8%
Incidence de variation de périmètre	-225	-1 250	<-100,0%	213	>100,0%
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-55 951	-44 990	-19,6%	-32 277	-28,3%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-14 400	-13 376	-7,1%	-	-100,0%
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	-4 049	-3 359	-17,1%	-	-100,0%
Subventions d'investissement reçues	6 730	-	<-100,0%	-	NA
Augmentation de capital en numéraire	-	200 333	NA	-	<-100,0%
Emissions d'emprunts	-	150 000	NA	361 745	>100,0%
Remboursement d'emprunts	-2 225	-320 790	<-100,0%	-23 518	92,7%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-13 944	12 809	>100,0%	338 227	>100,0%
Variation de trésorerie	-123 632	-116 896	-5,5%	103 769	>100,0%
Trésorerie d'ouverture	-179 603	-303 235	-68,8%	-420 131	38,6%
Trésorerie de clôture	-303 235	-420 131	-38,6%	-316 361	-24,7%
Différence	-123 632	-116 896	5,5%	103 769	>100,0%

Source : Jet Contractors - comptes consolidés

REVUE ANALYTIQUE SUR LA PERIODE 2018 - 2020

Au 31 décembre 2020

Au titre de l'exercice 2020, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 23,5 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -225,7 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -84,7 MDH en 2019 à -202,2 MDH en 2020, la baisse de ce flux est liée à la baisse de la CAF et par conséquent à la baisse du résultat.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -32,3 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 50,6 MDH, réparties entre :
  - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 44 MDH ;
  - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 6,4 MDH ;
  - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 0,25 MDH.
- Cession d'immobilisations pour 20,3 MDH (dans le cadre d'opérations de lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Emission d'un emprunt obligataire de 200 MDH ainsi que des CMT dans le cadre de DAMANE RELANCE et Crédit oxygène.
- Remboursement des Crédits Moyen Long terme pour un montant de 23,5 MDH.

Au 31 décembre 2019

Au titre de l'exercice 2019, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 145,5 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -230,3 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -53,7 MDH en 2018 à -84,7 MDH en 2019, ce flux s'explique principalement par le niveau plus élevé du BFR constaté en 2019 avec 1326 MDH contre 1 095 MDH en 2018. Cette augmentation génère de la variation de BFR qui impacte négativement les flux générés par l'activité d'où le décalage observé par rapport au résultat d'exploitation.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -45 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 54,7 MDH, réparties entre :
  - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 25,4 MDH (dont 25 MDH concernant le complément sur prix de l'écart d'acquisition de la société MCA) ;
  - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 26,6 MDH, et ;
  - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 2,7 MDH.
  - La cession d'immobilisations pour 13,7 MDH (dans le cadre d'opérations de lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Versement de dividendes pour 16,7 MDH
- Remboursement de l'emprunt obligataire et des intérêts afférents à la dernière année pour un montant de 320,8 MDH.

Au 31 décembre 2018

Au titre de l'exercice 2018, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 149,8 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -203,5 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de 41,0 MDH en 2017 à -53,7 MDH en 2018, ce flux négatif s'explique principalement par le niveau plus élevé du BFR constaté en 2018 avec 1 095 MDH contre 892 MDH en 2017.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -55,9 MDH. Ces flux sont décomposés comme suit :

- Acquisition d'immobilisations pour 124,2 MDH, réparties entre :
  - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 57,2 MDH (dont 56,9 MDH concernant l'écart d'acquisition de MCA ainsi que l'écart d'acquisition de MCA dans MEA Wood pour 0,8 MDH) ;
  - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 66,5 MDH, et ;
  - La cession d'immobilisations pour 68,7 MDH (dans le cadre d'opérations de lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Versement de dividendes pour 18,4 MDH ;
- Subvention d'investissement d'un montant de 6,7 MDH ; et,
- Remboursement d'un emprunt pour 2,2 MDH

VII.11. ANALYSE DES RATIOS

VII.11.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement consolidé de la société sur la période de 2018 - 2020 :

Tableau 131 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Dettes de financement consolidé	307 578	136 788	-55,5%	475 015	>100,0%
Encours crédit-bail[20]	254 051	226 285	-10,9%	225 810	-0,2%
DLMT	561 629	363 073	-35,3%	700 825	93,0%
Trésorerie nette	-303 235	-420 131	-38,5%	-316 361	-24,7%
Titres VMP	-	-	-	-	NA
Billet trésorerie[21]	50 000	81 000	62,0%	-	-100,0%
Endettement net consolidé (hors crédit-bail)	660 813	637 919	-3,5%	791 376	24,1%
Endettement net consolidé (crédit-bail inclut)	914 864	864 204	-5,5%	1 017 187	17,7%
Financement permanent	948 842	1 082 861	14,1%	1 422 122	31,3%
DLMT/Financement permanent	59,2%	33,5%	-25,7 pts	49,3%	+15,8 pts
Ratio d'endettement net consolidé (1)	58,8%	47,7%	-11,1 pts	51,8%	+4,1 pts
Fonds propres consolidés	632 315	938 043	48,4%	939 996	0,2%
Fonds propres assimilés consolidés	8 579	7 660	- 10,7%	6 740	- 12,0%
Gearing (2)	142,7%	91,4%	-51,3 pts	107,4%	+16,0 pts
Excédent Brut d'Exploitation	262 046	293 153	11,9%	93 351	-68,2%
Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT(3)	169 612	191 890	13,1%	188 114	-2,0%
Service de la dette bancaire et marché	28 614	373 244*	>100%	68 051**	-81,8%
DSCR (4)	3,3x	0,3x	-3 pts	-1,4x	- 1,7 pts

[1] Endettement net consolidé / (Endettement net consolidé + Fonds propres consolidés +Fonds propres assimilés consolidés)
[2] Endettement net consolidé / (Fonds propres consolidés +Fonds propres assimilés consolidés)
[3] Taux de taxe retenu : 20%
[4] (Excédent Brut d'Exploitation – Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT) /Service de la dette bancaire et marché
(*) remboursement de l'émission obligataire d'un montant de 300 MDH
(**) remboursement d'emprunts à hauteur de 23,5 MDH et charges d'intérêt hors billets de trésorerie à 44,5 MDH.
Source : Jet Contractors

En 2020, l'endettement net consolidé augmente de 17,7% pour s'établir à 1 017,2 MDH contre 864,2 MDH en 2019. Cette variation s'explique par la hausse des dettes de financement (l'émission obligataire, Damane Relance et Damane Oxygène), en dépit de la diminution du déficit de la trésorerie nette. Aussi, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 107,4% en 2020 en hausse par rapport à l'exercice précédent où il s'affichait à 91,4%.

Le DSCR passe de 0,3x à – 1,4x entre 2019 et 2020. Cette évolution négative est due à la baisse de l'EBE qui est passé de 293,2 MDH en 2019 à 93,4 MDH en 2020. Ainsi le niveau de l'EBE dégagé en 2020 n'a pas permis d'éponger le niveau de la variation du BFR constaté en 2020 et qui s'élève à 187,8 MDH. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'établi à 68 MDH en 2020, le DSCR enregistre -1,4x en 2020.

En 2019, l'endettement net consolidé baisse de 5,5% pour s'établir à 864,2 MDH contre 914,9 MDH en 2018. Cette variation s'explique par la baisse des dettes de financement (remboursement de l'émission obligataire) et de l'encours du crédit-bail, en dépit du creusement de la trésorerie nette. Aussi, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 91,4% en 2019 et est en nette amélioration par rapport à l'exercice précédent ou il s'affichait à 142,7%.

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

[20] *L'encours de crédit bail comprend le prix de rachat résiduel.*

[21] *Les billets de trésorerie sont comptabilisés au niveau du poste «autres créanciers»*

Le DSCR passe de 3,3x à 0,3x entre 2018 et 2019. Une émission obligataire d'un montant de 300 MDH a fait l'objet d'un remboursement en 2019. Retraité de cet élément, le DSCR serait de 1,4x en 2019.

Le tableau ci-dessous représente les engagements financiers pris par Jet Contractors lors de son émission obligataire visée par l'AMMC en date du 04 Août 2020 sous la référence VI/EM/014/2020.

En KDH	2019	2020
Endettement net consolidé	864 204	1 017 187
Fonds propres consolidés	938 043	939 996
Fonds propres assimilés consolidés	7 660	6 740
Ratio d'endettement net consolidé	47,7%	51,8%
Excédent Brut d'Exploitation	293 153	93 351
Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT	191 890	188 114
Service de la dette bancaire et marché hors billets de trésorerie	369 209	68 051*
DSCR	0,3x	-1,4x

(*) Jet Contractors n'a pas fait recours aux billets de trésorerie en 2020.

VII.11.2. RATIOS DE RENTABILITE DES FONDS PROPRES ET DE L'ACTIF

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de la société sur la période 2018 - 2020 :

Tableau 132 : Ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Résultat Net (part du groupe)	126 959	117 504	-7,4%	235	-99,8%
Fonds Propres	640 894	945 703	47,6%	946 736	0,1%
Ratio de rentabilité des fonds propres (ROE)	19,8%	12,4%	-7,4 pts	0,02%	-12,4 pts
Total Actif	2 304 151	2 826 079	22,6%	3 169 939	12,2%
Ratio de rentabilité de l'actif (ROA)	5,5%	4,1%	-1,4 pts	0,01%	-4,1 pts

Source : Jet contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

En 2020, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une baisse de 12,38 pts par rapport à 2019. Ceci est dû à la baisse importante du RNPG de 99,8%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une baisse de 4,09 points en 2020 par rapport à 2019.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2018

En 2019, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une baisse de 7,4 pts par rapport à 2018. Ceci est dû à l'augmentation plus importante des fonds propres de 47,6% et la baisse du RNPG de 7,4%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une baisse de 24,4% en 2019 par rapport à 2018.

VII.11.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2018 - 2020 :

Tableau 133 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
Actif Circulant consolidé	2 127 418	2 629 845	23,6%	2 817 271	7,1%
Passif Circulant consolidé	1 031 935	1 304 094	26,4%	1 265 783	-2,9%
Ratio de liquidité générale [1]	206,2%	201,7%	-4,5 pts	222,6%	+20,9 pts
Disponibilités	20 139	18 993	-5,7%	165 673	772,3%
Ratio de liquidité immédiate [2]	2,0%	1,5%	-0,5 pts	13,1%	+11,6 pts

[1] Actif circulant consolidé /Passif circulant consolidé
[2] Disponibilités /Passif circulant consolidé
Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2019

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2020 une amélioration de 20,97pts par rapport à l'exercice 2019 suite à la hausse de l'actif circulant (7,13%) et la baisse du passif circulant de 2,94%. Le ratio de liquidité immédiate a augmenté en 2020 de 11,59 points par rapport à 2019.

REVUE ANALYTIQUE 2019 -2018

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2019 une dégradation de 4,5pts par rapport à l'exercice 2018 suite à une variation plus importante du passif circulant (26,4%) par rapport à celle de l'actif circulant (23,6%) par rapport à celle de l'actif circulant de 26,4%. Le ratio de liquidité immédiate a diminué en 2019 de 0,5 point par rapport à 2018.

VII.11.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2018 - 2020 :

Tableau 134 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
BFR	1 095 483	1 325 751	21,0%	1 551 488	17,0%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	1 978 721	2 054 646	3,8%	1 749 705	-14,8%
Délai de rotation du BFR	199	232	33	319	87
Stock de matières et fournitures consommables	99 642	128 045	28,5%	120 567	-5,8%
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC*	1 229 653	1 262 195	2,6%	1 337 524	6,0%
Délai de rotation des stocks de matières [2]	29	37	8	32	-4
Stocks de produits [3]	240 877	195 386	-18,9%	301 060	54,1%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	1 978 721	2 054 646	3,8%	1 749 705	-14,8%
Délai de rotation des stocks de produits [4]	44	34	-10	62	28
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 464 635	1 968 191	34,4%	1 867 329	-5,1%
Avances clients	*72 283*	*67 266*	*-6,9%*	*228 639*	*>100%*
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	1 978 721	2 054 646	3,8	1 749 705	-14,8%
Délai de règlement clients [5]	266	345	79	384	39
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	470 549	658 524	39,9%	490 081	-25,6%
Avances fournisseurs	*23 077*	*31 692*	*37,3%*	*32 486*	*2,5%*
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC*	24 391	25 263	3,6%	13 170	-47,9%
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC*	1 205 262	1 236 932	2,6%	1 324 354	7,1%
Autres charges externes consolidées TTC*	168 130	146 913	-12,6%	149 369	1,7%
Délai de règlement fournisseurs [6]	121	168	47	119	-50

1 (Achats revendus de marchandises + Achats consommés de matières et fournitures) * (1 + TVA)
2 (Stock de matières et fournitures * 360) /(Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures)
3 (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)
4 (Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC
5 (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC
6 (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC+ Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)
* : Taux de TVA de 20%
Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 232 à 319 jours de chiffre d'affaires entre 2019 et 2020.

Entre 2018 et 2019, le délai de rotation du BFR passe de 199 à 232 jours de chiffre d'affaires. Une créance d'un montant de 108 MDH, d'un projet spécifique, a fait l'objet d'un règlement en janvier 2020. Retraité de cette créance, le BFR serait de 213 jours de chiffre d'affaires au 31/12/2019.

Délai de rotation des stocks de matière

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 37 à 32 jours d'achats entre et 2019 et 2020.

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 29 à 37 jours d'achats entre et 2018 et 2019.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 34 jours de chiffre d'affaires en 2019 pour s'établir à 62 jours de chiffre d'affaires en 2020.

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 44 jours de chiffre d'affaires en 2018 pour s'établir à 34 jours de chiffre d'affaires en 2019.

Délai de règlement clients et fournisseurs

En 2020, l'écart entre le délai de règlement client qui s'établit à 384 jours de chiffre d'affaires et celui des fournisseurs qui s'élève à 119 jours trouve sa justification dans le prolongement des délais d'encaissement des clients de Jet Contractors (Public et semi public) par opposition au délai de règlement fournisseurs qui est moins long vu les exigences de certains fournisseurs, principalement étrangers, en termes de délais de paiement.

VII.12. ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES

Tableau 135 : Engagements reçus ou donnés de Jet Contractors sur la période 2018-2020

En KDH	2018	2019	Var 19/18	2020	Var 20/19
* Avals et Cautions					
- Cautions provisoires	41 111	63 173	53,7%	45 344	-28,2%
- Cautions définitives	151 599	158 953	4,8%	169 380	6,6%
- Cautions de retenue de garantie	130 830	184 080	40,7%	241 119	31,0%
- Cautions admission temporaire	2 403	2 959	23,1%	3 212	8,6%
- Autres Avals et cautions	-	16 167	NA	-	-100,0%
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires	188	-	-100,0%	-	NA
* Autres Engagements Données	202 084	167 054	-17,3%	168 490	0,9%
Total	**528 214**	**592 385**	**12,0%**	**627 546**	**5,9%**

Source : Jet Contractors
Il est à noter qu'il n'existe pas d'engagements donnés.
Les suretés réelles ont été présentées au niveau de la section II.3.3

Au 31 décembre 2020

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 5,9% entre 2019 et 2020 et s'établissent à 627,5 MDH contre 592,4 MDH en 2019.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions liée à la taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

Au 31 décembre 2019

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 12% entre 2018 et 2019 et s'établissent à 592,4 MDH contre 528,2 MDH en 2018.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions qui dépend de deux facteurs :

- Le nombre d'appels d'offres adjugés à Jet Contractors : la hausse des cautions provisoires de 53,7% qui passent de 41,1 MDH en 2018 à 63,2 MDH en 2019 et les cautions de retenues de garanties qui passent de 130,8 MDH à 184,1 MDH en hausse de 40,7% en 2019. En revanche, les autres engagements donnés enregistrent 167,1 MDH en 2019 avec une baisse de 17,3% par rapport à 2018.
- La taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

Au 31 décembre 2018

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 49% entre 2017 et 2018 et s'établissent à 528,2 MDH contre 355,0 MDH en 2017.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions qui dépend de deux facteurs :

- Le nombre d'appels d'offres adjugés auxquels Jet Contractors soumissionne : la hausse des cautions provisoires de 91% qui passent de 21,6 MDH en 2017 à 41,1 MDH en 2018 et des cautions de retenues de garanties qui passent de 91,6 MDH à 130,8 MDH en hausse de 43% en 2018 ainsi que les autres engagements donnés qui enregistrent 202,1 MDH en 2018.
- La taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

VII.13. PUBLICATION DES RESULTATS DU 1ER TRIMESTRE 2021

I. Chiffres clés consolidés

Le chiffre d'affaires connaît une reprise avec une amélioration de 26% par rapport au premier trimestre de l'année précédente et ce malgré un contexte instable marqué par un ralentissement de l'investissement public et privé.

Tableau 136 : Comparatif des indicateurs T1-2021 Vs T1-2020 de Jet Contractors

Indicateurs financiers consolidés (En MDH)	T1 2021	T1 2020
Chiffre d'affaires	290	230
Endettement	1 115	653
Investissement	24	10
Désinvestissement	16	3

Source : Jet Contractors

La reprise de l'investissement est liée aux nouvelles opérations démarrées.

II. Carnet de commande

Le carnet de commandes du groupe s'élève à près de 3 GDhs, soit une progression de 16% par rapport à fin 2020. La part à l'export représente aujourd'hui 30% du portefeuille.

III. Situation financière

L'endettement net consolidé au 31 mars 2021 s'élève à 1,1 GDhs, soit une augmentation de 115 Mdhs par rapport au 31 décembre 2020. Cette hausse est principalement due à l'ouverture des lignes de préfinancement pour les frais de démarrage des chantiers.

IV. Perspectives

Un carnet de commandes important couvrant deux années d'activité, une reprise économique prometteuse grâce à la campagne de vaccination nationale et le plan de relance gouvernemental devraient permettre à l'entreprise de repartir sur un cycle de développement. L'export qui devient maintenant significatif en termes de chiffre d'affaires, la digitalisation de la chaîne de valeur, les Partenariats Public Privé (PPP) et les énergies renouvelables sont les relais de croissance de l'entreprise.

PARTIE VIII. PERSPECTIVES

L'économie mondiale est lourdement impactée par la crise sanitaire due à la pandémie du Covid-19.Compte tenu du caractère récent et évolutif de cette crise, Jet Contractors n'est pas en mesure d'apprécier l'impact chiffré sur ses activités.

Etant donné l'incertitude quant à la durée et à l'ampleur de la pandémie du coronavirus, il serait difficile de cerner tous les éléments pouvant avoir une incidence sur les comptes annuels de l'année 2021 et sur les éléments prévisionnels du business plan de la société.

VIII.1. POSITIONNEMENT STRATEGIQUE

Jet Contractors est un groupe de construction qui se différencie dans son environnement concurrentiel par une triple singularité :

I. Une entreprise générale de construction (« *General Contractor* ») et un spécialiste en structures métalliques et bois

Jet Contractors livre ainsi clés-en-mains les ouvrages qui lui sont confiés par ses clients et assume à ce titre, en tant qu'interlocuteur unique de ces derniers, la responsabilité de coordonner et contrôler les différents corps de métiers mobilisés dans un cadre contractuel fixant des attentes en termes de qualité, prix et délais de réalisation.

II. Une société spécialisée dans la construction verticale à haute technicité.

Jet Contractors compte à cet égard de multiples références en réalisation d'ouvrage de premier ordre dans les secteurs suivants :

- Les infrastructures de transport et de communication (gares routières, ferroviaires et maritimes, aérogares) ;
- Les infrastructures sociales éducatives (universités, centres de formation, complexes scolaires primaires et secondaires, colonies de vacances) ;
- Les infrastructures sociales de santé (centres hospitaliers universitaires, centres hospitaliers régionaux, cliniques, unités périnatales et dispensaires) ;
- Les infrastructures culturelles et de tourisme (théâtres, musées, complexes hôteliers, stations balnéaires) ;
- Les bâtiments industriels (offshoring, automobile, logistique, aéronautique) ;
- Les sièges sociaux et immeubles de grande hauteur (grandes administrations, banques, télécoms, assurances) ;
- Et plus marginalement les ouvrages destinés aux programmes résidentiels et de bureaux.

III. Un opérateur verticalement intégré.

Jet Contractors a en effet internalisé les trois briques de la chaîne de valeur en matière de construction verticale :

- Les compétences spécifiques au « general contracting » dite « EPC », à savoir :
  - « L'Engineering », matérialisé par un bureau d'études comprenant plus de 50 ingénieurs ;
  - « Le Procurement », constitué par une centrale d'achat, tant pour les matières premières que pour les prestations de sous-traitance externalisées et ;
  - « La Construction », représentée par la cellule pilotage des chantiers et coordination des corps de métiers où 50 directeurs de projets et chefs de chantiers s'affairent à l'exécution sur le terrain ;
- Les savoir-faire spécifiques au génie civil, notamment pour les voiries, réseaux et divers et plus généralement quant à l'emploi du béton ;
- La production industrielle, réalisée sur une plateforme de 7 hectares à Skhirat, sur l'axe autoroutier Rabat-Casablanca, dédiée aux lots à forte valeur ajoutée en matière d'enveloppe du bâtiment (menuiserie bois et aluminium, serrurerie métallique, vitrage, bétons fibrés) et de structures (charpentes métalliques et bois lamellé-collé, ossature bois)

L'internalisation de la chaine de valeur des métiers de la construction bâtimentaire permet au groupe d'être un partenaire de référence de l'Etat marocain pour la réalisation de ses grands chantiers à haute technicité.

Au cours des 6 dernières années, Jet Contractors est parvenu, dans le cadre d'une cadence soutenue, à entrer dans le top 3 des opérateurs marocains de la construction verticale. Il est ainsi idéalement positionné sur un segment de marché où la taille de bilan ainsi que les références réduisent drastiquement la concurrence locale et pour lequel la préférence nationale limite le risque concurrentiel international.

A périmètre constant, ce modèle présente plusieurs vertus cumulatives en ce qu'il permet :

I. **Meilleur positionnement sur les appels d'offres et plus importante captation des marchés, via l'internalisation des lots à forte valeur ajoutée**
II. **Gestion des risques tant de qualité que de délais en production et en exécution ;**
III. **Garantie d'une position concurrentielle attractive par de solides barrières à l'entrée sur le segment des ouvrages intensifs en charpentes et en enveloppe et de bâtiments.**

Ce modèle offre ainsi une génération de marge assez importante. En effet, Jet Contractors parvient à sécuriser une marge opérationnelle comprise entre 15% et 20%.

Pour autant, à périmètre constant, ce modèle induit un BFR relatif supérieur à la concurrence par les stocks de marchandises et de matière première induits ainsi que les délais liés à la production des lots à forte valeur ajoutée.

Sur la base de cette rentabilité opérationnelle, démontrée sur la longue durée, et compte tenu du faible besoin de CAPEX requis pour le développement projeté, la génération de cash-flows opérationnel significatif – et ce faisant la création de valeur actionnariale – est dès lors une fonction de i) la vitesse de croissance du chiffre d'affaires d'une année sur l'autre et ii) du BFR en nombre de jours de chiffres d'affaires.

Aussi, le positionnement stratégique de Jet Contractors lui a permis de franchir un palier avec un chiffre d'affaires consolidé global de plus de 1,7 GDH en 2019 et de 1,5 GDH en 2020[22], en progression annuelle moyenne de plus de 25% depuis 2013 (hors 2020), et un carnet de commandes consolidé de plus de 2,54 GDH à fin 2020.

En résumé, Jet Contractors dispose de solides atouts différenciants dans son environnement concurrentiel qui lui permettent de sécuriser un carnet de commandes diversifié et rentable. Afin de pouvoir en remonter les fruits aux actionnaires, Jet Contractors veillera à maîtriser sa croissance et travaillera techniquement et structurellement à la baisse de son BFR relatif (en jours de CA).

Sur la base de cette analyse, Jet Contractors a bâti un plan de développement reposant sur le triptyque i)sécurisation de marge confortable, ii) croissance sous contrôle et iii) réduction du BFR relatif.

VIII.2. ORIENTATIONS STRATEGIQUES

Le marché de la construction est en pleine mutation, avec de nouvelles exigences techniques, technologiques et environementales. Cette mutation impose au Groupe Jet Contractors d'intégrer de la souplesse et de l'agilité dans son business model pour être en phase avec un environnement en perpétuel mouvement tout en maintenant des fondamentaux solides et à même de créer de la richesse pour ses actionnaires.
Le Groupe, conscient des opportunités et des risques afférents à son écosystème industriel, a définit de grands axes stratégiques qui lui permettront de maintenir des marges confortables tout en continuant à construire le Maroc de demain. Ces orientations stratégiques sont présentées ci-après :

Pour les orientations stratégiques opérationnelles :

- Le renforcement du modèle industriel;
- La consolidation de la position de l'entreprise dans le TCE;
- Le renforcement et l'intégration des expertises en terme d'ingénierie, de management de projet et de montage et structuration des projets ;

[22] *La baisse du CA enregistrée en 2020 est due à la crise liée à la pandémie du Covid 19*

- La digitalisation de l'entreprise ;

Pour les orientations stratégiques « business »

- Le développement et la structuration de projets en PPP ;
- Le développement en Afrique subsaharienne ;
- La préfabrication tridimensionnelle, le nouveau virage de la construction.

VIII.2.1. LE RENFORCEMENT DU MODELE INDUSTRIEL

Le renforcement du modèle industriel de Jet contractors est une nécessité pour pouvoir s'adapter avec agilité aux mutations de son activité et lui permettre d'accompagner ses clients de bout en bout sur des problématiques de construction qui deviennent de plus en plus techniques et complexes. Ce renforcement du modèle industriel passe par :

- Réaliser une intégration complète des processus industriels (conception/dimensionnement/achats) permettant une meilleure maitrise des coûts ;
- Adopter le lean mangement comme axe permanent de réduction des coûts ;
- Moderniser l'outil de production ;

VIII.2.2. LA CONSOLIDATION DE LA POSITION DE L'ENTREPRISE DANS LE TCE

Jet Contractors est devenu en l'espace de quelques années un acteur incontournable du TCE au Maroc et souhaite consolider son positionnement à travers les actions suivantes :

- Nouer des partenariats stratégiques avec des opérateurs mondiaux de référence et ce pour conquérir des marchés plus importants en terme de taille et de complexité (Vinci, Bouygues, etc..).
- Nouer des partenariats de sous-traitance de lots techniques, et renforcer leur encadrement.
- Capitaliser sur le savoir faire transverse (conception, fabrication et réalisation) du groupe pour développer, concevoir et structurer des projets à très haute valeur ajoutée en mode « Design & Build »
- Développer une forte synergie Groupe en préscrivant des produits à haute valeur ajoutée fabriqués par le Groupe Jet Contractors (bois, métallique, GRC, etc..)

VIII.2.3. LE RENFORCEMENT ET L'INTEGRATION DES EXPERTISES EN TERME D'INGENIERIE, DE MANAGEMENT DE PROJET ET DE MONTAGE ET STRUCTURATION DES PROJETS

L'offre intégrée de Jet Contractors mobilise dès l'amont les savoirs-faire de l'ensemble des métiers et ressources humaines du Groupe. Cette intégration permet de penser les projets dans leur globalité, de leur conception jusqu'à leur livraison. Cette stratégie d'intégration sera renforcée à travers les axes suivants :

- Capitaliser sur le savoir faire développé en management de projets notamment sur les grands ouvrages complexes (Théâtres, Gares Ferroviaires, etc…)
- Exploiter le savoir faire de Jet Contractors pour développer des solutions clef en main optimales en mode Design and Build et être force de proposition de projets
- Développer une expertise en montage et structuration des financements des projets
- Développer une plateforme de partenaires stratégiques (fonds, foncières, promoteurs, OPCI,..) pour constituer des tours de table pour le financement des projets.

VIII.2.4. LA DIGITALISATION DE L'ENTREPRISE

Jet Contractors est engagé dans la transformation numérique, vecteur de fluidité, de gains de productivité et de qualité des ouvrages. Cette stratégie de digitalisation permettra de :

- Renforcer l'expertise interne du groupe en consolidant les acquis en terme d'accompagnement des développements technologiques (BIM).
- Renforcer l'integration digitale tripartite Ingénierie, Industrie et Chantier
- Anticiper les mutations structurelles des rôles des acteurs du BTP

VIII.2.5. LE DEVELOPPEMENT ET LA STRUCTURATION DE PROJETS EN PPP

L'avènement des PPP au Maroc constitue une opportunité pour Jet Contractors . En effet, le modèle de *general contractor* industriellement intégré positionne Jet Contractors idéalement pour accompagner l'évolution de la nature de la commande publique vers le PPP. Après être passée d'une logique de lots séparés à celle de lot unique, l'avènement des partenariats public-privés sera, après la loi 86-12, catalysé par la loi 46-18[23]

En effet, la taille du bilan de Jet Contractors, ses nombreuses références et ses équipes pluridisciplinaires permettent d'accompagner ses clients indépendamment du mode de contractualisation, que ce soit en maîtrise d'ouvrage classique (appel d'offres pour la construction) ou dans le cadre de schémas contractuels plus complexes (conception-réalisation et/ou PPP – à savoir financement, conception, réalisation, entretien et maintenance).

Jet Contractors accompagnera le développement des PPP en particulier dans les domaines suivants :

- Les infrastructures sociales éducatives ;
- Les infrastructures sociales de santé ;

Cette approche présente pour Jet Contractors de nombreux intérêts, en particulier s'ils sont envisagés en période de développement :

- Réduction du BFR par l'alignement des intérêts entre les partenaires financiers et le *general contractor* ;
- Volumétrie en termes de chiffre d'affaires en ce que le bénéfice budgétaire du PPP pour la personne publique est maximisé pour les programmes où l'investissement est massifié;
- Introduction de revenus récurrents tout au long de la vie du contrat de partenariat via l'entretien-maintenance et les gros entretiens rénovations.

Aussi, le développement et la structuration de projets permettent de garantir à Jet Contractors des contrats de construction TCE à forte valeur ajoutée avec un chiffre d'affaires récurent dans le cadre de projets en BOT

Par ailleurs, le Groupe Jet Contractors ambitionne de se positionner sur la structuration d'offres locatives en PPP et ce dans l'objectif de :

- Animer le portage des projets PPP à travers la structuration financière des projets en partenariat avec des investisseurs de référence
- Garantir des rendements compétitifs en proposant des solutions clef en main bénéficiant de l'intégration verticale de Jet Contractors;
- Créer une vraie plateforme de propositions de projets à haute valeur ajoutée compatibles avec les stratégies de développement des partenaires (locatif industriel, energie, infrastructures sociales, etc..).
- Garantir des revenus récurrents permettant au Groupe d'asseoir son assise financière et de limiter les tensions sur sa trésorerie ;

VIII.2.6. LE DEVELOPPEMENT EN AFRIQUE SUBSAHARIENNE

Jet Contractors est présent hors des frontières du Royaume depuis plus d'une décennie. Le déploiement vers le sud s'est néanmoins accéléré au cours des 5 dernières années avec des projets d'envergure en matière d'infrastructures sociales et éducatives.

Pour les exercices à venir, Jet Contractors vise des projets bâtimentaires à haute technicité sur l'ensemble des typologies de projet sur lesquelles le groupe est concentré.

Ce segment de marché présente les avantages suivants :

- La taille est suffisamment importante pour absorber l'affectation d'une supervision localisée par un directeur de projet ;

[23] Adoptée à l'unanimité par la Commission des Finances, du Développement Economique et de la Planification, relevant de la Chambre des Conseillers le 29 janvier 2020.

- La complexité peut dans nombre de cas limiter le champ concurrentiel local ;

Cet axe stratégique est néanmoins régi par de strictes règles internes de considération en termes de gestion du couple risque/ rendement :

- Les marges brutes sur projet doivent être interréssantes ;
- Absence totale de risque de contrepartie avec emplois de mécanismes contractuels (Lettre de crédit recevables par les banques marocaines, avances importantes) de sorte à systématiquement rester en cash-flow positif.

Jet Contractors souhaite assurer une croissance à travers l'exportation de son modèle tout en prenant en considération les spécificités locales et les contraintes du marché.

- Exporter le modèle « Entreprise Générale » et le modèle PPP en s'adossant à des structures institutionnelles et des financements de bailleurs de fonds
- Développer une expertise locale en connaissance du marché et des contraintes réglementaires associées.
- Développer une synergie intelligente avec la présence sur site d'institutionnels marocains

VIII.2.7. LA PREFABRICATION TRIDIMENSIONNELLE, LE NOUVEAU MODELE DE LA CONSTRUCTION

La construction hors site s'annonce comme le modèle de construction de demain. Il permet une refonte profonde du process de construction à travers une optimisation accrue de toute la chaine de valeur et l'industrialisation du mêtier.
Jet Contractors, consciente de cette mutation, a adopté les axes stratégiques suivants :

- Recherche de partenaires internationaux pionniers dans la production hors site afin de nouer des relations stratégiques;
- Adapter l'outil de production au système modulaire ;
- Se positionner en tant que prescripteur de ce nouveau modèle de construction auprès des maîtres d'ouvrages locaux.

<u>En conclusion :</u> Sur la base des investissements consentis dans la dernière décennie, tant en termes d'outils de production, de positionnement stratégique et de formation et montée en compétences de ses collaborateurs, Jet Contractors est idéalement positionné pour entrer dans un cycle de croissance modérée, caractérisé par une génération de cash-flows opérationnels permettant d'envisager une rémunération propice des actionnaires.

VIII.3. PREVISIONS CHIFFREES ACTUALISEES

La pandémie du Covid -19, a mené le monde entier vers une crise sanitaire mais aussi une crise économique sans précédent. Compte tenu du caractère récent et évolutif de cette dernière, Jet Contractors n'est pas en mesure d'apprécier l'impact chiffré sur ses activités.

Aussi du fait du contexte qui demeure incertain et en perpétuelle évolution, il serait difficile de cerner tous les éléments pouvant avoir une incidence sur les comptes annuels de l'année 2021 et sur les éléments prévisionnels du business plan de la société.

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

L'année 2020 a été marquée à l'échelle mondiale, par la pandémie covid-19. Le Groupe Jet Contractors est exposé, actuellement, au risque lié à la propagation du coronavirus et à son impact sur ses activités.

L'incertitude quant à la durée et à l'ampleur de la pandémie du coronavirus rend imprévisible son impact global sur l'économie mondiale et nationale. Il dépendra des mesures gouvernementales et de la durée de la pandémie. Mais, à la date d'établissement du présent document de référence, il est incertain d'anticiper les impacts potentiels à moyen et long terme sur les performances financières du Groupe.

Le groupe Jet Contractors a pris toutes les dispositions nécessaires afin de gérer ce risque en priorisant la protection de ses salariés et de ses clients et en garantissant la continuité et la qualité de ses activités et de ses chantiers.

Toutefois, le Groupe entrevoit une volonté gouvernementale de relance de l'économie à travers une injection massive par l'Etat de ressources financières. Ces ressources seront en grande partie dédiées à des travaux d'infrastructures sociales d'envergure sur lesquels Jet Contractors s'est positionné depuis longtemps et se démarque aujourd'hui comme acteur de référence.

D'autre part, face à cette crise, l'intégration industrielle et la digitalisation de l'outil de production ont montré leur importance comme facteurs essentiels pour une meilleure résilience. Jet Contractors se positionne aujourd'hui, comme l'unique acteur intégré du secteur du BTP au Maroc, avec une plateforme industrielle totalement digitalisée (un choix stratégique pris par le groupe depuis plus de 10 ans).

Enfin, le modèle économique de Jet Contractors se caractérise par son agilité et sa flexibilité ainsi que son adaptabilité aux aléas économiques et ce à travers une diversification de ses mêtiers, son portefeuille client solide et sa chaine de valeur intégrée.

PARTIE X. FACTEURS DE RISQUE

X.1. RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES

Le coût de production de Jet Contractors est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois…). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur 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).

X.2. RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Une conjoncture économique morose qui engendrerait notamment une baisse des investissements publics, serait susceptible d'avoir un impact négatif sur l'activité de la société. Néanmoins, la diversification du portefeuille clients de la société, l'agilité de son équipe dirigeante, ainsi que son positionnement sur des secteurs à fort potentiel sont des facteurs qui atténueraient ce risque.

Aussi, une crise économique mondiale (engendrée par une guerre, une pandémie, etc…) pourrait avoir des impacts négatifs indirects sur la société du fait de la contraction de l'environement économique dans lequel le Groupe opère.

X.3. DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE

Dans le cadre de la réalisation de ses projets, Jet Contractors a recours à la sous-traitance. Un risque potentiel serait lié à la non disponibilité et à la qualité des prestations des sous-traitants.

Néanmoins, ce risque se trouve limité du fait que Jet Contractors fait souvent appel aux sociétés sœurs ou filiales. Aussi, du fait de l'agilité du Groupe, la non disponiblité de prestataires peut également constituer une opportunité pour créer, dans la mesure du possible et quand cela aura un intérêt, cette activité au sein du Groupe.

X.4. RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES

La société encourt le risque de non-exécution de ses marchés, lié à une défaillance sur un des maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs liés aux qualités de prestations, ou aux délais d'exécution. Ces risques sont mitigés par la sollicitation continue de sociétés sœurs ou filles, sur lesquelles Jet Contractors peut exercer un contrôle ou une influence. Cependant, la probabilité d'occurrence de ce type de risque est quasi nulle.

X.5. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK

Jet Contractors se positionne sur des projets de taille importante, avec un approvisionnement considérable notamment en matières premières, impliquant un risque de dépréciation de stocks. Afin de réduire ses stocks, la société a recours au *lean manufacturing* pour une fluidification du processus de production. Par ailleurs, le poids des charges liées au provisionnement pour dépréciation de stock est atténué à travers la mise en place d'une nouvelle méthode de calibrage, depuis 2016, en lien avec les délais de réalisation, typiquement longs de ces projets.

X.6. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondiale connaît une forte mutation durant ces dernières années matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.
Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de Jet Contractors au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

X.7. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, Jet Contractors est exposée au risque de défaillance et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de Jet Contractors qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public. Toutefois, la société peut être exposée à la fluctuation, voire, le rallongement des délais de règlement ce qui impacte son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.
- Dans une moindre mesure un effort du service commercial dans le suivi des créances et la gestion du recouvrement.

X.8. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, Jet Contractors est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises.
Afin d'atténuer ce risque, la société intègre systématiquement une marge de sécurité pour variation de taux de change à ses prix de vente.

La société est soumise au risque de fluctuation des taux de change au vue de son activité à l'international (Afrique Subsaharienne).

X.9. RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

La société Jet Contractors a entrepris différentes acquisitions et partenariats à l'étranger dans une optique de réduire sa dépendance aux programmes nationaux de construction, de s'implanter dans des marchés à fort potentiel et de développer une expertise internationale dans certaines lignes de métier.

La société peut cependant être confrontée à des risques inhérents à son implantation à l'international tels que :

- intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié éventuellement nécessaire,
- ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises.

Il est à noter que certaines filiales françaises (Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet) ont connu des difficultés ayant conduit Jet Contractors à entreprendre un certain nombre de mesure d'assainissement :

- Une mise en liquidation judiciaire de 3 sociétés : Silver construction, Mic Jet et Sotra Jet ;
- Un provisionnement au niveau de Jet Contractors à 100% de toutes les avances en compte courant faite à ces sociétés ;
- Déconsolidation des filiales internationales à l'exception de Jet Contractors Holding France

X.10. RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES

Certaines filiales du groupe Jet Contractors affichent des situations nettes négatives, ce qui implique un soutien par la maison mère afin de maintenir leur autonomie financière. Pour les filiales présentant des perspectives prometteuses de développement, Jet Contractors a décidé d'une recapitalisation afin d'assurer la continuité de l'activité (Mea Wood). Celles présentant des perspectives moins probantes ne seront quant à elles pas soutenues (filiales françaises mises en liquidation).

X.11. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

Jet Contractors exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

- Le risque de pénurie de main d'œuvre : L'activité de Jet Contractors requièrt une demande de compétences techniques aussi bien au niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs…). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier à cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et a entrepris en 2019 la création de son propre centre de formation.
  Aussi, Jet Contractors s'est engagée dans la digitalisation de ses métiers ce qui permet une grande anticipation dans ses travaux. L'industrialition du Groupe permet également de considérer pour certains projets la préfabrication.

- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de Jet Contractors implique des risques d'accidents dans les ateliers. L'entreprise essaie de limiter ces risques en mettant en œuvre des efforts continus afin de respecter les règles de sécurité liées à la profession. Dans ce cadre, elle a bénéficié d'une accréditation OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail. Aussi, Jet Contractors dispose des différentes assurances en vigueur dans le secteur (les responsabilités civiles, la tout risque chantiers pour les ouvrages, les assurances tierces pour le personnel sur chantier et celui de bureaux et des assurances pour les véhicules)

X.12. DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES

Jet Contractors de par son positionnement sectoriel comme entreprise générale de construction et par la diversité de son offre produit n'est dépendante d'aucune licence de commercialisation, de distribution ou de fabrication particulière.

X.13. CONCENTRATION DES VENTES

A l'instar de toutes les entreprises opérant dans le secteur du BTP, Jet Contractors peut être soumise directement ou indirectement aux projets structurants à l'initiative de l'Etat, toutefois, et grâce à son positionnement comme acteur de référence de son secteur, Jet Contractors peut capitaliser sur son expertise sectorielle et sa diversification géographique, notamment en Afrique subsaharienne, pour atténuer sinon limiter ce type de risques.

X.14. RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE

Comme toute société opérant dans le secteur de la construction, Jet Contractors était soumise à un risque d'actifs nécessaires à l'exploitation pouvant éventuellement entraver partiellement le bon fonctionnement des projets en cours, toutefois grâce à l'acquisition en 2019 de la société MCA, Jet Contractors a limité substantiellement ce risque.

X.15. RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE

A l'instar de tous les secteurs capitalistiques, le secteur du BTP est un secteur en constante évolution technologique, une dite évolution pouvant tangiblement impacter l'efficacité et l'efficience des entreprises, toutefois, grâce à une veille technologique constante, associée à un effort d'investissement, Jet Contractors peut au contraire utiliser le levier technologique comme moyen de diversification. Jet Contractors a d'ailleurs été l'un des premiers acteurs au Maroc à introduire le BIM dans ses métiers et mettre en place des plans de digitalisation des métiers pour migrer vers une industrie 4.0.

PARTIE XI. LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Evolution du capital de Jet Contractors sur la période 2000-2020 16
Tableau 2 : Evolution de la structure de l'actionnariat de Jet Contractors entre 2015 et 2020 18
Tableau 3 : Cours boursiers le plus bas et le plus haut de Jet Contractors sur la période 2018 – T1 2021 21
Tableau 4 : Evolution trimestrielle du cours boursier de Jet Contractors sur la période 2020 – T1 2021 21
Tableau 5 : Evolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois 21
Tableau 6 : Evolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier trimestre 2020 21
Tableau 7 : Evolution de la distribution de dividendes sur la période 2018-2020 22
Tableau 8 : Caractéristiques de l'émission obligataire de 2020 23
Tableau 9 : Echéances annuelles de Jet Contractors sur la période 2021-2025 23
Tableau 10 : Evolution des crédits long terme sur la période 2018-2020 24
Tableau 11 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec Jet Contractors 24
Tableau 12 : Evolution des crédits de trésorerie et des crédits d'escompte sur la période 2018-2020 (comptes sociaux) : 24
Tableau 13 : Evolution des découverts bancaires sur la période 2018-2020 (comptes sociaux) 24
Tableau 14 : Nantissement d'actifs de Jet Contractors 25
Tableau 15 : Nantissements d'actifs des filiales de Jet Contractors : 27
Tableau 16 : Situation des nantissements d'actions au 31/03/2021 : 27
Tableau 17 : Composition du Conseil d'Administration de Jet Contractors 31
Tableau 18 : Evolution de la distribution des jetons de présence sur la période 2019-2020 33
Tableau 19 : Comités de Jet Contractors 34
Tableau 20 : Direction de Jet Contractors : 36
Tableau 21 : Evolution de la rémunération brute de la direction de Jet Contractors 38
Tableau 22 : Actionnariat d'AR Corporation au 31/12/2020 42
Tableau 23 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2018 43
Tableau 24 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2019 43
Tableau 25 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2020 44
Tableau 26 : Chiffre d'affaires des filiales d'AR Corporation réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 5 MDH avec Jet Contractors SA, les filiales de Jet Contractors et en externe 48
Tableau 27 : Répartition du chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors 48
Tableau 28 : Principaux indicateurs financiers de CENTRALU 49
Tableau 29 : Principaux indicateurs financiers de Medglass Industry 50
Tableau 30 : Principaux indicateurs financiers de RIMS 51
Tableau 31 : Principaux indicateurs financiers d'AMETEMA 52
Tableau 32 : Activité des autres filiales d'AR Corporation 53
Tableau 33 : Principaux indicateurs financiers de MCA 55
Tableau 34 : Principaux indicateurs financiers de AR Factory 56
Tableau 35 : Principaux indicateurs financiers de Be Arch 57
Tableau 36: Principaux indicateurs financiers de Jet Energy 58
Tableau 37: Principaux indicateurs financiers de MEA WOOD 59
Tableau 38: Principaux indicateurs financiers de Mea Montage 60
Tableau 39: Principaux indicateurs financiers de CSK 61
Tableau 40: Principaux indicateurs financiers de PV INDUSTRY 62
Tableau 41: Principaux indicateurs financiers de Jet Prim 63
Tableau 42: Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Holding France 64
Tableau 43: Principaux indicateurs financiers de SIM JET MEA 65
Tableau 44: Principaux indicateurs financiers de Jet Consortium 66
Tableau 45: Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2018 67
Tableau 46 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2019 67
Tableau 47 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2020 68
Tableau 48 : Conventions réglementées de Jet Contractors 69
Tableau 49 : Chiffre d'affaires du Groupe Jet Contractors par activité 76
Tableau 50 : Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par marché géographique 76
Tableau 51 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2020 pour le TCE 77
Tableau 52: Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2020 pour le 2nd oeuvre 78
Tableau 53 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres à fin 2018 78
Tableau 54 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres à fin 2019 78
Tableau 55 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres à fin 2020 79
Tableau 56 : Répartition du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors entre organismes publics et organismes privés 84
Tableau 57 : Principaux clients de Jet Contractors en 2018 84
Tableau 58 : Principaux clients de Jet Contractors en 2019 85
Tableau 59 : Principaux clients de Jet Contractors en 2020 85

Tableau 60 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2018 86
Tableau 61 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2019 86
Tableau 62 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2020 87
Tableau 63 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2018 87
Tableau 64 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2019 88
Tableau 65 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2020 88
Tableau 66: Formations réalisées sur la période 2018-2020 98
Tableau 67 : Evolution de l'effectif par genre de Jet Contractors sur la période 2018-2020 99
Tableau 68 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2018-2020 99
Tableau 69 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie professionnelle sur la période 2018 – 2020 99
Tableau 70 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat CDD/CDI sur la période 2018 – 2020 99
Tableau 71 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat ANAPEC/Intérimaire sur la période 2018 – 2020 100
Tableau 72 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors social sur la période 2018-2020 100
Tableau 73 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par catégorie professionnelle sur la période 2018 – 2020 100
Tableau 74 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par genre sur la période 2018 – 2020 100
Tableau 75 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par nature du contrat sur la période 2018 – 2020 100
Tableau 76 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par ancienneté sur la période 2018 – 2020 101
Tableau 77 : Evolution des démissions par catégorie professionnelle sur la période 2018 – 2020 101
Tableau 78 :Indicateurs divers sur le personnel de Jet Contractors 101
Tableau 79 : Investissements de Jet Contractors (comptes sociaux) sur la période 2018-2020 106
Tableau 80 : Matériel informatique de Jet Contractors à fin 2020 : 108
Tableau 81 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors consolidé 110
Tableau 82 : Evolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2018-2020 122
Tableau 83 : Compte de résultat consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020 124
Tableau 84 : Evolution des produits d'exploitation sur la période 2018-2020 125
Tableau 85 : Evolution du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020 126
Tableau 86 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2018-2020 127
Tableau 87 : Evolution des charges d'exploitation du Groupe sur la période 2018-2020 128
Tableau 88 : Evolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe sur la période 2018-2020 129
Tableau 89 : Evolution des autres charges externes du Groupe sur la période 2018-2020 130
Tableau 90 : Evolution des charges de personnel du Groupe sur la période 2018-2020 131
Tableau 91 : Poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel sur la période 2018-2020 131
Tableau 92 : Evolution des dotations d'exploitation du Groupe sur la période 2018-2020 131
Tableau 93 : Résultat d'exploitation du Groupe sur la période 2018-2020 132
Tableau 94 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat d'exploitation consolidé sur la période 2018-2020 133
Tableau 95 : Evolution du résultat financier consolidé sur la période 2018-2020 134
Tableau 96 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat financier consolidé sur la période 2018-2020 135
Tableau 97 : Evolution du résultat non courant du Groupe sur la période 2018-2020 135
Tableau 98 : Evolution du résultat net du Groupe sur la période 2018-2020 136
Tableau 99 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat net consolidé sur la période 2018-2020 137
Tableau 100 : Evolution de l'actif consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020 139
Tableau 101 : Evolution du passif consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020 140
Tableau 102 : Evolution des immobilisations en non-valeur de Jet Contractors sur la période 2018-2020 141
Tableau 103 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2020 141
Tableau 104 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2019 141
Tableau 105 : Evolution des immobilisations incorporelles de Jet Contractors sur la période 2018-2020 142
Tableau 106 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2018 142
Tableau 107 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2019 142
Tableau 108 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2020 143
Tableau 109 : Immobilisations corporelles de Jet Contractors sur la période 2018-2020 143
Tableau 110 : Evolution des immobilisations financières de Jet Contractors sur la période 2018-2020 144
Tableau 111 : Evolution du stock de Jet Contractors sur la période 2018-2020 144
Tableau 112 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2020 145
Tableau 113 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2019 145
Tableau 114 : Créances de l'actif circulant de Jet Contractors sur la période 2018-2020 146
Tableau 115 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2020 146
Tableau 116 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2019 147
Tableau 117 : Evolution de la balance âgée de Jet Contractors sur la période 2018-2020 148
Tableau 118 : Evolution des provisions de Jet Contractors sur la période 2018-2020 148
Tableau 119 : Evolution de la trésorerie actif de Jet Contractors sur la période 2018-2020 148
Tableau 120 : Evolution du financement permanent consolidé de Jet Contractors sur la période 2018-2020 149

Tableau 121 : Capitaux propres de Jet Contractors sur la période 2018-2020 149
Tableau 122 : Evolution du poste report à nouveau de Jet Contractors sur la période 2018-2020 150
Tableau 123 : Evolution des dettes de financement de Jet Contractors sur la période 2018-2020 150
Tableau 124 : Encours du crédit-bail de Jet Contractors sur la période 2018-2020 151
Tableau 125 : Evolution des provisions pour risques et charges de Jet Contractors sur la période 2018-2020 151
Tableau 126 : Evolution du passif circulant de Jet Contractors sur la période 2018-2020 152
Tableau 127 : Evolution de la balance âgée du poste fournisseurs de Jet Contractors sur la période 2018-2020 153
Tableau 128 : Evolution de la trésorerie passif de Jet Contractors sur la période 2018-2020 153
Tableau 129 : Evolution du fonds de roulement de Jet Contractors sur la période 2018-2020 153
Tableau 130 : Evolution des flux de trésorerie de Jet Contractors sur la période 2018-2020 155
Tableau 131 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période 2018-2020 157
Tableau 132 : Ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de Jet Contractors sur la période 2018-2020 158
Tableau 133 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période 2018-2020 159
Tableau 134 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période 2018-2020 160
Tableau 135 : Engagements reçus ou donnés de Jet Contractors sur la période 2018-2020 161
Tableau 136 : Comparatif des indicateurs T1-2021 Vs T1-2020 de Jet Contractors 162

PARTIE XII. ANNEXES

XII.1. Statuts

https://www.jet-contractors.com/documents/statuts_2020.pdf

XII.2. Rapports spéciaux des commaissaires aux comptes

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_SPECIAL_CAC_2020.pdf
2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_auditeurs_31_decembre_2019.pdf
2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_2018.pdf

XII.3. Rapports de gestion

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2020.pdf
2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_2019.pdf
2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_gestion_2018.pdf

XII.4. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_sociaux_2020.pdf
2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2019_sociaux.pdf
2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2018_sociaux.pdf

XII.5. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_consolide%CC%81s_2020.pdf
2019 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2019_consolides.pdf
2018 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_auditeurs_31_decembre_2018.pdf

XII.6. Rapport financier annuel 2020

https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2020.pdf

XII.7. Rapport financier semestriel S1 2020

https://jet-contractors.com/documents/rapport_semestriel_s1_2020.pdf

XII.8. Communiqués de presse

https://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Comptes_2020.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/resultats_annuels_2020.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communique_indicateurs_trimestriels_t4_2020.pdf

https://www.jet-contractors.com/communique-de-presse/