



JET CONTRACTORS SA (SOCIETE ANONYME)

Document de Référence

Relatif à l'exercice 2022 et au premier semestre 2023

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 02/11/2023 sous la référence EN/EM/027/2023.

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

AVERTISSEMENT DE L'AUTORITE MAROCAINE DU 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	10
I.2.	LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	11
I.3.	L'ORGANISME CONSEIL.....	12
I.4.	LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE	13
Partie II.	PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS	14
II.1.	RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL	15
II.2.	RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS	17
II.3.	ENDETTEMENT.....	23
Partie III.	GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS	29
III.1.	ASSEMBLEES GENERALES	30
III.2.	ORGANES D'ADMINISTRATION	30
III.3.	ORGANES DE DIRECTION	34
Partie IV.	ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	38
IV.1.	HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS.....	39
IV.2.	APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION	40
IV.3.	FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION	44
IV.4.	FILIALES DE JET CONTRACTORS.....	53
IV.5.	SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	70
IV.6.	PRODUITS ET MARCHES	72
IV.7.	POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS	87
Partie V.	INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES.....	92
V.1.	ENJEUX DE LA RSE POUR LE GROUPE JET CONTRACTORS.....	93
V.2.	ENVIRONNEMENT	95
V.3.	SOCIAL	98
V.4.	DEMARCHE QUALITE	103
V.5.	ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE	104
Partie VI.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES	105
VI.1.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT	106
VI.2.	MOYENS TECHNIQUES	109
Partie VII.	SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS	111
VII.1.	SITUATION FINANCIERE.....	112
VII.2.	RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	115
VII.3.	METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS	132
VII.4.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	133

VII.5.	RETRAITEMENTS	134
VII.6.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2022 ET COMPTES 2021	134
VII.7.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2021 ET COMPTES 2020	134
VII.8.	ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES	135
VII.9.	ANALYSE DU BILAN	148
VII.10.	ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX	165
VII.11.	ANALYSE DES RATIOS	167
VII.12.	ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES	171
VII.13.	ANALYSE FINANCIERE AU 30 JUIN 2023	173
Partie VIII.	PERSPECTIVES	190
VIII.1.	POSITIONNEMENT STRATEGIQUE.....	191
VIII.2.	ORIENTATIONS STRATEGIQUES	192
Partie IX.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	196
Partie X.	FACTEURS DE RISQUE.....	199
X.1.	RISQUE AFFECTANT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES	200
X.2.	RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE	200
X.3.	DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE.....	200
X.4.	RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES	200
X.5.	RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK.....	200
X.6.	RISQUE CONCURRENTIEL	200
X.7.	RISQUE DE CONTREPARTIE	201
X.8.	RISQUE DE TAUX D'INTERET	201
X.9.	RISQUE DE CHANGE	201
X.10.	RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL.....	201
X.11.	RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES .	201
X.12.	RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE.....	202
X.13.	DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES	202
X.14.	CONCENTRATION DES VENTES	202
X.15.	RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE	202
X.16.	RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE	202
X.17.	RISQUE LIE A L'ACCES AU FINANCEMENT.....	203
X.18.	RISQUE LIE A L'ENDETTEMENT	203
Partie XI.	LISTE DES TABLEAUX	204
Partie XII.	ANNEXES	208

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
BOT	Build, Operate and Transfer
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
FNBT	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
BOT	Une méthode de livraison de projet, dans laquelle une entité privée reçoit une concession du secteur public pour financer, concevoir, construire, posséder et exploiter une installation mentionnée dans le contrat de concession.
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.

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

I.2. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Dénomination ou raison sociale	H2B Experts	Horwath Maroc Audit	IFAC	Cabinet El Ghazouli & Associés
Prénoms et noms	EL Bouazzaoui HANATI	Adib BENBRAHIM	Abdelkrim AAZIBOU	Salah EL GHAZOULI
Fonction	Commissaire aux comptes	Associé	Directeur associé	Associé
Adresse	Résidence KAIS – Bloc E – Agdal, Rabat.	11, Rue Al Khataouat, 2 ^o étage, appt 6, Agdal, Rabat.	Apt 4, Immeuble D, Résidence Al Yamama Secteur 9 Illot 20, Avenue Al Yazidi. Hay Riad, Rabat.	Avenue Hassan II, Résidence Al Mamounia, entrée A, appt 35, Rabat.
Numéro de téléphone	0537 68 61 59	05 37 77 46 70	05 37 68 37 38	05 37 20 75 86
Numéro de fax	0537 56 45 25	05 37 77 46 76	05 37 68 07 79	05 37 20 53 37
Adresse électronique	hanati@h2b-experts.ma	benbrahim@howarth.ma	a.aazibou@ipa.ma	elghazoulisalah@gmail.com
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle	2023	2022	2011	2007
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	2023	2022	2020	2019
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2025	AGO statuant sur les comptes 2024	AGO statuant sur les comptes 2022	AGO statuant sur les comptes 2021

(*) : Seuls les commissaires aux comptes ayant un mandat en cours sont signataires de cette attestation

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 IFAC et Cabinet El Ghazouli & Associés au titre des exercices clos aux 31/12/2020 et 31/12/2021 et par IFAC et Horwath Maroc Audit au titre de l'exercice clos au 31/12/2022 ;
- Les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par IFAC et Cabinet El Ghazouli & Associés au titre des exercices clos aux 31/12/2020 et 31/12/2021 et par IFAC et Horwath Maroc Audit au titre de l'exercice clos au 31/12/2022.
- Les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par Horwath Maroc Audit et IFAC au titre du semestre arrêté au 30 juin 2022, et par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2023.
- Les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par Horwath Maroc Audit et IFAC au titre du semestre arrêté au 30 juin 2022, et par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2023.

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.

Les commissaires aux comptes

H2B Experts

EL Bouazzaoui HANATI

Horwath Maroc Audit

Adib BENBRAHIM

I.3. L'ORGANISME CONSEIL

Dénomination ou raison sociale	Red Med Corporate Finance
Prénom et nom	Sofia MANSOURI
Fonction	Directrice Générale
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	s.mansouri@redmedcapital.com

Attestation :

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

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

- Les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- Les statistiques et informations sectorielles publiquement disponibles ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2020, 2021 et 2022 de Jet Contractors ;
- L'analyse des rapports de gestion des exercices 2020, 2021 et 2022 de Jet Contractors ;
- L'analyse des liasses fiscales des exercices 2020, 2021 et 2022 des filiales de Jet Contractors ;
- La lecture des procès-verbaux des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors tenus lors des trois dernières années et de l'exercice en cours ;
- L'analyse des rapports sur les comptes sociaux et consolidés des commissaires aux comptes pour les exercices 2020, 2021 et 2022 ;
- L'analyse des rapports spéciaux des commissaires aux comptes pour les exercices 2020, 2021 et 2022.
- L'analyse des attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les situations intermédiaires relatives aux comptes consolidés et sociaux au titre des premiers semestres 2022 et 2023.
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés relatifs aux premiers semestres 2022 et 2023.

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 Corporate Finance et la société Jet Contractors hormis le mandat de conseil qui les lie.

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

Sofia MANSOURI

Directrice Générale

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 d'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 d'Oued Ykem - CP 12040 Skhirate – Maroc
Téléphone	05 37 74 92 92
Télécopie/Fax	05 37 74 92 30
Site Web	www.jet-contractors.com
E-mail	contact@jet-contractors.com
Date de création	1992
Date de transformation en SA	2009
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Numéro de registre de commerce	53431 – Rabat
Exercice social	1er janvier au 31 décembre.
Objet social	Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet, à titre principal, directement ou indirectement, au Maroc et dans tous pays : ▪ L'exercice à destination d'une clientèle privée, professionnelle et publique, par voie d'adjudication ou d'entente directe, de toutes activités : - De bâtiments à savoir : ✓ Travaux de génie civil ; ✓ Travaux de constructions et de bâtiments- tous corps d'état ; ✓ Travaux de façadier, fenestrier et cloisonneur ; ✓ Travaux divers ; ✓ Etudes et d'ingénierie. - De promotion immobilière ; - D'énergies renouvelables. ▪ La commercialisation et l'exploitation de tous produits et services liés à ce qui précède et notamment tous procédés, brevets ou licences ; ▪ L'import et l'export de matières, matériaux, fournitures et accessoires nécessaires à ses activités ; ▪ Toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou à tous objets similaires ou connexes, ou concourants à la réalisation de ces objets . Et plus généralement la gestion et la prise de toutes participations, sous forme de souscription, achat, apport, échange ou par tout autre moyens, d'actions, d'obligations et tous autres titres de sociétés déjà existantes ou à créer, et la faculté de céder de telles participations.
Capital social au 30/06/2023	151 476 100 DH divisé en 3 029 522 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune.
Textes législatifs et réglementaires applicables à Jet Contractors	De par sa forme juridique, Jet Contractors est une société anonyme à Conseil d'administration régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée.

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

Source : Jet Contractors

II.2. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.2.1. COMPOSITION DU CAPITAL

Au 30 juin 2023, le capital social de Jet Contractors s'établit à 151 476 100 DH divisé en 3 029 522 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune, entièrement libéré.

II.2.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET CONTRACTORS

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

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

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

Tableau 1 : Evolution du capital de Jet Contractors sur la période 2000-2022

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

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

L'Assemblée Générale Mixte du 31 octobre 2011, a décidé de procéder à l'introduction en bourse¹ de la société suite à l'augmentation de capital de la société d'un montant maximum de 115 200 KDH, par la création de 400 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 50 Dirhams chacune avec une prime d'émission de 238 Dirhams, soit une augmentation de capital social d'un montant maximum de 20 000 KDH de nominal, assortie d'une prime d'émission maximum de 95 200 KDH.

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

L'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue en date du 1^{er} octobre 2018, a décidé d'une augmentation de capital de la société, 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 MDH², à libérer en compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA. Les droits préférentiels de souscription pour cette tranche seront supprimés en faveur d'AR Corporation et de M. Amine Daoudi.

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

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

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

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 2018 et juin 2023

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

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2021		31/12/2022		30/06/2023	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 128 610	37,3%	1 128 610	37,3%	1 128 610	37,3%
M. Omar TADLAOUI	297 657	9,8%	297 657	9,8%	289 457	9,6%
RCAR	328 525	10,8%	328 525	10,8%	328 525	10,8%
Autres	1 149 016	37,9%	1 149 016	37,9%	1 185 787	39,1%
Amine DAOUDI	125 714	4,1%	125 714	4,1%	97 143	3,2%
Total	3 029 522	100,0%	3 029 522	100,0%	3 029 522	100,0%

Source : Jet Contractors

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

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

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

En octobre 2017, le fonds Capmezzanina 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 capmezzanina). En effet, la première opération sur le marché a porté sur 43 435 titres au cours unitaire de 432,1 DH. La seconde a quant à elle porté sur 151 019 titres au cours unitaire de 365,5 DH.

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

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

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS DE PARTICIPATION

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

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

Date de franchissement	Déclarant	Seuil(s) franchi(s)	Sens
27/08/2021	M. Omar TADLAOUI	10%	Baisse

Source : Jet Contractors

II.2.4. ACTIONNARIAT ACTUEL

Au 30 juin 2023, 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 2022 est réparti comme suit :

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

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

Le tableau ci-après présente les principaux agrégats de la société AR Corporation au 31 décembre 2022 :

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 31/12/2022	10 000 DH
Résultat Net au 31/12/2022	-490 539 DH
Chiffre d'affaires au 31/12/2022	-
Fonds propres au 31/12/2022	109 412 977 DH
% de détention dans Jet Contractors au 31/05/2023	37,3%

Source : Jet Contractors

REGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DES RETRAITES (RCAR)

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

Les principaux agrégats du RCAR au 31 Décembre 2021 sont présentés ci-après :

Résultat net au 31/12/2021 (Résultat net du régime général)	1 839,3 MDH
Résultat net au 31/12/2021 (Résultat net du régime complémentaire)	-50,1 MDH
Fonds propres au 31/12/2021 (Fonds propres globaux)	1 789,2 MDH

Source : CDG Prévoyance – Rapport d'activité 2021 – Derniers chiffres disponibles

M.OMAR ABDELKADER TADLAOUI

Au 30 juin 2023, M.Tadlaoui détient 9,8% du capital et des droits de vote. Ce dernier a rejoint Jet Contractors en 2003 en tant que Responsable Logistique et Project Manager. En 2009, il est nommé Directeur Général. M.Tadlaoui est titulaire d'un Bachelor of Sciences HEC Montréal.

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

ENGAGEMENT CAPITALISTIQUES DES ACTIONNAIRES PRINCIPAUX

Dans le cadre de l'émission obligataire de Jet Contractors visée par l'AMMC en date du 04 Août 2020 sous la référence du VI/EM/014/2020, les actionnaires principaux³ 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 .

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

II.2.5. CAPITAL POTENTIEL DE L'EMETTEUR

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

II.2.6. NEGOCIABILITE DES TITRES DE CAPITAL

ACTIONS

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

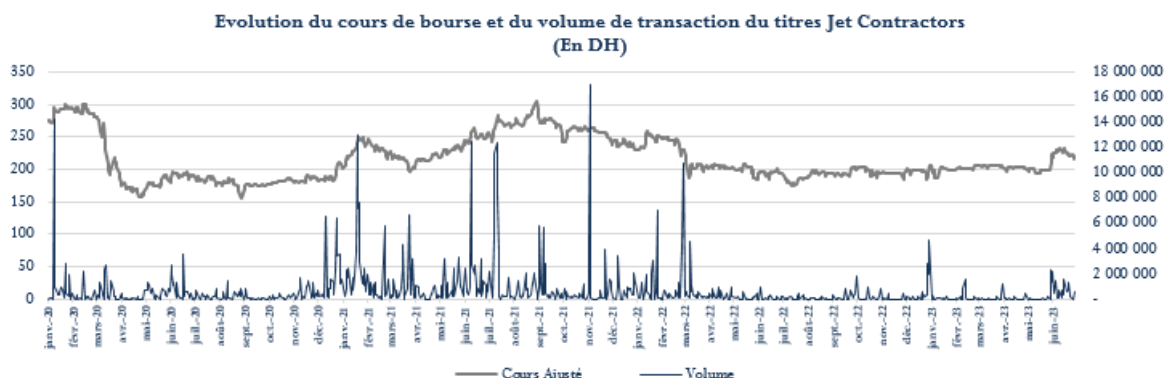
Les caractéristiques des actions de Jet Contractors sont résumées dans le tableau suivant :

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

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Informations boursières de Jet Contractors :

L'évolution du cours du titre Jet Contractors, entre le 1^{er} Janvier 2020 et le 30 juin 2023, est illustrée par le graphique suivant :



Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Le cours de Jet Contractors a subi, tout comme le marché actions national, l'impact de la crise sanitaire ce qui justifie la baisse sur la période février 2020 – novembre 2020, la reprise de cette crise justifie donc la hausse du cours sur la période qui suit

(décembre 2020 – aout 2021). Les différentes fluctuations sur les différentes période (septembre 2021- mars 2022) dépendent principalement du marché actions tandis que les variations du cours après mars 2022 reflètent l'impact de la crise russo-ukrainienne.

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier semestre 2023 est présentée ci-après :

Tableau 4 : Cours boursiers le plus bas et le plus haut de Jet Contractors sur la période 2020 – S1 2023

(En DH)	2020	2021	2022	S1-2023
Cours le plus haut	300	305	258	233
Cours le plus bas	156	196	174	187

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur l'année 2022 et au 2^{ème} trimestre 2023 est présentée ci-après :

Tableau 5 : Evolution trimestrielle du cours boursier de Jet Contractors sur la période 2022 – T2 2023

(En DH)	T1-2022	T2-2022	T3-2022	T4-2022	T1-2023	T2-2023
Cours le plus haut	258	208	204	206	207	233
Cours le plus bas	186	183	174	183	187	193
Cours moyen	229	198	191	196	202	208

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

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

2023						
(En DH)	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Cours le plus haut	206	207	207	204	224	233
Cours le plus bas	187	199	201	196	193	215
Volume de transaction	1 046 026	3 121 633	1 994 692	1 332 595	4 112 179	12 973 174

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Tableau 7 : Evolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier semestre 2023

(En DH)	2020	2021	2022	S1-2023
Volume quotidien moyen	511 899	1 237 291	333 445	201 478
Volume global	127 974 666	308 085 561	84 694 941	24 580 299
Nombre de jours	250	249	254	125

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Il est à noter qu'aucune suspension de la cotation du titre n'a eu lieu entre 2020 et juin 2023.

II.2.7. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES DISPOSITIONS STATUTAIRES

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

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

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

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

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

En cas de cession d'actions, l'acquéreur a droit aux dividendes non encore mis en paiement, sauf convention contraire des parties, 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 2020-2022, Jet Contractors n'a pas procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 8 : Evolution de la distribution de dividendes sur la période 2020-2022

En DH	2020	2021	2022
Dividendes sur résultat de n, versés en n+1 (A)	-	-	-
Résultat Net de n (B)	-31 074 455	10 507 974	24 606 211
Taux de distribution (A) / (B)	-	-	-
Nombre d'actions <i>(en circulation au détachement du dividende)</i>	2 972 380	3 029 522	3 029 522
Dividendes par action	-	-	-
Résultat net par action	-10,4	3,5	8,1

Source : Jet Contractors

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

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

Pour l'année 2022, malgré la forte reprise que Jet Contractors a connue, avec un résultat net doublé, le management du groupe préfère ne pas distribuer de dividendes afin d'accompagner le développement soutenu de la société.

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 qui tient compte de nombreux facteurs, notamment la performance opérationnelle, les perspectives économiques et sectorielles ainsi que les prévisions de trésorerie.

II.3. ENDETTEMENT

II.3.1. DETTE PRIVEE

EMISSION OBLIGATAIRE

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

Tableau 9 : Caractéristiques de l'émission obligataire de 2020 :

Instrument	Obligataire	
Tranches	Tranche A : Fixe non cotée	Tranche B : Révisable non cotée
Montant alloué	40 000 000	160 000 000
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH
Taux	Fixe : 4,13 %	Révisable annuellement* : 5,28% pour la troisième 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 30/06/2023	28 571 430	114 285 730

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

Le taux de la deuxième année était de 3,68%

Source : Jet Contractors

BILLETTS DE TRESORERIE

Au 30/06/2023, l'encours des billets de trésorerie de Jet Contractors est 100 MMAD.

Tableau 10 : Principales caractéristiques des émissions de BT de Jet Contractors sur les trois derniers exercices

Date de jouissance	Code ISIN	Date d'échéance	Montant (MDH)	Taux facial	Nominal (DH)	Maturité
05/06/2020	MA0001409376	07/09/2020	42	4,40%	100 000	14 s
25/06/2020	MA0001409426	25/09/2020	18,8	4,40%	100 000	13 s
09/02/2023	MA0001410903	29/12/2023	100	5,42%	100 000	50 s

Source : Jet Contractors

II.3.2. DETTE BANCAIRE SOCIALE

Au 31/12/2022, Jet Contractors dispose de dettes de financement Long Terme d'un montant total de 147 MDH.

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

Tableau 11 : Echéances annuelles de Jet Contractors sur la période 2023-2030

Echéances annuelles de Jet Contractors – Amortissement du principal (comptes sociaux) (DH)	
2023	41 465 615
2024	28 532 421
2025	13 643 631
2026	14 127 462
2027	14 628 451
2028	15 147 206
2029	15 684 358
2030	4 007 237

Source : Jet Contractors

Les covenants que Jet Contractors doit respecter sont les suivants :

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

Entre 2020 et 2022, la dette bancaire sociale a évolué comme suit :

Tableau 12 : Evolution des crédits long terme sur la période 2020-2022 – Comptes sociaux

En DH	2020	2021	2022
Crédit à long terme	214 429 753	181 143 136	147 236 381

Source : Jet Contractors

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 13 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec Jet Contractors

Banque	Montant (en MDH)	Durée	Date d'échéance	Périodicité de remboursement	Encours au 31/12/2022 (en MDH)	Différé
Crédit Du Maroc	40	50 mois	05/2023	Mensuelle	5,6	Non
Société Générale	50	60 mois	07/2024	Trimestrielle	19,5	Non
BNCI	60	62 mois	06/2024	Mensuelle	19,8	Non
BOA	12	96 mois	12/2023	Trimestrielle	2,4	Non
CIH	100	84 mois	08/2027	Trimestrielle	100,0	Oui

Tableau 14 : Evolution des crédits de trésorerie et des crédits d'escompte sur la période 2020-2022 (comptes sociaux) :

En DH	2020	2021	2022
Préfinancement	218 815 149	135 982 219	86 462 872
Crédit spot	5 000 000	-	25 000 000
Droits constatés d'avances	7 297 482	14 275 067	51 686 809
Total crédits de trésorerie	231 112 631	150 257 286	163 149 681
Total crédits d'escompte	10 092 935	7 281 063	2 097 085

Source : Jet Contractors

Tableau 15 : Evolution des découverts bancaires sur la période 2020-2022 (comptes sociaux)

En DH	2020	2021	2022
Découverts bancaires	171 948 116	218 005 462	263 608 269

Source : Jet Contractors

Les découverts bancaires sont en hausse sur la période 2020-2022. Ils viennent financer les besoins en trésorerie de la société à court terme.

II.3.3. DETTE BANCAIRE CONSOLIDÉE

Au 31/12/2022, Jet Contractors dispose de dettes de financement consolidées d'un montant total de 215 MDH.

Entre 2020 et 2022, la dette bancaire consolidée a évolué comme suit :

Tableau 16 : Evolution des crédits long terme sur la période 2020-2022 – Comptes consolidés

En DH	2020	2021	2022
Crédit à long terme	275 014 837	259 124 666	215 499 857

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement (hors découverts) consolidées de Jet Contractors au 31 décembre 2022 portent sur des crédits à moyen terme dont la ventilation sur les filiales se présente comme suit :

Tableau 17 : Ventilation des crédits long terme sur la période 2020-2022 par filiale

En DH	2020	2021	2022
Dettes de financement Jet Contractors (Société mère)	214 429 753	181 143 136	147 236 381
MCA	51 126 000	48 457 329	40 658 556
Jet Energy	4 153 351	6 939 560	6 743 624
AR Factory	2 185 581	12 612 401	12 607 441
MEA Wood	-	5 812 194	4 730 237
BE Arch	3 120 152	4 160 046	3 523 618
Dettes de financement – Filiales	60 585 084	77 981 530	68 263 476
Dettes de financement – Comptes consolidés	275 014 837	259 124 666	215 499 857

Source : Jet Contractors

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

Le tableau suivant présente les différentes dettes bancaires conclus avec les filiales de Jet Contractors au 31 décembre 2022 :

Tableau 18 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec les filiales de Jet Contractors

Filiale	Banque	Montant (en MDH)	Durée	Date d'échéance	Périodicité de remboursement	Encours au 31/12/2022 (en MDH)	Différé
MCA	AWB	39,1	84 mois	10/2027	Mensuelle	32,7	Oui
	Société Générale	12,0	60 mois	01/2026	Mensuelle	7,9	Oui
Jet Energy	Société Générale	2,1	60 mois	01/2026	Mensuelle	1,6	Oui
	Banque Populaire	5,1	84 mois	10/2027	Trimestrielle	5,1	Oui
AR Factory	Banque Populaire	12,6	60 mois	01/2026	Mensuelle	12,6	Oui
MEA Wood	BOA	2,5	48 mois	12/2025	Mensuelle	1,9	Oui
	BOA	3,5	77 mois	12/2027	Mensuelle	2,8	Oui
Be Arch	Société Générale	3,1	56 mois	01/2026	Mensuelle	2,1	Non
	Société Générale	1,4	60 mois	03/2028	Mensuelle	1,4	Oui

Source : Jet Contractors

A la date d'enregistrement du document de référence, Jet Contractors n'a contracté aucun crédit bancaire depuis le dernier arrêté de ses comptes et aucun crédit bancaire n'est actuellement en cours négociation ou conclusion.

Tableau 19 : Crédits CT consolidés

En MDH	2020	2021	2022
Crédits d'escompte	36	32	53
Crédit de trésorerie	231	153	174
Banques solde créditeur	215	270	307
Total	482	455	534

Tableau 20 : Ventilation de la rubrique Trésorerie – Passif par filiales en 2022

Filiales	Jet Contractors S.A	MCA	AR Factory	MEA Wood	MEA Montage	Jet Energy	Be Arch	Total 2022
Trésorerie – Passif (MDH)	428,9	55,5	3,3	3,1	10,3	14,9	18,4	534,4

II.3.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Nantissement d'actifs

Jet Contractors

Au 31/12/2022, les actifs de Jet Contractors qui font l'objet d'un nantissement sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau 21 : Nantissement d'actifs de Jet Contractors

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
Sûretés donnée				
Renouvellement	Fonds de commerce	27/12/2022	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	5 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	10/08/2020	4 900 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	05/05/2021	9 000 000	BMCE
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	20 000 000	CDM
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	43 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	10 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	10 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	01/10/2020	4 100 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	13/11/2020	3 000 000	BMCE
Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2021	7 300 000	SGMB
Renouvellement	Fonds de commerce	20/01/2022	3 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	14 800 000	BMCE
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	25 000 000	ARAB BANK
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	5 000 000	BMCI
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	20 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	40 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	22/09/2020	100 000 000	CIH
TOTAL			327 100 000	
Sûretés reçues				
Néant				

Source : Jet Contractors

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

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

Le conseil d'administration réunie le 26 décembre 2022 a autorisé M. Mohamed Adil Rtabi, président du conseil d'administration, ainsi que M. Omar Abdelkader Tadlaoui, directeur général de Jet Contractors renouvelle son autorisation à ce que la société Jet Contractors SA se porte caution solidaire de la filiale Jet Energy SARL envers la Banque Populaire et ce, à concurrence d'un montant global de 5 000 000,00 Dhs.

Le conseil d'administration réunie le 09 novembre 2022 a autorisé M. Mohamed Adil Rtabi, président du conseil d'administration, ainsi que M. Omar Abdelkader Tadlaoui, directeur général de Jet Contractors donne son autorisation à ce que la société Jet Contractors SA se porte caution de la filiale Jet Energy envers la banque « Société Générale » et ce, à concurrence d'un montant global de 19 140 000 Dhs.

Filiales de Jet Contractors :

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

Tableau 22: Nantissemements d'actifs des filiales de Jet Contractors

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
AR Factory				
Renouvellement	Fonds de commerce	15/08/2022	10 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	15/12/2020	1 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	30/12/2020	12 600 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	15/02/2022	1 000 000	BP
Jet Energy				
Renouvellement	Fonds de commerce	01/11/2022	18 500 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	13 500 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	26/10/2020	500 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	03/11/2021	5 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	08/12/2021	3000 000	BP
BE Arch				
Renouvellement	Fonds de commerce	01/11/2022	7 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	9 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	9 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	23/09/2020	2 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	04/03/2021	7 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	20/10/2022	3 000 000	CIH
MEA Wood				
Nantissement	Fonds de commerce	01/11/2022	9 000 000	BMCE
Moroccan Contractors Associates				
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	4 000 000	CIH
Renouvellement	Fonds de commerce	15/01/2021	6 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	16/08/2022	4 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	2 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	12 000 000	SGMB
Nantissement	Fonds de commerce	21/09/2020	25 600 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	16/10/2020	13 526 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	03/11/2022	4 500 000	BMCE

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

Au 31/12/2022, les saisies conservatoires sur les actifs de Jet Contractors sont présentées ci-dessous :

Date de saisie	Bénéficiaire	Montant (DH)
12/05/2022	Office national des aéroports [T.C. Rabat]	358 731 MAD
23/06/2022	Colledani [T.C. Rabat]	806 421 MAD

Source : Jet Contractors

Nantissement d'actions

Les actions de Jet Contractors détenues par les actionnaires de référence (AR Corporation, M. Omar Tadlaoui) font l'objet de nantissements. Le tableau suivant présente la situation de ces nantissements au 30/06/2023 :

Tableau 23 : Situation des nantissements d'actions au 30/06/2023

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	Nombre d'actions nanties
AR Corporation	1 128 610	740 350
M. Omar Tadlaoui	289 457	121 000

Source : Jet Contractors

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

II.3.5. NOTATIONS

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

PARTIE III. GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS

III.1. ASSEMBLEES GENERALES

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

III.2. ORGANES D'ADMINISTRATION

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

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

III.2.2. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Conseil d'administration : Membres actuels

Au 30 Juin 2023, le Conseil d'Administration de Jet Contractors se compose comme suit :

Tableau 24 : 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
Mme. Salma RTABI	Administrateur	Nomination : AGO du 20/06/2022	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2024	Intuitu personae
M. Mohamed Yahya ZNIBER	Administrateur	Nomination : 19/05/2017 Renouvellement : AGO du 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Intuitu personae
M. Amine DAOUDI EL IDRISSI	Administrateur	Nomination : 05/06/2020 Renouvellement : AGO du 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Actionnaire, Directeur Général Délégué, Directeur Général de MCA et Gérant des filiales Jet Contractors Sénégal et Jet Contractors Côte d'Ivoire .
Mme. Bouthayna IRAQUI HOUSSAINI	Administrateur indépendant*	Nomination : 05/06/2020 Renouvellement : AGO du 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Intuitu personae
M. Najib ARHILA	Administrateur	Nomination : 31/05/2021	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2023	Secrétaire Général et Gérant de la succursale située au Bénin
M. Mustafa KHEIDRI	Administrateur indépendant*	Nomination : 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Intuitu personae

Source : Jet Contractors

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

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

Présentation des membres du conseil d'administration

M. RTABI Adil, Président du Conseil d'Administration

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

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

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

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

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

Source : Jet Contractors

M. TADLAOUI Omar

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

Il est également administrateur de la société depuis Juillet 2009.

M. TADLAOUI n'a pas d'autres mandats.

Mme. RTABI Salma

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

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

Mme RTABI n'a pas d'autres mandats.

M. ZNIBER Mohamed Yahya

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

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

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

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

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

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

- Schiele Water Technology
- Maghreb Steel

AR Corporation, représentée par M. Adil Rtabi

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

M. DAOUDI EL IDRISI Amine

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

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

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

Autres mandats : M. Amine Daoudi est directeur de MCA et gérant des filiales Jet Contractors Sénégal et Jet Contractors Côte d'Ivoire.

Mme. IRAQUI HOUSSAINI Bouthayna

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

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

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

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

Autres mandats : Mme. Bouthayna Iraqui Houssaini est gérante de Locamed, AKR Management et Orthoprotect. Elle occupe également le poste de présidente de la CGEM Rabat-Salé-Kénitra.

M. ARHILA Najib

Lauréat de l'école Mohammadia des ingénieurs option Bâtiment ponts et chaussées, titulaire d'un DESS en Management de projets de Paris X et d'un Executive MBA de HEC, Najib Arhila a démarré son cursus professionnel en 1997 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.

Autres mandats : M. Najib ARHILA est gérant de la succursale de Jet Contractors située au Bénin.

M. Mustafa KHEIDRI

Mustafa Kheidri est un professionnel chevronné du secteur public marocain. Il a obtenu une licence en sciences politiques de l'Université de Droit de Fès en 1978, suivi d'un diplôme d'Etudes Supérieures en Droit Public de l'Université de Droit de Rabat en 1983. Par la suite, il a complété sa formation avec un DESA en Audit et contrôle de gestion de l'IAE Lille en France en 1988, et un diplôme en management du cycle supérieur de gestion de l'Institut Supérieur de Commerce et d'Administration des Entreprises de Casablanca en 1990.

Sa carrière s'est distinguée par plusieurs postes à responsabilité, notamment en tant que gouverneur de différentes préfectures, dont Salé et Ben Msik à Casablanca. Au sein du Ministère de l'Intérieur, il a occupé des fonctions de Gouverneur Directeur des Affaires Administratives et Financières, supervisant 11 divisions et 36 services. Mustafa Kheidri possède également une expérience significative en tant que consultant, réalisant des études sur des sujets variés tels que la distribution des produits pétroliers, les opportunités d'investissements dans le stockage des produits pétroliers et le partenariat public-privé.

Mustafa Kheidri a été récompensé pour ses réalisations, recevant notamment le Wissam Royal d'honneur de grade exceptionnel et le Trophée d'organisation du 1er sommet Africités.

M. KHEIDRI n'a pas d'autres mandats.

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 2020, 2021, et 2022.

Tableau 25 : Evolution de la distribution des jetons de présence sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	2022
Jetons de présence	580	580	580

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

être ou avoir été au cours des trois années précédentes :

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

Les administrateurs indépendants de Jet Contractors sont au nombre de deux sur un total de neuf au 30 juin 2023. Soit un taux de 22,2%.

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

Le conseil d'administration de Jet Contractors compte deux femmes sur un total de neuf au 30 juin 2023, soit un taux de 22,2% en conformité avec les mesures transitoires prévus dans la loi 17-95. Jet Contractors prévoit de procéder à des nominations ultérieurement afin d'atteindre le taux cible de 40%, dans les délais prévus par la loi

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 26 : Comités de Jet Contractors

Comités	Composition	Mission	Fréquence de réunion	Emane de	Date de mise en place
Comité d'audit	Présidente : Bouthayna IRAQUI HOUSSAÏNI	- 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
	Membre : Mustapha KHEIDRI				
	Membre : Salma RTABI				
Comité de facturation / recouvrement	Directeur Général Directrice Administrative	- Etat des lieux sur la facturation des projets et sur le recouvrement ; - Identification des actions à entreprendre.	Hebdomadaire	Organe de direction	Février 2002
Comité d'évaluation et de rémunération	Directeurs de départements Directeur des Ressources Humaines	- Evaluation de la performance des employés ; - Gestion des augmentations salariales.	Annuelle (mis en place au 2 ^{ème} semestre 2017)	Organe de direction	S2 2017

Source : Jet Contractors

III.3.ORGANES DE DIRECTION

Direction Générale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Principaux dirigeants

Au 30 juin 2023, les membres de direction de Jet Contractors se présentent comme suit :

Tableau 27 : 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 ⁴	Directeur général	2003	2009
M. Amine DAOUDI ⁵	Directeur général délégué	2011	2011
M. Najib ARHILA ⁶	Secrétaire général	2019	2022
M. Mohamed BENKIRAN	Directeur financier	2010	2010
Mme. Fouzia ETTAHIR	Directrice Administrative	2002	2016
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production – AR Factory	2002	2009
M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2012
M. Ahmed ESSEMLALI	Directeur des Ressources Humaines	2021	2021
M. Yassine BENZNANA	Gérant adjoint – Sim JET	2013	2022
M. Nadji EL JAISSI	Gérant – JCI	2016	2019

Source : Jet Contractors

⁴ La Présentation de M. Omar TADLAOUI est consignée dans la section III.2.2 intitulée « Membres du conseil d'administration ».

⁵ La Présentation de M. Amine DAOUDI est consignée dans la section intitulée III.2.2 « Membres du conseil d'administration ».

⁶ La Présentation de M. Najib ARHILA est consignée dans la section intitulée III.2.2 « Membres du conseil d'administration ».

M. BENKIRAN (45 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 . M. Benkiran est titulaire d'un MBA en management international de l'université Paris Dauphine, d'un Mastère en Audit et contrôle de gestion de l'Ecole Supérieure de Gestion et d'un diplôme de gestion des administrations à l'Ecole Supérieure Internationale de Gestion.

Autres mandats :

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

Mme ETTAHIR (57 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 (51 ans), Directeur Production – AR Factory

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

Autres mandats :

M. Khalid KOUHAILA est gérant d'AR FACTORY.

M. KHALKHAL (38 ans), Directeur logistique et achats

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

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

Autres mandats :

M. Rachid KHALKHAL est gérant de MEA WOOD.

M. ESSEMLALI (49 ans), Directeur RH

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

Autres mandats :

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

M. BENZNANA, Gérant adjoint – Sim JET

Ingénieur diplômé de l'Ecole Polytechnique de Tours (Polytech 'Tours), et titulaire d'un MBA de l'Ecole des Ponts Business School, M. Yassine BENZNANA a occupé la fonction de responsable projets chez Airbus France, et ensuite Bombardier

Transport, avant de rejoindre le groupe Jet Contractors en 2013, en tant que Project Manager. Il a été nommé Directeur de Projets depuis 2018.

Autres mandats :

M. Yassine BENZNANA est Gérant Adjoint de SIM Jet.

M. EL JAISSI, Gérant JCI

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

Autres mandats :

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

REMUNERATION ET PARTICIPATION ATTRIBUEES AUX MEMBRES DE LA DIRECTION

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

Tableau 28 : Evolution de la rémunération brute de la direction de Jet Contractors

En KDH	2020	2021	2022
Rémunération	7 593	7 407	7 813

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 2022.

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, Orangerie du Souissi, Gare d'Oujda, Ecole Centrale de Casablanca, - Signature d'une convention tripartite entre JEC, HAREON Solar et la SIE pour la construction d'une usine de cellules de modules photovoltaïques.
2017	Livraisons de projets : Centre de formation professionnelle à Bamako, Programme de Bungalows à Taghazout, Hotel Club House à Saidia, Ecole Centrale de Casablanca, Université Euro-Méditerranéenne de Fès, Université Abulcassis des Sciences de la Santé à Rabat, Entrepôts à la Zone Franche de Tanger, Passerelles Piétonnes métalliques (Mghougha) à Tanger
2018	- Réalisations des projets suivants : Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija, Gares de Tanger, Kénitra et de Rabat Ville, Grand Théâtre de Rabat, colonies de vacances, Unités périnatale à Madagascar, Villa Martinez, siège de Bank Al Maghrib, l'école américaine de Rabat, la gare maritime de Tanger , le parc ornithologique à El Hoceima, la tour de la banque populaire, la tour CIMR et l'aéroport de Casablanca ; - Contrôle fiscal⁷ portant sur l'IS, l'IR et la TVA - Acquisition de la société MCA.
2019	- Principaux projets décrochés : parking souterrain bab Chellah, grande piscine de Rabat, usine Yazaki à Kénitra, la gare maritime de Casablanca, Hotel Royal Mansour Casablanca, Université Polytechnique Mohamed VI de Benguerir, Arena Tanger, Extension de l'école Andre Malraux- tranche 3 - Augmentation de Capital de 120 000 000 DH à 148 619 000 DH. - Remboursement de l'emprunt obligataire - Lancement d'un Master Exécutif BIM en partenariat avec l'UIR; - Création de la société Jet Contractors International à Tanger ; - Création de la société Jet Contractors FZ à Kenitra.

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'OFPPPT, le bâtiment administratif d'un organisme public à rabat et le siège de la fédération royale marocaine de football FRMF ; ▪ Nouveau partenariat du groupe Jet Contractors avec le carrefour des jeunes Skhirat-Témara ; ▪ Réception du label SafeGuardTM d'excellence en matière d'hygiène et de sécurité de Bureau Veritas ; ▪ Création d'une succursale de Jet Contractors située à Dakar au Sénégal ; ▪ Emission d'un emprunt obligataire de 200 000 000 DH par appel public à l'épargne.
2021	▪ Principaux projets décrochés : Centre des affaires maritime – Benin, Zone industrielle Larache, Chambre nationale d'agriculture à Abidjan, Tour Mohammed VI, Centre hospitalier universitaire de Laayoune, Construction du campus de l'université euro-méditerranéenne de Fès, le bâtiment administratif avec un bloc logement ; ▪ Augmentation de capital de 148 619 000 DH à 151 476 100 DH ; ▪ Création de la société Jet Contractors Zone Industrielle ; ▪ Création de la société Jet Contractors Italy.
2022	▪ Principaux projets décrochés : - ANEP : nouvel hôpital Ibn Sina de rabat ; - Port autonome de Cotonou : centre des affaires maritime à Benin ; - ANEP : centre hospitalier provincial de Rhamna ; - SIMAU : musée Benin ; - ANEP : centre hospitalier provincial de Sidi Ifni ; - OCP : unité de stockage et d'ensilage des engrais en Côte d'Ivoire ; - AMCI : espaces en bois pour les assemblées annuelles (GBM) et (FMI). ▪ Création d'une succursale de Jet Contractors située à Cotonou au Bénin et désignation de M. Najib ARHILA en qualité de gérant de cette succursale ; ▪ Transformation de la succursale Jet Contractors Sénégal en société filiale sous la forme juridique SUARL avec un capital social de 60 Millions Francs CFA et désignation de M. Amine DAOUDI en qualité de gérant de cette nouvelle filiale ; ▪ Mise en place de l'ERP SAP (démarrage de ce système a commencé au courant du 1er trimestre 2022) ; ▪ Renouvellement des certifications de Jet Contractors : ISO 900 version 2015, ISO 14001 version 2015 et ISO 45001 version 2018 ; ▪ Signature d'un partenariat entre Jet Energy et la société norvégienne d'investissements dans les énergies renouvelables Empower New Energy visant à exécuter le projet solaire photovoltaïque en toiture du groupe avicole Zalar Holding d'une puissance totale de 2,5 MWc.
S1- 2023	▪ Principaux projets décrochés : - Complexe Muséal - Rabat ; - Extension Club Med – Marrakech ; - Siège IFC - Dakar ; - Hôpital Universitaire UIR - Rabat ; - Campus Mine Verte - Khouribga ; ▪ Transformation de la succursale de la Cote d'ivoire en filiale

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

Source : Jet Contractors

IV.2.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2022, l'actionnariat d'AR Corporation se présente comme suit :

Tableau 29 : Actionnariat d'AR Corporation au 31/12/2022

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

Source : Jet Contractors

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

Tableau 30 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2020

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

Source : Jet Contractors

Tableau 31 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2021

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

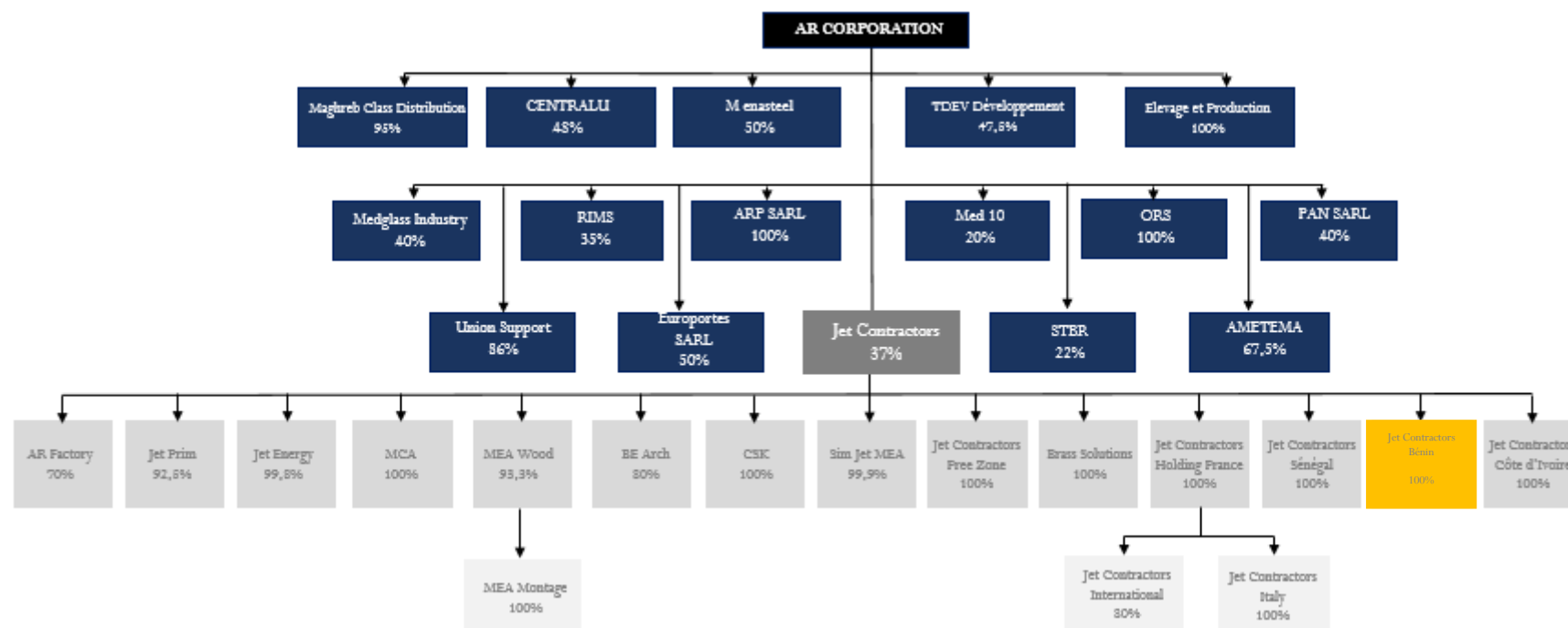
Tableau 32 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2022

Flux 2022					
Entités	Type	Entrant (KDH)	Sortant (KDH)	Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
CENTRALU	Convention réglementée	-	59320	Prestation de service ,Vente de matières premières, Mise à disposition du matériel et outillage	Travaux de sous-traitance
MED GLASS	Convention réglementée	-	79386	Prestation de service	Travaux de sous-traitance, de construction de location et achats de matières premières
MGD	Convention réglementée	-	1050	Travaux de sous-traitance.	Travaux de sous-traitance
RIMS	Convention réglementée	518	17530	Prestation de service ,Vente de Matières premières, Mise à disposition du matériel et outillage et cession des biens	Travaux de sous-traitance
UNION SUPPORT	Convention réglementée	-	3641	Prestation de services	Prestation de services
AMETEMA	Convention réglementée	-	5700	Prestation de service et vente de matière première	Travaux de sous-traitance
ELEVAGE ET PRODUCTION	Convention réglementée	-	1587	-	Travaux de sous-traitance
TOTAL		518	168 214		

IV.3. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

IV.3.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 30/06/2023, l'organigramme juridique d'AR Corporation se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

- Filiale AR CORPORATION
- Filiale Jet Contractors
- Succursale Jet Contractors

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

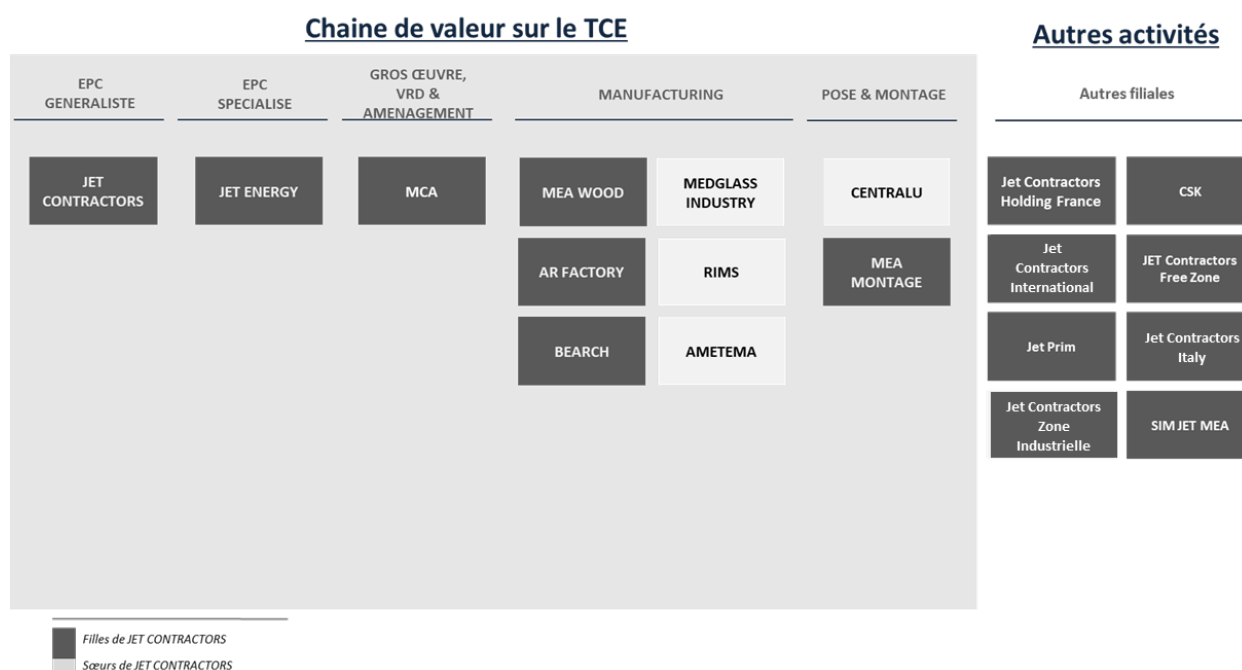
Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy...), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tous Corps d'Etat).

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

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

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

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

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

Groupe Jet Contractors	Activité
Jet Contractors	EPC généraliste assurant le rôle de pilotage
AR Factory	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Meawood	Fabrication de charpentes bois en lamellé collé
Be Arch	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Mea Montage	Travaux de pose de structures métalliques et bois
Jet Energy	EPC spécialisé dans l'installation et la mise en opération de solutions d'énergie solaire.
Sim Jet Mea	Société créée dans l'objectif de répondre à des projets forts en technicité, notamment les façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur).
MCA	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD
Jet Contractors Holding France	Services de pilotage et gestion de projet
Jet Contractors FZ	Conception et réalisation de portes de toutes natures.
Engen Renewables	Conception et réalisation de projets en énergie renouvelables
PV industry	Conception et réalisation de panneau solaire photovoltaïque
Brass Solutions	Travaux divers
Jet Contractors International	Projets à l'export et également en zone franche au Maroc
Jet Contractors Italy	Assistance de Jet Contractors Holding France dans la réalisation des études liées à la conception de systèmes avancés d'enveloppe du bâtiment et au suivi des travaux des ouvrages techniques
Jet Contractors Sénégal	- Adjudication ou entente directe de toutes activités de bâtiments (génie civil, travaux de construction et de bâtiments-tout corps d'état, travaux divers, etc) ; - Promotion immobilière ; - Energies renouvelables ; - Commercialisation et exploitation de tous produits et services liés à ce qui précède.
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 Métallo-Textiles
Medglass Industry	Découpage et transformation technique du verre

Source : Jet Contractors

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

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

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

- La possibilité d'avoir un seul interlocuteur pour gérer les travaux de différents lots ;

⁸ Sœurs ayant une activité significative avec Jet Contractors.

- Une meilleure coordination des travaux en maîtrisant et en sécurisant l'ensemble de la chaîne de production ;
- Une optimisation du planning d'exécution des travaux ;
- Une plus grande cohérence dans la mise en œuvre des travaux ;
- Un meilleur respect du budget initial du projet.

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

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

Tableau 33 : 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 2022		CA réalisé avec les filiales de JET CONTRACTORS en 2022		CA Externe en 2022		CA GLOBAL (en DH)
	Montant (en DH)	%	Montant (en DH)	%	Montant (en DH)	%	
CENTRALU	57 952 533	82,1%	1 618 597	2%	11 010 135	16%	70 581 264
MED GLASS	57 752 944	76,2%	728 105	1%	17 268 563	23%	75 749 612
RIMS	12 312 366	43,4%	160 300	0,6%	15 903 015	56%	28 375 681
AMETEMA	1 922 158	32,9%	1 529 710	26,2%	2 384 760	40,9%	5 836 628
TOTAL	129 940 001	72%	4 036 712	2,2%	46 566 472	25,8%	180 543 185

Source : Jet Contractors - 31/12/2022

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors en 2022, en spécifiant la part réalisée avec Jet Contractors SA et celle réalisée avec des clients externes.

Tableau 34 : 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	62 240 848	76%	19 430 916	24%	81 671 764
MEA WOOD	21 968 103	32%	46 514 100	68%	68 482 203
MEA MONTAGE	22 424 189	87%	3 485 266	13%	25 909 455
BE ARCH	9 280 166	11%	73 594 450	89%	82 874 616
JET ENERGY	48 045 883	44%	60 834 462	56%	108 880 345
MCA	214 206 279	81%	49 374 300	19%	263 580 579
JET CONTRACTORS HOLDING France Consolidé	-	0%	60 608 134	100%	60 608 134
Jet Prim	-	0%	6 036 000	100%	6 036 000
CSK	-	0%	2 587 831	100%	2 587 831
SIM JET	-	0%	6 806 839	100%	6 806 839
Jet Contractors Sénégal	-	0%	186 039 698	100%	186 039 698
TOTAL	378 165 468	42%	515 311 996	58%	893 477 464

Source : Jet Contractors - 31/12/2022

Les sociétés en amorce 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 31/12/2022	3 918 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2022	48%
Répartition du capital au 31/12/2022	AR Corporation: 48% M. Ahmed BELMAATI: 20% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 16% M. Mohamed ESSAI : 8% M. Hicham MANSOURI YAHIAOUI: 8%
Endettement net au 31/12/2022	16 522 637 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	■ Nouveau siège d'un établissement public à rabat ; ■ Casablanca Finance City Lot 55

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

CENTRALU est une SARL au capital de 3 918 000 DH (au 31/12/2022), 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 504 personnes à fin 2022.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 35 : Principaux indicateurs financiers de CENTRALU

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	70 267	76 257	70 581	9%	-7%
Résultat Net	427	1 627	1 502	>100%	-8%
Fonds Propres	4 319	5 945	7 447	38%	25%

Source : Jet Contractors

b. Présentation de Medglass Industry

Nom	Medglass Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Découpage et transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Témara
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social au 31/12/2022	6 000 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2022	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2022	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2022	AR Corporation : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUÏ : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2022 (en DH)	26 674 422 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	▪ Hotel Royal Mansour ▪ Tour BESIX

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2022). 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 92 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 36 : Principaux indicateurs financiers de Medglass Industry

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	53 569	60 908	75 750	14%	24%
Résultat Net	1 550	1 245	1 158	-20%	-7%
Fonds Propres	13 982	15 227	16 385	9%	8%

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 31/12/2022	3 400 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2022	35 %
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2022	11 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2022	AR Corporation : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net⁹ au 31/12/2022 (en DH)	1 273 162 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	▪ OFPPT Beni Mellal ▪ Université Mohamed VI de Benguerir

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 3 400 000 DH à fin 2022. Elle emploie environ 115 personnes et opère dans les petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 37 : Principaux indicateurs financiers de RIMS

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	15 869	23 032	28 376	45%	23%
Résultat Net	-800	493	280	>100%	-43%
Fonds Propres	590	1 082	1 363	84%	26%

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 Métallo-Textiles
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUN – Rabat
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à fin décembre 2022	1 020 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2022	67,5 %
Répartition du capital au 31/12/2022	AR Corporation : 67,5% M. Jacques Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2022 (en DH)	2 769 551 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	▪ CHU Agadir ▪ La gare maritime ANP

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

AMETEMA est une SARL au capital 1 020 000 DH (au 31/12/2022) et qui emploie environ 30 personnes. Elle a été créée en avril 2004 par M. Mohamed Adil RTABI afin de répondre à des exigences d'architecture et de design contemporain de plus en plus importantes.

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 38 : Principaux indicateurs financiers d'AMETEMA

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	6 069	6 316	5 837	4%	-8%
Résultat Net	276	-18	206	<-100%	>100%
Fonds Propres	3 735	3 717	3 923	0%	6%

Source : Jet Contractors

Autres sœurs :

Tableau 39 : Activité des autres filiales d'AR Corporation

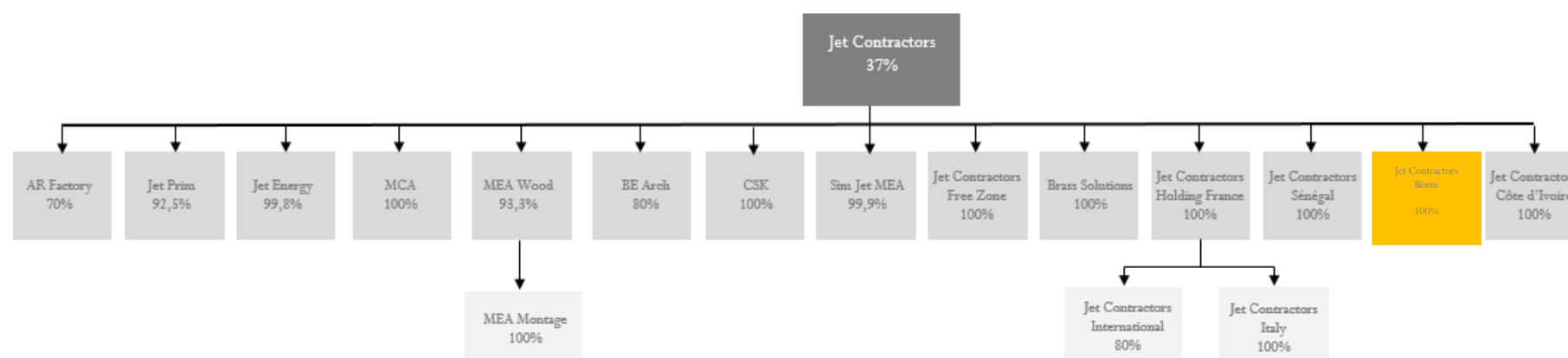
Sœurs ¹⁰ de Jet Contractors	Activité
Union Support	Gestion des services communs du groupe AR Corporation : Contrôle de gestion, Ressources humaines, Marketing, etc.
ARP SARL	Promotion immobilière
Elevage et Production	Exploitation de toutes propriétés agricoles d'élevage et d'arboriculture
TDEV SARL	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 contrôle), au 30 juin 2023, se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

■ Filiale Jet Contractors

■ Succursales 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 2022	5 000 000 DH
Répartition du capital au 31/12/2022	Jet Contractors : 100%
Endettement net au 31/12/2022	96 099 724 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	▪ Construction de la clinique Zahrat Arribat ▪ Gare de Rabat ville
Comptes courants d'associés au 31/12/2022	4 635 015 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 31/12/2022) qui compte un effectif de 1887 personnes à fin 2022.

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 40 : Principaux indicateurs financiers de MCA

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	355 953	337 034	263 581	-5%	-22%
Résultat Net	14 176	586	-9 595	-96%	<-100%
Fonds Propres	90 663	91 249	81 654	1%	-11%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de Moroccan Contractors Associate a baissé de 22% en 2022 passant de 337,0 MDH en 2021 à 263,6 MDH en 2022. Suivant le même trend, le RN a connu une baisse importante pour s'afficher à -9 595 KDH en 2022 suite à la hausse des prix d'achat des principales matières premières (fer, bois, béton...).

Les fonds propres ont enregistré une baisse de 11% pour se fixer à 81,6 MDH à la fin de 2022 contre 91,2 MDH en 2021.

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 31/12/2022	4 300 000 DH
% de contrôle au 31/12/2022 (direct/indirect)	70% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2022	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2022	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2022 (hors CCA) (en DH)	14 595 675
Comptes courants d'associés au 31/12/2022 (en DH)	926 904
Principales réalisations au 31/12/2022	▪ Tour Mohamed VI ▪ Casablanca Finance City Lot 54 & 55 ▪ CHU Laâyoune

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 543 personnes au 31 décembre 2022.

En 2022, la quote-part du chiffre d'affaires réalisé avec Jet Contractors est de 76%.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 41 : Principaux indicateurs financiers de AR Factory

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	80 347	69 808	81 672	-13%	17%
Résultat Net	5 264	3 463	3 004	-34%	-13%
Fonds Propres	26 945	30 408	33 412	13%	10%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	NA	NA

Source : Jet Contractors

Le résultat net est en baisse sur la période 2020-2022, affichant 3,0 MDH en 2022 contre 5,3 MDH en 2020. Cependant le CA affiche une hausse de 17% par rapport à l'année précédente passant de 69,8 MDH en 2021 à 81,7 MDH en 2022 marquant la reprise de l'activité suite au recul enregistré 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 2022.

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/ 2022	3 750 000 DH
% de contrôle au 31/12/2022 (direct/indirect)	80% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2022	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2022	Jet Contractors 80% Mohamed Hicham BICHARA 18% Salma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2022 (hors CCA)	21 579 551 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2022	2 473 112 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	- International Finance Corporation (IFC) DAKAR - Hôpital à Tétouan - conforama

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 et emploie 283 personnes au 31 décembre 2022.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 42 : Principaux indicateurs financiers de Be Arch

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	46 782	48 180	82 875	3%	72%
Résultat Net	14	1 294	441	>100%	-66%
Fonds Propres	6 959	8 253	8 694	19%	5%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de la filiale BE Arch est en forte hausse sur la période 2022-2021 en passant de 48,2 MDH en 2021 à 82,9 MDH en 2022 soit une progression de +72%.

Le RN affiche une baisse de 66% en 2022 pour s'établir à 441 KDH contre 1,3 MDH en 2021. Cette évolution découle principalement du recul du résultat d'exploitation de Be Arch passant de 2,8 MDH en 2021 à 2,2 MDH en 2022 suite à l'augmentation du volume des charges d'exploitation de la filiale passant de 49,8 MDH en 2021 à 96,6 MDH en 2022. Les fonds propres enregistrent une hausse de 5%, et s'établissent à 8,7 MDH à fin 2022.

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 31/12/2022	35 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2022 (direct/indirect)	99,8% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2022	99,8%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2022	349 298
Répartition du capital au 31/12/2022	Jet Contractors: 99,8% Mouloud BAKLI: 0,1% Kamal OUNDJELA :0,1%
Endettement net au 31/12/2022 (hors CCA) (en DH)	19 116 160 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2022 (en DH)	0 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	- Parc photovoltaïque de 1,4 MWc avec stockage d'énergie - Extension STEP de la ville BERKANE

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Au 31/12/2022, Jet Energy compte un effectif de 122.

Jet Energy détient, à 100%, une filiale spécialisée dans la production de panneaux photovoltaïques, dénommée PV Industry dont le capital social, à fin 2022, est de 100 KDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 43: Principaux indicateurs financiers de Jet Energy

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	51 755	70 323	108 880	36%	55%
Résultat Net	3 683	1 732	2 982	-53%	72%
Fonds Propres	8 537	42 269	45 251	>100%	7%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en hausse et atteint 109 MDH en 2022 contre 70 MDH un an auparavant.

Le résultat net suit le même trend haussier sur la période et affiche 3 MDH en 2022, une variation positive de 72% par rapport à 2021. Les fonds propres se trouvent ainsi en augmentation sur la période affichée en passant de 42,3 MDH en 2021 à 45,2 MDH en 2022.

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 31/12/2022	6 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2022	93,3%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2022	93,3%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2022	56 000
Répartition du capital au 31/12/2022	- Jet Contractors : 93,3% - Khalid KOUHAILA : 1,7% - Rachid KHALKHAL : 5,0%
Endettement net au 31/12/2022 (hors CCA) (en DH)	6 943 179
Comptes courants d'associés au 31/12/2021 (en DH)	7 570
Principales réalisations au 31/12/2022	▪ Tour d'Eole ▪ Eglise d'Assinie

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 93,3% par Jet Contractors, le reliquat est détenu par Monsieur Rachid KHALKHAL et Monsieur Khalid KOUHAILA. MEA WOOD emploie 195 personnes au 31 décembre 2022.

Mea Wood détient, à 100%, une filiale dénommée Mea Montage destinée à porter l'activité de pose de structures métalliques et bois. A fin 2022, le capital social de Mea Montage est de 10 000 DH et son chiffre d'affaires est de 25,9 MDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 44: Principaux indicateurs financiers de MEA WOOD

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	33 794	44 415	68 482	31%	54%
Résultat Net	2 902	1 798	811	-38%	-55%
Fonds Propres	11 098	12 896	13 707	16%	6%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de Mea Wood augmente de 54%, atteignant 68,5 MDH en 2022 contre 44,4 MDH en 2021.

Le résultat net de 2021 s'élève à 811 KDH en 2022 contre 1,8 MDH l'année d'avant, marquant une baisse de -55%, suite principalement à la diminution du résultat courant de Mea Wood qui s'élève à 2,2 MDH en 2022 contre 2,7 MDH en 2021.

Les fonds propres affichés sont en hausse de 6% sur la période et passent de 12,9 MDH à 13,7 MDH.

f. Présentation de MEA Montage

Nom	MEA Montage
Forme juridique	SARL
Activité	Pose de charpente et structures
Création	2015
Siège social	KM 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Témara
Registre de Commerce	103663 – Rabat
Capital Social au 31/12/2022	10 000 DH
% de contrôle par MEA Wood au 31/12/2022	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2022	100
Endettement net au 31/12/2022 (hors CCA)	9 148 735 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2022	-
Principales réalisations au 31/12/2022	▪ OFPPT Tanger ▪ Salle couverte omnisports - ARENA

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Mea Montage est une SARL au capital de 10 KDH à fin 2022. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la pose de charpente et structures, et compte un effectif de 151 personnes à fin 2022.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 45: Principaux indicateurs financiers de Mea Montage

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	32 239	24 235	25 909	-25%	7%
Résultat Net	344	251	240	-27%	-4%
Fonds Propres	2 207	2 458	2 698	11%	10%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

L'exercice 2022 enregistre une progression du chiffre d'affaires de 7% pour passer de 24,2 MDH à 25,9 MDH.

Le RN affiché est en légère baisse de 4% sur la période et passe de 251 KDH en 2021 à 240 KDH en 2022. Les fonds propres s'élèvent à 2,7 MDH marquant une augmentation de 10% par rapport à 2021.

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 31/12/2022	10 000 DH
% de contrôle au 31/12/2022	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2022	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2022	100
Endettement net au 31/12/2022 (hors CCA)	-1 769 221 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2022	-

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 46: Principaux indicateurs financiers de CSK

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	2 789	2 371	2 588	-15%	9%
Résultat Net	-371	-61	593	-84%	>100%
Fonds Propres	17	-43	550	<-100%	>100%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

La société CSK a réalisé un chiffre d'affaires de 2 588 KDH en 2022 contre 2 371 KDH en 2021 soit une augmentation de 9%.

Le résultat net de la filiale CSK affiche une nette amélioration sur la période 2022/2021 avec un résultat net bénéficiaire de 593 KDH contre -61 KDH enregistré en 2021.

Cette hausse s'explique principalement par le rebond du résultat d'exploitation de la filiale de -48 KDH en 2021 à 606 KDH en 2022, sous l'effet des éléments conjugués suivants :

- ✓ La croissance du chiffre d'affaires de 217 KDH (soit +9%) et des reprises d'exploitation de 487 KDH (>100%) ;
- ✓ La hausse des charges d'exploitation de 48 626 KDH expliquée en grande partie par l'augmentation de 2 446 KDH des autres charges externes, suite à un reclassement du compte comptable des redevances d'exploitation comptabilisées en 2021 au niveau des achats consommés avec un montant de 2 397 KDH et comptabilisées au niveau du compte Redevances pour brevets, marques, droits avec un montant de 2397 KDH en 2022.

Les fonds propres quant à eux sont passés de -43 KDH en 2021 à 550 KDH en 2022.

h. Présentation de Jet Contractors Sénégal

Nom	Jet Contractors Sénégal
Forme juridique	SUARL
Activité	- Adjudication ou entente directe de toutes activités de bâtiments (génie civil, travaux de construction et de bâtiments-tout corps d'état, travaux divers, etc) ; - Promotion immobilière ; - Energies renouvelables ; - Commercialisation et exploitation de tous produits et services liés à ce qui précède.
Capital Social au 31/12/2022	1 015 140 DH
Création	Créée en tant que succursale en 2020 et transformée en société filiale en 2022.
Siège social	Imm. Alyama, 3 ^{ème} étage, Avenue Lamine Guèye, Dakar, Sénégal
% de contrôle au 31/12/2022	100%
Endettement net au 31/12/2022 (hors CCA)	-71 621 121 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2022	11 939 589 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	Universités à Dakar

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Contractors Sénégal est une SUARL basée au Sénégal au capital de 60 Millions Francs CFA à fin 2022. Cette société a été créée en tant que succursale en 2020 et a été transformée en société filiale en 2022.

PRINCIPALES REALISATIONS FINANCIERES :

Tableau 47: Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Sénégal

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	NA	136 451	186 040	NA	36%
Résultat Net	NA	11 321	11 084	NA	-2%
Fonds Propres	NA	35 988	12 100	NA	-66%
Dividendes distribués (n-1)	NA	-	-	NA	-

Source : Jet Contractors

La société Jet Contractors Sénégal a réalisé un chiffre d'affaires en 2022 de 186 MDH généré principalement par le projet des résidences universitaires et un résultat net bénéficiaire de 11,1 MDH.

Les fonds propres de Jet Contractors Sénégal, quant à eux s'élèvent à 12,1 MDH à fin 2022.

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 31/12/2022	1 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2022 (direct/indirect)	92,5% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2022	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	9 250
Répartition du capital au 31/12/2022	Jet Contractors 92,5% IDEXA 7,5%
Endettement net au 31/12/2022 (hors CCA)	-57 846 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2022	9 524 018 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS:

Tableau 48: Principaux indicateurs financiers de Jet Prim

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	26 699	20 653	6 036	-23%	-71%
Résultat Net	9 466	6 595	3 326	-30%	-50%
Fonds Propres	-10 226	-3 631	-305	64%	92%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

En 2022, Jet Prim réalise un chiffre d'affaires de 6,0 MDH, soit une baisse de 71% par rapport à 2021, cette baisse due à la liquidation du stock du projet de Meknès qui est le seul projet de la filiale Jet Prim, ce qui impacte le résultat net.

Ce chiffre d'affaires positif a permis de dégager un résultat net bénéficiaire de 3,3 MDH en recul de 50% par rapport à 2021. A l'issue de la constatation d'un RN positif en 2022, les fonds propres ont augmenté et affichent -305 KDH contre -3,6 MDH en 2021.

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 31/12/2022	10 000 euros/ 112 302 DH
% de contrôle au 31/12/2022	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2022	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2022	1 000
Endettement net (comptes sociaux) au 31/12/2022 (hors CCA)	-2 773 385 Dhs
Comptes courants d'associés au 31/12/2022 (yc intérêts sur CCA)	11 159 200 Dhs

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Contractors Holding France est une filiale à 100% de Jet Contractors créée en 2013. Les filiales françaises jusqu'ici détenues par le Groupe étaient filiales de cette holding. Elles sont aujourd'hui toutes en cours de liquidation ou de cession, y compris Silver Construction opérant dans les travaux de menuiserie métallique et serrurerie, Sotra Jet et Mic Jet opérant dans le même secteur.

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

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

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

Jet Contractors Holding France détient à hauteur de 80% Jet Contractors International, une filiale créée en 2019, dotée d'un capital social à fin 2022 de 112 KDH. Jet Contractors Holding France détient également à hauteur de 100% Jet Contractors Italy, une filiale créée en 2021, dotée d'un capital social à fin 2022 de 224 KDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS SOCIAUX DE JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE:

Tableau 49: Principaux indicateurs financiers sociaux de Jet Contractors Holding France

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	2 226	-	-	-100%	-
Résultat Net	- 466	-1 194	10 078	>-100%	>100%
Fonds Propres	-57 797	-57 615	-50 561	0%	12%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé en 2022. Cependant, courant l'exercice 2020, la filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 2,2 MDH dans le cadre des contrats de sous-traitance, fournitures et travaux pour des projets en zone franche de Kénitra (Joubert, Aotecar et Régat Automotive).

Le résultat net a enregistré une hausse passant de -1,2 MDH en 2021 à 10,1 MDH en 2022. Cette hausse s'explique principalement par les produits financiers de participations enregistrés en 2022 à savoir les dividendes de la filiale Jet Contractors International.

Les fonds propres affichent une hausse de 12% et s'établissement à -50,6 MDH en 2022 contre -57,6 MDH en 2021.

Tableau 50: Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors International

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	44 618	34 390	58 456	-22,9%	69,9%
Résultat Net	8 739	7 507	2 877	-14,1%	- 61,7%
Fonds Propres	10 721	18 227	10 405	70%	- 42,9%

Source : Jet Contractors

Tableau 51: Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Italy

En Euro	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	-	145 000	437 608	NA	>100%

Résultat Net	-	7 029	10 801	NA	53,7%
Fonds Propres	-	27 030	37 831	NA	39,9%

Source : Jet Contractors

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

En DH	2020	2021	2022
Cours moyen EUR/MAD	10,85	10,64	11,20

Source : Jet Contractors

k. Présentation de SIM JET MEA

Nom	SIM JET MEA
Activité	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe Italien SIMEON pour répondre à des projets de façades et enveloppes IGH (Immeubles Grandes Hauteur)
Siège social	Bd Bir Anzarane et rue de Lybie, 7 ème étage apt 93 Maarif Ext Casablanca
Registre de Commerce	328587 Casablanca
Capital Social libéré au 31/12/2022	2 500 000 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2022	2 500 000 DH
% de contrôle au 31/12/2021 (direct/indirect)	99,99% (direct)
Nombre de parts détenues au 31/12/2022	49 996
Répartition du capital au 31/12/2022	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 31/12/2022 (hors CCA)	-64 077 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2022	2 770 000 DH
Principales réalisations au 31/12/2022	- Salle de jeux Marina-Salé - Structure métallique et dalle en verre veranda - Construction de la couverture d'un club de Jet-Ski à Rabat

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 52: Principaux indicateurs financiers de SIM JET MEA

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	-	153	6 807	>100%	>100%
Résultat Net	-36	15	-560	>100%	<-100%
Fonds Propres	2 692	2 708	2 148	1%	-21%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de SIMJET MEA affiche une hausse considérable de >100% en 2022 pour s'établir à 6,8 MDH contre 153 KDH en 2021.

Le résultat net dégagé est déficitaire et s'élève à -560 KDH. Ce repli dans le résultat net découle principalement d'une baisse marquée du résultat d'exploitation, se situant à -514 KDH en 2022, en baisse de 547 KDH par rapport à 2021.

Les fonds propres quant à eux enregistrent un recul de 21% par rapport à 2021 et s'établissent à 2,1 MDH.

l. Autres filiales

Tableau 53: Principaux indicateurs financiers de Brass Solutions

En KDH	2020	2021	2022	Var 21/20	Var 22/21
Chiffre d'affaires	-	-	-	NA	NA
Résultat Net	-	-	19	NA	>100%
Fonds Propres	-	92	73	NA	-20,6%

Il est à noter que la filiale Jet Contractors FZ n'a aucune réalisation sur la période 2020-2022.

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

Tableau 54 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2020

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

Source : Jet Contractors

Tableau 55 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2021

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

Source : Jet Contractors

Tableau 56 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2022

Entités	Type	Flux 2022		Nature de prestation (flux entrant)	Nature de prestation (flux sortant)
		Entrant (KDH)	Sortant (KDH)		
AR FACTORY	Convention réglementée	0	60258	Cession des biens	Travaux de sous-traitance
BE ARCH	Convention réglementée	0	15258	Alimentation de compte courant	Travaux de sous-traitance
MEAWOOD	Convention réglementée	3592	21405	Vente de matières premières	Travaux de sous-traitance
MEA MONTAGE	Convention réglementée	0	24700	-	Travaux de sous-traitance
JET PRIM	Convention réglementée	0	0	Alimentation de compte courant	-
MCA	Convention réglementée	0	262140	-	Prestation de service
Jet Energy	Convention réglementée	0	45172	-	Prestation de service
JC ITALY	Convention réglementée	0	2707	-	Prestation de service
Jet Contractors Sénégal		0	0	Alimentation de compte courant	-
Jet Contractors International		0	0	Vente de matières premières	-
SIM JET MEA		0	0	Alimentation de compte courant	-
TOTAL		3 592	431 639		

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 57 : 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 2022 en DH
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2022	2 306 590	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers pour un montant de 1 922 158	5 700 000,74 dont 3 549 008,74 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	CENTRALU	01/01/2022	69 543 039	90 Jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 57 952 532,56	59 319 569,65 dont 2 608 940,95 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2022	14 774 839	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 12 312 366,09	17 529 987,94 dont 5 288 200,48 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat Client, mise à disposition	RIMS	01/01/2022	600 000	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 500 000	518 400,00 dont 16 000 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2022	74 689 018	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 62 240 848,33	60 257 989,69 dont 41 363 591,95 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat Client	AR FACTORY	01/01/2022	3 856 691	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Cession des biens pour l'exercice 2021, pour un montant de 3 213 909,28	Néant
Contrat fournisseur	MEDGLASS	01/01/2022	69 303 532	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 57 752 943,51	79 386 270,51 dont un montant de 11 405 953,83 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	UNION SUPPORT	01/01/2022	3 641 457	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 3 043 547,50	3 641 457 concernant des règlements des factures de l'exercice 2021
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2022	12 710 293	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 9 280 166,78	15 257 507,65 dont 1 509 841,78 concernant des règlements des factures exercices antérieurs
Contrat compte courant	BE ARCH	01/01/2022	15 837	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Intérêts compte courant	Néant
Contrat fournisseur	MGD	01/01/2022	675 269	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 562 724,23	1 049 657,00 dont 364 725,65 concernant des règlements des factures de l'exercice 2021
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2022	3 039 653	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 3 039 653,00	1 586 699 dont 1 248 059 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs.
Contrat fournisseur	GALVAMED	01/01/2022	12 286 767	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 10 238 972,32	12 144 656,37 dont 1 861 983,60 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat client	GALVAMED	01/01/2022	10 080	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Prestations de service et vente de matière première pour un montant de 8400,00	Néant
Contrat compte courant	JET PRIM	01/01/2022	166 022	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Néant	Néant
Contrat fournisseur	MEA MONTAGE	01/01/2022	26 909 027	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 22424189,49	24 700 000 dont 2 110 943,37 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	MEA WOOD	01/01/2022	26 371 624	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 21 968 103,69	21 405 141,46 DH dont un montant de 843 069,94 DH 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 client	MEA WOOD	01/01/2022	10 877 602	90 jours après l'émission de la facture	Indéterminée	Vente de matière première, pour un montant de 9 064 668,30	3 592 063,44 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	JC Italy	01/01/2022	3 923 536	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 3 472 797,29	2 706 895,67 concernant des règlements des factures de l'exercice 2022.
Contrat fournisseur	MCA	01/01/2022	256 964 720	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 214 206 279,02	262 139 530,01 dont 195 421 844,83 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat fournisseur	Jet Energy	01/01/2022	54 883 874	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Travaux divers, pour un montant de 48 045 883,21	45 172 335,90 dont 21 219 631,36 concernant des règlements des factures des exercices antérieurs
Contrat compte courant	SIM JET MEA	01/01/2022	7 367	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Néant	Néant
Contrat compte courant	Jet Contractors Sénégal	01/01/2022	120 119	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Néant	Néant
Contrat client	Jet Contractors Sénégal	01/01/2022	769 309	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	769 308,95	Néant
Contrat client	Jet Contractors International	01/01/2022	10 560 000	90 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	10 560 000	Néant

Source : Jet Contractors

IV.5.SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

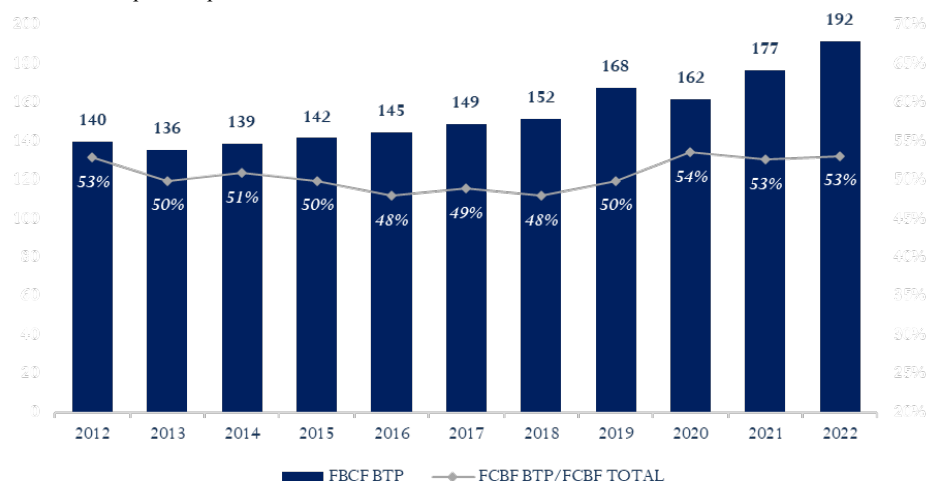
IV.5.1. LE SECTEUR DU BTP

Le marché du bâtiment et travaux publics (BTP) au Maroc est passé par une conjoncture globalement morose durant les dernières années et a été fortement impacté par la pandémie de la Covid-19 mais a connu une dynamique favorable post covid marquée par un léger redressement des activités de la construction.

Ce secteur joue un rôle important dans l'économie marocaine à travers son poids dans le PIB, sa contribution au développement économique et social et à la création d'emplois, comme en 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 140 GDH en 2012 à 192 GDH en 2022, soit une hausse annuelle moyenne de 3,2% sur la période.
- La contribution des entreprises du secteur du BTP aux investissements réalisés dans le pays s'est établie en moyenne à 53% en 2022.
- 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 2012-2022 :



Source : Haut-Commissariat au Plan – Derniers chiffres disponibles

Valeur ajoutée

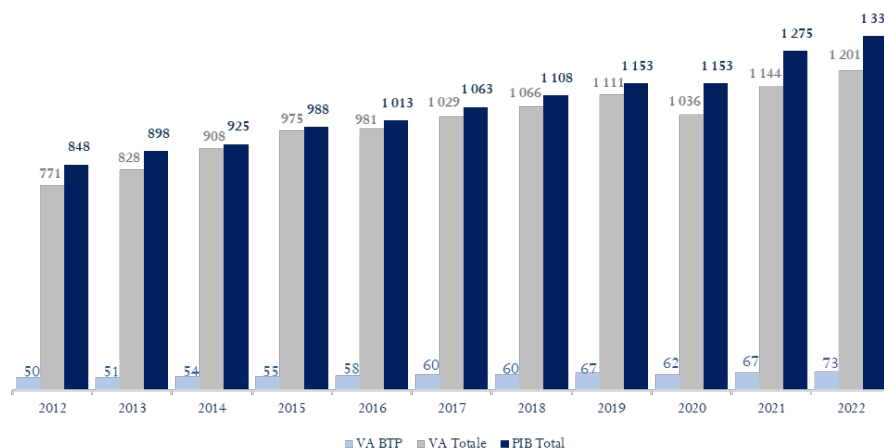
La valeur ajoutée du secteur du BTP a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 3,8% sur la période 2012 – 2022.

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 2012 et 2022, la valeur ajoutée du secteur BTP a enregistré un accroissement de 45,2%.

A fin 2022, la valeur ajoutée du secteur du BTP a maintenu une tendance haussière atteignant 73 GDH, excepté l'année 2020 qui a été impacté par la crise sanitaire du COVID-19, avec une contribution de 6,1% à la valeur ajoutée globale à fin 2022.

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 2012 – 2022 :



Source : Haut-Commissariat au Plan – Derniers chiffres disponibles

IV.5.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

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

Aperçu du secteur de l'aluminium au Maroc

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

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

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

Aperçu du secteur du bois au Maroc

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

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

Ses principales filières sont :

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

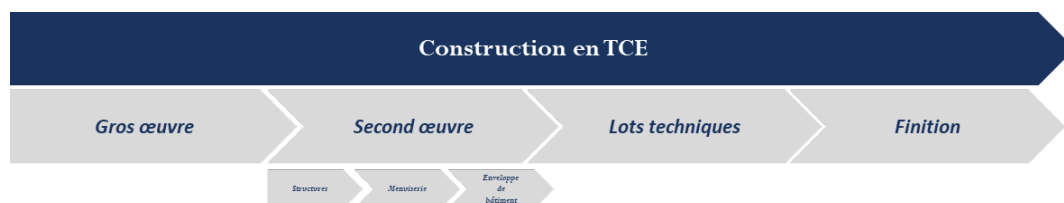
(Source : Association marocaine des industries du bois et de l'ameublement)

b. Présentation du marché de la menuiserie métallique au Maroc

La menuiserie métallique consiste en la combinaison de divers éléments tels que l'aluminium, l'acier, l'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

Fondée 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-soleils, les auvents, les travaux spéciaux (guichets et volets par balles) etc.

b. L'internationalisation

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

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

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

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

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

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

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

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

Il a été décidé, lors des réunions du Conseil d'Administration tenues le 18 mars 2022 et le 15 septembre 2022, de transformer la succursale de Jet Contractors située à Dakar au Sénégal en société filiale sous la dénomination sociale Jet Contractors Sénégal.

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

Suite à une décision du Conseil d'Administration en date de 14 novembre 2022, il a été décidé de procéder à la transformation de la succursale Ivoirienne de Jet Contractors créée à Abidjan en 2020, en société filiale sous la dénomination sociale Jet Contractors Côte d'Ivoire.

c. Evolution du positionnement :

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

Aujourd'hui, la société se définit comme une entreprise de TCE qui met l'intégration de la chaîne de valeur au cœur de son business model. Cette intégration permet au groupe non seulement de se positionner sur des projets d'envergure mais aussi de mieux gérer le risque dans un contexte de forte compétition et d'érosion des marges. L'intégration de la chaîne de valeur de l'activité du bâtiment confère au groupe Jet Contractors agilité, flexibilité et modularité dans la conception et la réalisation de solutions destinées pour ses partenaires.

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

IV.6.2. DOMAINES D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

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

- **La construction** : La construction est le domaine dans lequel se positionne de plus en plus Jet Contractors. Cela a été rendu possible grâce à l'attribution par le Ministère de l'équipement des diverses qualifications permettant de soumissionner aux marchés publics (qualifications obtenues selon une échelle d'attribution définie par le Ministère). Ainsi la société est en mesure de livrer clé en main divers ouvrages incluant les travaux de gros œuvre, de structures et d'enveloppes de bâtiment. Les différents ouvrages peuvent être du type :
 - Equipements publics : stades, écoles, hôpitaux, universités...
 - Ouvrages tertiaires : bâtiments industriels, entrepôts, sièges et bureaux...etc
 - L'immobilier résidentiel : programmes immobiliers de haut standing

- **Façades légères et semi légères** : une façade légère est une façade construite sur une ossature de bâtiment avec des matériaux légers, industriels, par opposition à la construction traditionnelle en maçonnerie ou en béton. La société propose à ses clients plusieurs types de façades, dont notamment les façades VEC, VEP, VEA, les façades acier, etc :
 - Façades VEC (Verre Extérieur Collé) : Le VEC est une technique où le verre est mis en œuvre comme parement extérieur. Il est fixé par collage sur un cadre démontable. Cette colle, structurelle, permet de transmettre aux éléments d'ossature les charges climatiques et le poids des vitrages.
 - Façades VEP (Verre Extérieur Parcloisé) : La façade VEP est une façade rideau ou semi-rideau dont la face vue du cadre fixe est égale à celle de la fenêtre s'ouvrant vers l'extérieur sur un axe horizontal.
 - Façades VEA (Verre Extérieur Agrafé) : La façade VEA est une façade rideau en structure métallique. Le verre est agrafé avec des croix et rotules métalliques.
 - Façades acier : La façade acier est une façade rideau permettant de mettre en place les vitrages sur une grande hauteur. La structure principale est en acier et les capotages sont en aluminium.
- **Menuiserie métallique et bois** : Elle représente l'ensemble des techniques aboutissant à la fabrication d'éléments du bâtiment ou de mobilier en bois/métal. L'activité bois a été transférée, début 2011, à un atelier dédié de 5 300 m² couverts sur deux niveaux, « Jet Contractors 2 » à Ain Atiq, regroupant toute l'activité relative à la menuiserie bois de Jet Contractors. En 2014, Jet Contractors se dote d'un atelier supplémentaire de 6 000m² dédié aux travaux de fabrication en bois au site d'Oued Ikem.

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 Ikem 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**: 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.
- **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 grandes 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.
- **Energie**: 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.

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 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 58 : Chiffre d'affaires du Groupe Jet Contractors par activité

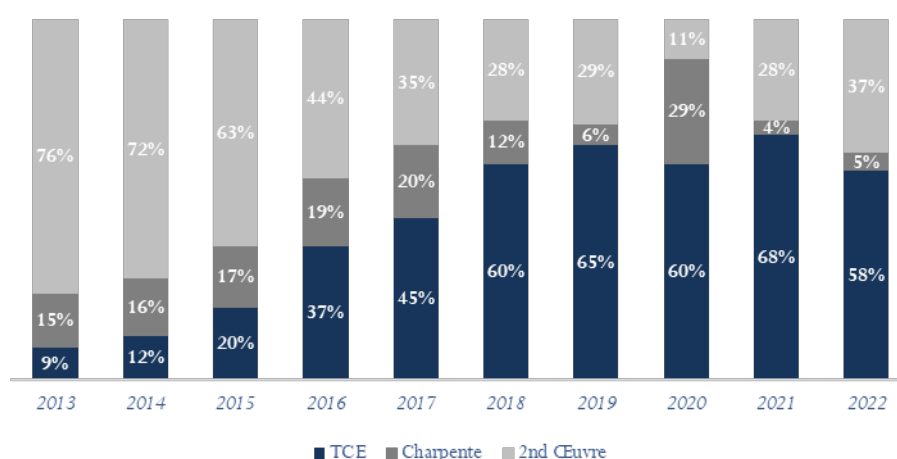
Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Façades légères et semi légères	42	303	>100%	443	46%
% CA total	3%	18%	+15 pts	25%	7 pts
Menuiserie bois	39	42	9%	137	>100%
% CA total	3%	3%	-0,1 pts	8%	5 pts
Charpente métallique	428	75	-83%	89	19%
% CA total	29%	4%	-25 pts	5%	1 pts
Construction	878	1 141	30%	1 052	-8%
% CA total	60%	68%	+8 pts	58%	-10 pts
Travaux divers ¹²	71	119	67%	78	-34%
% CA total	5%	7%	+2 pts	4%	-3 pts
Chiffre d'affaires total	1 458	1 680	15%	1 800	7%

Source : Jet Contractors

La contribution des différentes activités au chiffre d'affaires de Jet Contractors varie d'une année à l'autre, en fonction de la nature des projets figurant dans le carnet de commandes de la société. Les activités construction et Façades légères et semi légères contribuent à hauteur de 83% à la formation du CA consolidé à fin 2022.

En 2022, l'activité de construction représente 58% marquant une baisse de 10 points par rapport à 2021.

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



Source : Jet Contractors

¹² Comprend généralement des travaux de prestation de transport, de peinture, de travaux d'entretien et de mise à disposition des machines et outillages

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

Tableau 59 : Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par marché géographique

CA consolidé (en MDH)	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Maroc	1 223	1 345	10%	1 417	5%
En %	84%	80%	-4 pts	79%	-1 pts
Export (principalement l'Afrique)	234	335	43%	382	14%
En %	16%	20%	3 pts	21%	1 pts
Chiffre d'affaires consolidé	1 458	1 680	15%	1 800	7%

Source : Jet Contractors

IV.6.5. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET CONTRACTORS

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

En tant qu'opérateur international de renom, Jet Contractors est impliqué dans la réalisation de projets d'envergure à travers le monde, avec une attention particulière portée à l'Afrique subsaharienne.

Les principaux projets en cours de Jet Contractors sont résumés ci-dessous à fin décembre 2022 :

Tableau 60 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2022

Projet	Géographie	Maitre d'ouvrage	Type de projet	Secteur	Montant du marché (MDH)	Reste à Facturer (MDH)	Etat d'avancement	% total carnet de commande*
Projet 1	Afrique subsaharienne	Public	TCE	Education et universités	1 055	318	70%	16,4%
Projet 2	Afrique subsaharienne	Public	TCE	Bureaux et Hôtels	748	748	0%	11,6%
Projet 3	Maroc	Public	TCE	Santé	470	468	0%	7,3%
Projet 4	Maroc	Public	TCE	Santé	419	418	0%	6,5%
Projet 5	Maroc	Public	TCE	Bureaux et Hôtels	335	16	95%	5,2%
Projet 6	Maroc	Public	TCE	Education et universités	278	12	96%	4,3%
Projet 7	Maroc	Public	TCE	Infrastructures de transport	244	44	82%	3,8%
Projet 8	Afrique subsaharienne	Privé	TCE	Infrastructures culturelles et sportives	231	231	0%	3,6%
Projet 9	Afrique subsaharienne	Public	TCE	industriel/logistique	210	210	0%	3,3%
Projet 10	Maroc	Public	TCE	Santé	133	133	0%	2,1%
Projet 11	Afrique subsaharienne	Public	TCE	Industriel/logistique	112	112	0%	1,7%
Projet 12	Maroc	Public	TCE	Autres	167	90	46%	2,6%
Projet 13	Maroc	Public	2 nd œuvre	Santé	880	880	0%	13,6%
Projet 14	Maroc	Privé	2 nd œuvre	Bureaux et Hôtels	274	126	54%	4,2%
Projet 15	Maroc	Public	2 nd œuvre	Santé	144	69	52%	2,2%
Projet 16	Maroc	Public	2 nd œuvre	Education et universités	123	80	35%	1,9%
Projet 17	Maroc	Privé	2 nd œuvre	Bureaux et Hôtels	88	25	72%	1,4%
Projet 18	Maroc	Public	2 nd œuvre	Infrastructures de transport	70	39	44%	1,1%
Projet 19	Maroc	Public	2 nd œuvre	Bureaux et Hôtels	66	6	91%	1,0%
Projet 20	Hors Maroc	Privé	2 nd œuvre	Santé	43	29	33%	0,7%
Projet 21	Maroc	Privé	2 nd œuvre	Bureaux et Hôtels	39	0,6	98%	0,01%
Projet 22	Maroc	Public	2 nd œuvre	Infrastructures culturelles et sportives	28	28	0%	0,4%

Projet 23	Maroc	Public	2 nd œuvre	Infrastructures de transport	22	21	5%	0,3%
Projet 24	Maroc	Privé	2 nd œuvre	Industriel/logistique	19	15	21%	0,3%
Total					6 198	4 119		95,5%

(*) Carnet de commandes consolidé au 31/12/2022

Source : Jet Contractors

L'année 2022 a été caractérisée par la croissance de l'activité du Jet Contractors ainsi que de son carnet de commandes lui permettant ainsi d'assurer de bonnes perspectives.

Le carnet de commande de Jet Contractors social restant à exécuter s'élève à 4,7 Milliards de DH en progression de 30% par rapport à fin 2021, réparti entre le Maroc et à l'international, notamment l'Afrique qui reste un levier important de croissance à travers de nouveaux contrats décrochés en 2022.

Au niveau de la catégorie General Contracting, la hausse du carnet de commandes entre 2021 et 2022 est justifiée principalement par un projet en Afrique d'un montant de 748,3 MDH ainsi que d'autres nouveaux projets en 2022.

La hausse de la catégorie des enveloppes de bâtiments est due à un nouveau projet au Maroc d'un montant de l'ordre de 880 MDH en 2022.

CARNET DE COMMANDE DE JET CONTRACTORS

Tableau 61 : Répartition du carnet de commandes par catégorie sur la période 2020 - S1-2023

Catégorie	2020	2021	2022	S1-2023
General Contracting	1 826 522 878	2 358 995 705	3 307 003 024	5 955 838 020
Enveloppes de bâtiments	215 354 271	479 123 447	1 073 638 384	210 454 851
Structures et ouvrages Métalliques	239 472 408	303 746 406	261 920 093	1 119 818 573
Divers	101 514 941	479 389 205	63 871 970	28 675 942
Total	2 382 864 148	3 621 254 763	4 706 433 471	7 314 787 386

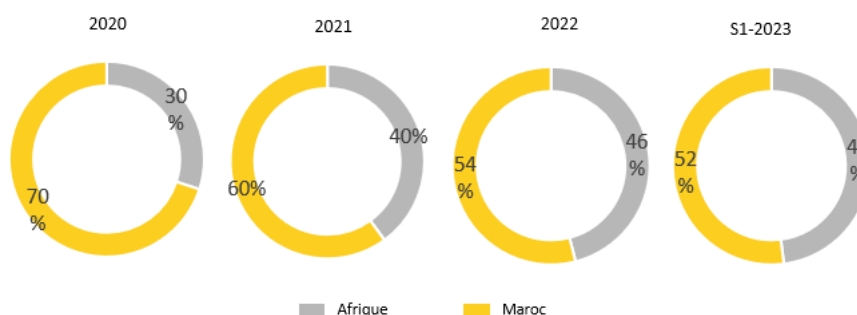
Source : JET CONTRACTORS

Par activité, le General Contracting représente 70% du carnet de commandes en 2022 suivi par l'enveloppe de bâtiment avec 23%, structures et ouvrages métalliques pour 6% et les activités diverses pour 1%.

A fin juin 2023 le General Contracting représente 81% du carnet de commandes suivi par structures et ouvrages métalliques avec 15%, l'enveloppe de bâtiments avec 3% et les activités diverses avec 0,4%.

Il est à noter que le carnet de commandes de JET CONTRACTORS fait l'objet d'une publication trimestrielle.

La répartition géographique du carnet de commandes sur les 3 derniers exercices se présente comme suit :



PRISE DE COMMANDE DE JET CONTRACTORS

Tableau 62 : Répartition de la prise de commandes par catégorie sur la période 2020 - S1-2023

Catégorie	2020	2021	2022	S1-2023
General Contracting	1 973 241 342	1 685 841 133	4 427 406 708	1 073 495 769
Enveloppes de bâtiments	99 949 061	423 938 600	923 273 140	176 476 023
Divers	75 423 994	317 017 873	39 536 898	12 495 155
Structures et ouvrages Métalliques	108 920 134	255 883 143	-	3 597 440
Total	2 257 534 531	2 682 680 749	5 390 216 746	1 266 064 387

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2023, 85% des commandes prises sont au niveau de la catégorie « Général Contracting », tandis que la part de la prise de commande au niveau de la catégorie « Enveloppe de bâtiments » est de 14%.

Tableau 63 : Répartition de la prise de commandes par secteur sur la période 2020 - S1-2023

Secteur	2020	2021	2022	S1-2023
Privé	73 451 500	1 153 552 722	1 840 952 978	436 626 603
Public	2 184 083 031	1 529 128 027	3 549 263 768	829 437 784
Total	2 257 534 531	2 682 680 749	5 390 216 746	1 266 064 387

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2023 la prise de commande se fait principalement au niveau du secteur public avec une part de 66%.

IV.6.6. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET CONTRACTORS

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

- A travers le soumissionnement aux appels d'offres ;
- 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 2020:

Tableau 64 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2020

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

Source : Jet Contractors – Social

A fin 2021:

Tableau 65 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2021

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

Source : Jet Contractors – Social

A fin 2022:

Tableau 66 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2022

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	88	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	23	26%
Adjudé à Jet Contractors	13	15%
Non adjudé à Jet Contractors	52	59%

Source : Jet Contractors – Social

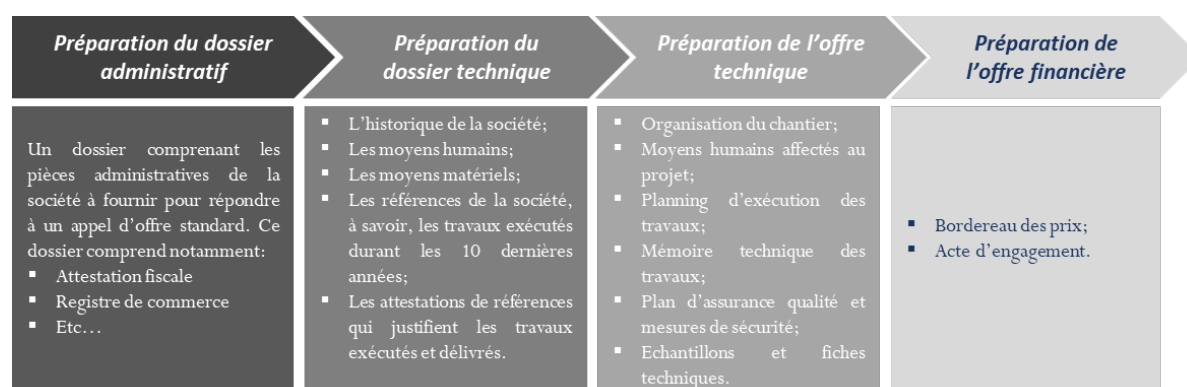
IV.6.7. LE PROCESSUS DE SOUMISSIONNEMENT AUX APPELS D'OFFRES

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

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

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

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



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.6.8. 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.

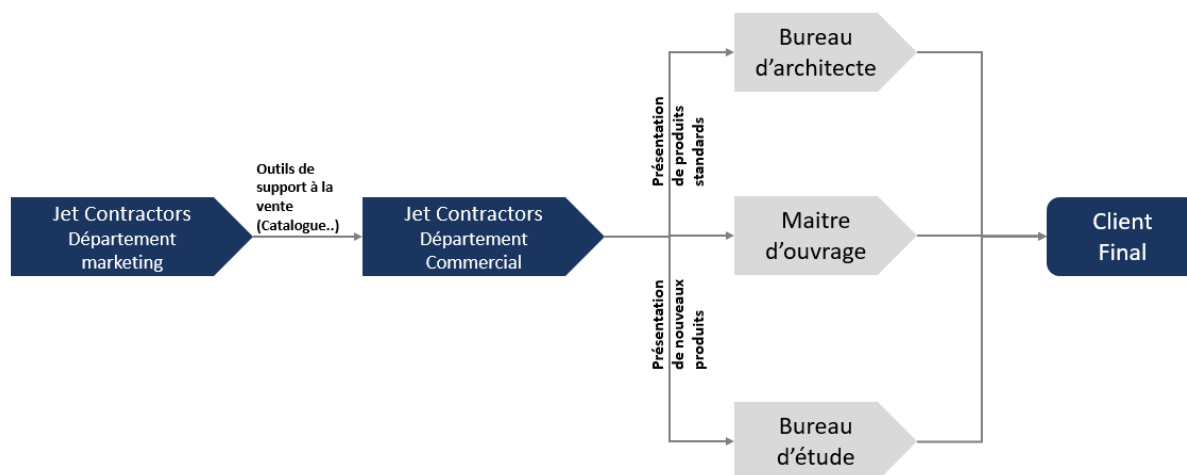
Le département commercial s'adjoint des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

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.6.9. 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.6.10. PROCESSUS OPERATIONNEL

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

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



Source : Jet Contractors

a. Conception & Développement

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

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

- Identification des données de la conception :

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

- Planification de la conception :

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

- Exécution de la conception :

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

- Vérification/contrôle de la conception :

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

- Revue de la conception :

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

▪ **Validation de la conception :**

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

b. **Achat & Approvisionnement**

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

▪ **Identification des besoins en approvisionnement**

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

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

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

▪ **Identification des fournisseurs**

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

▪ **Lancement de la consultation**

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

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

▪ **Négociation**

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

▪ **Passation de la commande**

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

▪ **Contrôle à la réception**

Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif¹³ sur la base du bon de commande.

▪ **Emmagasinage**

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

c. **Réalisation projets TCE**

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

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

¹³ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

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

■ **Préparation et planification du projet**

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

○ **Désignation de l'équipe projet**

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

○ **Réalisation du planning projet**

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

○ **Préparation et planification des achats, étude et sous-traitance**

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

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

■ **Mise en œuvre du projet**

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

○ **Installation de chantier**

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 maîtrise d'œuvre déléguée du client.

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

○ **Suivi de chantier**

Le suivi de chantier est effectué hebdomadairement par l'équipe projet via des réunions avec un ordre du jour et la rédaction d'un PV à la fin.

Ces réunions sont réalisées sur chantier, elles sont animées par le project manager, elles ont pour but de faire le point sur l'état d'avancement par rapport au planning et de mettre en œuvre des actions en cas de 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 maître d'ouvrage, le project manager réalise un bilan global du projet et le présente à la direction générale.

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

- ✓ Le respect des coûts, des délais, de la qualité
- ✓ Le déroulement du projet

- ✓ La coordination des équipes
- ✓ La satisfaction du client

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

IV.6.11. 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 2020- 2022 se présente comme suit :

Tableau 67 : Répartition du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors entre organismes publics et organismes privés

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Public/Semi Public	1 057	963	-9%	969	1%
Dont offices	433	183	-58%	130	-29%
% CA total	72%	57%	-15,0 pts	54%	-3,4 pts
Privé	401	717	79%	830	16%
Dont Entreprises de BTP	323	164	-49%	402	145%
% CA total	28%	43%	+15,2 pts	46%	3,4 pts
Chiffre d'affaires total	1 458	1 680	15%	1 800	7%

Source : Jet Contractors - consolidé

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

En 2021, les secteurs public/semi public représentent 57% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 43%.

En 2022, les secteurs public/semi public représentent 54% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 46%.

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

Tableau 68 : 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

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

Tableau 69 : Principaux clients de Jet Contractors en 2021

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

Source : Jet Contractors

En 2022, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Tableau 70 : Principaux clients de Jet Contractors en 2022

Clients (en KDH)	2022
Université (Sénégal)	186 040
%CA total	10,3%
Ministère de l'enseignement supérieur de la recherche et de l'innovation	136 451
%CA total	7,6%
OFPPT	107 019
%CA total	5,9%
FRMF	103 976
%CA total	5,8%
BESIX TGCC SAS	99 448
%CA total	5,5%
% 5 principaux clients du total CA	35,2%
Chiffre d'affaires consolidé total	1 799 584

Source : Jet Contractors

IV.6.12. 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 2022, le délai moyen de paiement des clients est de 268 jours contre 337 jours en 2021 et 384 jours en 2020 reflétant un raccourcissement des délais de paiement des clients.

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 TTC¹⁴ ;

¹⁴ Le taux de TVA retenu est de 20%

IV.6.13. POLITIQUE TARIFAIRE DE JET CONTRACTORS

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

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

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

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

IV.6.14. 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 :

2020

Tableau 71 : 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 sous-traitance, vitrages	38 346
% achats total		3%
MEA Montage	Travaux de sous-traitance	31 831
% achats total		3%
5 principaux fournisseurs		484 957
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		43,5%
Total Achats consolidés		1 114 603

Source : Jet Contractors

2021

Tableau 72 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2021

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

2022

Tableau 73 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2022

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
CENTRALU	Travaux de sous-traitance	57 952
% achats total		4%
MEDGLASS	Travaux de sous-traitance & vitrages	57 753
% achats total		4%
RIVALTEC	Travaux de sous-traitance	24 351
% achats total		2%
ETAF	ACHAT DE FER ET DE METAL	19 776
% achats total		1%
GRANILOURO GRANITOS DEL LOURO	ACHAT REVÊTEMENT SOL ET AUTRES MP (BTP)	19 576
% achats total		1%
5 principaux fournisseurs		179 408
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		13%
Total Achats consolidés		1 403 441

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

2020

Tableau 74 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2020 (en KDH)

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

Total Achat de matière	376 353	33%
Prestation de services	763 615	67%
Total intrants	1 139 969	100%

Source : Jet Contractors

2021

Tableau 75 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2021 (en KDH)

Matière	Fournisseur	2021	%
METAL	SMM SOCODAM DAVUM	15 333	13%
	MAGHREB STEEL	9 109	8%
	FERPINTA	9 106	8%
	COMAPROM	7 356	6%
	SECCO SISTEMI	7 052	6%
Total métal		117 727	28%
Accessoires	MILANO CERAME NEGOCE	6 902	7%
	MARBLE AND QUARTZITE ESPAÑA	6 533	7%
	KRION	4 547	5%
	MULTIPROBAT	4 421	4%
	NV SKY CLIMBER	3 615	4%
Total Accessoires		98 681	24%
Bois	COMARBOIS	5 447	23%
	REBIBOR	2 722	12%
	MANAR BOIS	2 186	9%
	KUHMO OY	2 153	9%
	LOTUS TIMBER	1 994	9%
Total Bois		23 259	6%
Aluminium	TUNISIE PROFILS ALUMINIUM	7 400	22%
	ALUMINIUM DU MAROC	4 873	14%
	SECCO SISTEMI	4 296	13%
	SCHUCO	3 209	9%
	STAC MAROC	3 186	9%
Total Aluminium		34 166	8%
Total Achat de matière		414 770	33%
Prestation de services		853 285	67%
Total intrants		1 268 056	100%

Source : Jet Contractors

2022

Tableau 76 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2022 (en KDH)

Matière	Fournisseur	2022	%
Achat MP-Bois et dérivés	ANTE	4 024	12%
	COMARBOIS	3 990	12%
	RAVAIOLI LEGNAMI	3 830	11%
	REBIBOR	3 525	10%
	SCIERIE TOUSSAINT	3 322	10%
Total Achat MP-Bois et dérivés		33 649	9%

	ETAF	14 855	20%
	ZHENGZHOU HAOMEI INDUSTRIAL CO.,LTD	9 661	13%
Achats MP - Fer	MAGHREB STEEL	8 764	12%
	SMM SOCODAM DAVUM	7 176	10%
	FERPINTA	5 789	8%
Total Achats MP - Fer		75 019	21%
	COOPERATIVA CERAMICA D'IMOLA	1 102	32%
	MARAZZI GROUP	818	24%
Achat MP - Carrelage	SPEEDY ROAD AFRICA	340	10%
	MULTICERAME SARL	257	8%
	FLOORDESIGN	172	5%
Total Achat MP - Carrelage		3 404	1%
	UNISTEEL	1 106	51%
	MILANO CERAME NEGOCE	426	20%
Achat MP - Plomberie	FERROPLAST MAROC	324	15%
	STAC MAROC	166	8%
	CFDCP	40	2%
Total Achat MP - Plomberie		2 180	1%
	ISOLANE	1 287	25%
	REGUL	832	16%
Achat MP - Electricite	MAGHREB ELECTRO TECHNIQUE	720	14%
	PROLIGHT	710	14%
	BELTRANSFO	460	9%
Total Achat MP - Electricite		5 146	1%
	HANGZHOU KINGCROWN CONSTRUCTION & DECORATION MATERIAL	13 034	13%
	STAC ESPAGNE SISTEMAS TECNICOS DEL ACCESORIO Y	6 024	6%
Achat MP-Metal et dérivés	MAGHREB STEEL	5 843	6%
	ZHENGZHOU HAOMEI INDUSTRIAL CO.,LTD	5 045	5%
	KALZIP	4 953	5%
Total Achat MP-Metal et dérivés		99 044	28%
	SAINT GOBAIN INDIA	2 409	33%
	SAINT GOBAIN CRISTALERIA	2 014	28%
Achat MP - Vitrage	AGC GLASS EUROPE SALES	537	7%
	SAINT GOBAIN GLASS EGYPT	468	6%
	TVITEC SYSTEM GLASS	269	4%
Total Achat MP - Vitrage		7 246	2%
	TUNISIE PROFILES ALUMINIUM	15 985	42%
	ALUMINIUM DU MAROC	12 174	32%
Achat MP - Aluminium	SCHUCO INTERNATIONAL	4 523	12%
	EXTRUMAROC 2	2 508	7%
	DORMAKABA MAROC	1 074	3%
Total Achat MP - Aluminium		38 430	11%
	GRANILOURO GRANITOS DEL LOURO	15 023	58%
Achat autres MP (BTP	DORMAKABA MAROC	1 418	5%
	ASONA BELGIUM ACOUSTICAL SOLUTIONS	1 395	5%
	PEIKKO SPAIN S.L.U	869	3%

	EVERLITE CONCEPT	517	2%
Total Achat autres MP (BTP)		25 922	7%
	GRANILOURO GRANITOS DEL LOURO	4 316	28%
	SPEEDY ROAD AFRICA	1 768	11%
Achat MP -Revêtement	RESO MAROC	1 668	11%
	MILANO CERAME NEGOCE	1 191	8%
	COMAREV	915	6%
Total Achat MP -Revêtement		15 447	4%
Total Achat de matière		360 031	29%
Prestation de services		867 513	71%
Total intrants		1 227 544	100%

Source : Jet Contractors

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

Le délai de paiement fournisseurs passe à 123 jours en 2022 contre 120 jours en 2021 et 119 jours en 2020.

Le délai de règlement fournisseurs est estimé selon la formule : $(\text{Fournisseurs et comptes rattachés} \times 360) / (\text{Achats de marchandises en l'état TTC} + \text{Achats consommés de matières et fournitures TTC} + \text{Autres charges externes TTC})$

PARTIE V. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES

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

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

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

La matrice de matérialité de Jet Contractors, mise à jour en 2022, permet d'identifier et de hiérarchiser les enjeux RSE du Groupe au regard de leur importance pour ses parties prenantes externes et internes, et de leur impact sur ses activités.

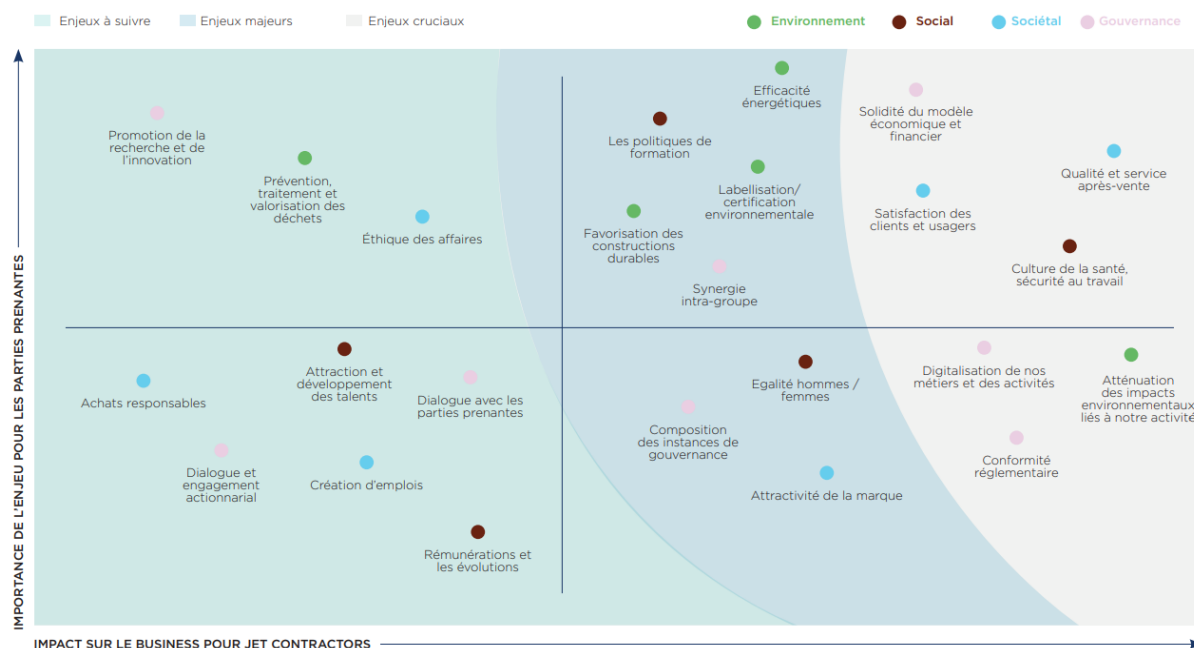
L'analyse de matérialité a été menée en trois étapes :

- ✓ Identification des enjeux liés à l'activité de Jet Contractors et aux intérêts des parties prenantes ;
- ✓ Evaluation des enjeux par le top management et les parties prenantes : consultation des parties prenantes internes et externes (clients, collaborateurs, représentants du personnel, fournisseurs, société civile, autorités publiques et communauté financière) par le biais d'une interview et des questionnaires ;
- ✓ Priorisation des enjeux : agrégation et pondération des notations du Groupe et des parties prenantes ; positionnement final de chaque enjeu selon quatre catégories : à suivre, majeurs et cruciaux.

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 à jour est présentée ci-après :



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2022_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 2022_Rapport ESG

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

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

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

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

Jet Contractors s'engage au niveau des quatre dimensions de la responsabilité sociale et du développement durable. Sa charte RSE unit au sein d'un socle de valeurs et d'engagements communs ses parties prenantes, ses prestataires de services, ses fournisseurs, sous-traitants et ses clients.



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2022_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 :

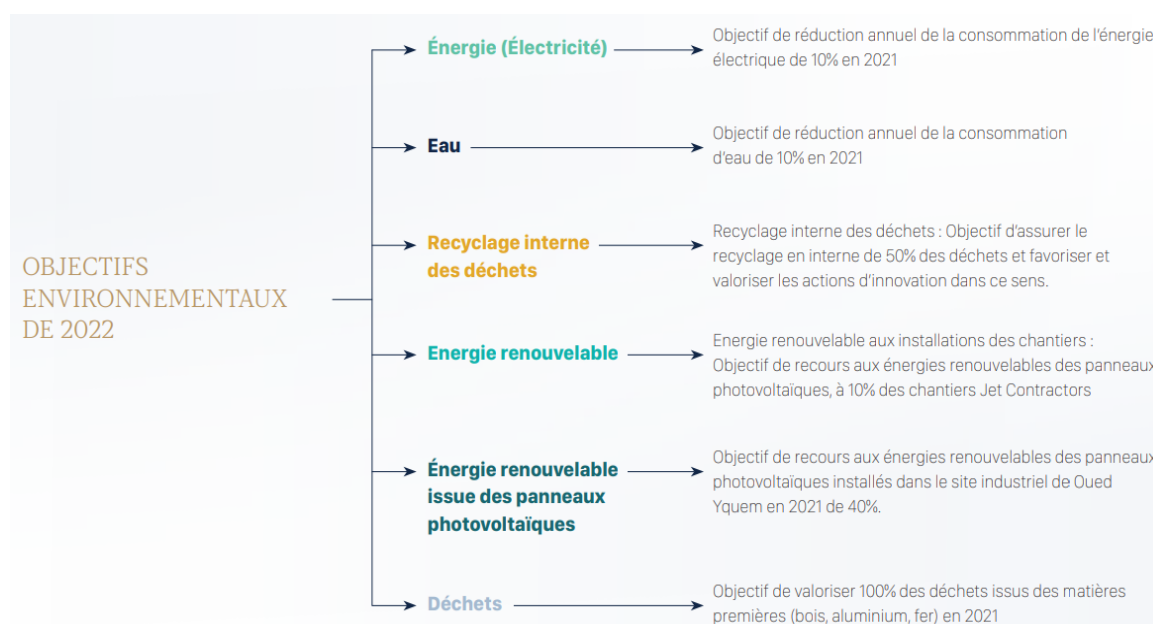
- a. Respecter les obligations de conformité :
 - a. Une veille normative et réglementaire environnementale
 - b. Mise en œuvre d'actions pour lever toutes les non-conformités
- b. Assurer la prévention des pollutions
 - a. La réduction à la source et la valorisation des déchets issus des activités de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

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

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

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

- ✓ La réduction de l'empreinte carbone du Groupe et la contribution à la transition énergétique : à travers la mise en place d'une politique de gestion énergétique qui vise à optimiser sa consommation énergétique et à réduire ses émissions de gaz à effet de serre ;
- ✓ L'économie de l'eau : à travers gestion responsable de l'eau basée sur (i) la minimisation de la consommation d'eau, (ii) la maximisation de la récupération et la réutilisation de l'eau, et (iii) l'adoption des pratiques de gestion durable de l'eau ;
- ✓ 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.



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2022_Rapport ESG

Efficacité énergétique :

L'année 2022 a été marquée par la réalisation du premier audit énergétique des installations de Jet Contractors, un outil nécessaire pour détecter les anomalies identifier les opportunités d'amélioration.

Afin 2022, les énergies renouvelables représentant plus de 50% du mixte énergétique nécessaire à l'alimentation du siège de Jet Contractors ainsi que ses unités de fabrication. Cette performance environnementale a été enregistrée grâce à la toiture solaire photovoltaïque (centrale PV) construite au sein du siège, d'une puissance de 693 KWc et une centrale CPV (modules photovoltaïques à concentration) installée pour une capacité de 140 KWc.

Données liées à la consommation d'électricité en KWh	2020	2021	2022
Ain Atiq 1	176 157	262 113	458 230
Ain Atiq 2	314 283	417 949	372 480
Siège Oued Ykem	1 403 764	1 827 179	1 757 169

Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2022_Rapport ESG

Economie de l'eau :

Jet Contractors adopte une approche clé pour la gestion responsable de l'eau basée sur :

- ✓ Evaluation des risques : liés à la disponibilité et à la qualité de l'eau sur chaque chantier et dans chaque région où Jet Contractors opère, afin de comprendre les défis locaux et d'adapter les pratiques en conséquence ;

- ✓ Planification préalable : planification soigneuse de chaque chantier pour minimiser la consommation d'eau, identifier les sources d'eau alternatives et optimiser la récupération et la réutilisation de l'eau ;
- ✓ Collaboration : avec d'autres acteurs de l'industrie de construction, des ONG et des universités pour promouvoir la gestion responsable de l'eau et partager les meilleures pratiques.

Données liées à la consommation d'eau en m ³	2020	2021	2022
Ain Atiq 1	7 575	8 269	5 954
Ain Atiq 2	2 273	2 024	1 603
Siège Oued Ykem	10 490	9 848	8 553

Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2022_Rapport ESG

Mesures de gestion et d'élimination des déchets :

En matière de gestion de déchets, Jet Contractors a mis en place plusieurs mesures pour réduire la quantité de déchets générés sur ses chantiers et pour maximiser la récupération et le recyclage des matériaux. Ces mesures sont détaillées ci-après :

- ✓ Planification préalable : planification soigneuse de chaque chantier pour minimiser la quantité de déchets générés et pour identifier les matériaux qui peuvent être récupérés et recyclés ;
 - ✓ Formation et sensibilisation : du personnel et prestataires externes du groupe à la gestion responsable des déchets et à l'importance de la récupération et du recyclage des matériaux ;
 - ✓ Tri des déchets sur site : mise en place des stations de tri sur tous les chantiers de Jet Contractors pour trier les matériaux recyclables tels que les métaux, le bois et les plastiques ;
 - ✓ Récupération et recyclage : via une étroite collaboration avec des partenaires de recyclage pour maximiser la récupération et le recyclage des matériaux ;
 - ✓ Suivi et reporting : à travers une surveillance attentive de la production de déchets sur chaque chantier avec l'élaboration des rapports réguliers pour mesurer la performance et identifier les opportunités d'amélioration.
- ⇒ Il est à noter que Jet Contractors ne fait l'objet d'aucun litige ou poursuite lié à des problématiques d'ordre environnemental.

V.3. SOCIAL

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

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

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

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

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

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

V.3.2. RECRUTEMENT DES TALENTS DE DEMAIN

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

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

Jet Contractors mène par ailleurs une démarche dynamique d'accueil de stagiaires dans tous les métiers de l'entreprise.

L'entreprise entretient des relations privilégiées avec ses écoles cibles et universités et ce, à travers les diverses 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. DIVERSITE ET EGALITE DES CHANCES

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

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

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

Elles représentaient, à fin 2022, 32% de l'effectif total des cadres et 2% de l'effectif total des non-cadres.

V.3.4. PROCESSUS DE GESTION DES COMPETENCES

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Acquisition des compétences**

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

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

- **Evaluation des compétences acquises :**

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

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

- **Communication Interne**

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

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

- Cartes de travail.

V.3.5. LA POLITIQUE SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ JET CONTRACTORS

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

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

- **Processus de recrutement**

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

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

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

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

De plus, les salariés de Jet Contractors bénéficient de :

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

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

V.3.6. LA POLITIQUE DE FORMATION DE LA SOCIÉTÉ JET CONTRACTORS

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

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

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

Les formations qui ont eu lieu entre 2020 et 2022 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 77: Formations réalisées sur la période 2020-2022

Année	2020	2021	2022
Nombre d'heures de formation	268	290	305
Nombre de collaborateurs formés	305	318	324
Coût global de la formation (MDH)	328 800	364 200	371 000
% par rapport à la masse salariale globale	0,72%	0,79%	0,75%

Source : Jet Contractors - consolidé

V.3.7. ÉVOLUTION 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 2020-2022:

Tableau 78 : Evolution de l'effectif par genre de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Année	2020	2021	2022
Effectif global	3 947	4 114	3 480
<i>Dont femmes</i>	<i>162</i>	<i>151</i>	<i>145</i>
<i>Dont hommes</i>	<i>3 785</i>	<i>3 963</i>	<i>3 335</i>

Source : Jet Contractors - consolidé

L'effectif du Groupe Jet Contractors est en légère baisse sur la période 2020-2022 avec un TCAM de -6%.

Les femmes représentent en moyenne, sur la période 2020-2022, 4% de l'effectif global contre une moyenne de 96% pour les hommes.

Evolution de l'effectif:

Tableau 79 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Année	2020	2021	2022
Effectif (début d'année)	3 288	3 947	4 114
Recrutement	1 499	1 467	887
Départs	840	1 300	1 521
<i>Dont licenciements</i>	<i>21</i>	<i>22</i>	<i>16</i>
<i>Dont démissions</i>	<i>819</i>	<i>1 278</i>	<i>606</i>
Effectif (fin d'année)	3 947	4 114	3 480
Turnover (Départs/Effectif moyen)	23%	32%	40%

Source : Jet Contractor- consolidé

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

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

Tableau 80 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie professionnelle sur la période 2020 – 2022

Année	2020	2021	2022
Cadres	193	258	216
<i>Dont femmes</i>	<i>47</i>	<i>78</i>	<i>69</i>
Non Cadres	3 754	3 856	3 264
<i>Dont femmes</i>	<i>114</i>	<i>76</i>	<i>74</i>

Source : Jet Contractors - consolidé

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

La répartition par type de contrat sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

Tableau 81 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat CDD/CDI sur la période 2020 – 2022

Année	2020	2021	2022
Contrat CDI	1 263	1 331	1 331
Contrat CDD	2 684	2 783	2 149

Source : Jet Contractors - consolidé

Tableau 82 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat ANAPEC/Intérimaire sur la période 2020 – 2022

Année	2020	2021	2022
Contrat Intérim	201	117	273
Contrat ANAPEC	-	2	22

Source : Jet Contractors - consolidé

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

L'effectif de Jet Contractors, sur la période 2020-2022, est réparti comme suit :

Evolution de l'effectif:

Tableau 83 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors social sur la période 2020-2022

Année	2020	2021	2022
Effectif (début d'année)	306	309	295
Recrutement	31	22	12
Départs	28	36	82
Dont CDD Fin de contrat	14	5	4
Transferts	3	-	-
Entité	Jet Contractors	-	-
	International	-	-
Effectif (fin d'année)	309	295	225
Turnover (Départs/Effectif moyen)	9%	12%	31%

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 84 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par catégorie professionnelle sur la période 2020 – 2022

	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Cadres	44	97	>100%	61	-37%
Ouvriers	147	198	35%	164	-17%
ETAM ¹⁵	118	-	-100%	-	-
Total	309	295	-5%	225	-24%

Source : Jet Contractors - social

Répartition par genre :

Tableau 85 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par genre sur la période 2020 – 2022

	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Femmes	66	54	-18%	37	-31%
en %	21%	18%	-3 pts	16%	-1,6 pts
Hommes	243	241	-1%	188	-22%
en %	79%	82%	3 pts	84%	1,6 pts
Total	309	295	-5%	225	-24%

Source : Jet Contractors - social

Répartition par nature du contrat :

Tableau 86 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par nature du contrat sur la période 2020 – 2022

	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
CDI	242	290	20%	221	-24%
CDD	67	5	-93%	4	-20%
Intérim	200	117	-42%	250	>100%
Total (hors intérim)	309	295	-5%	225	-24%

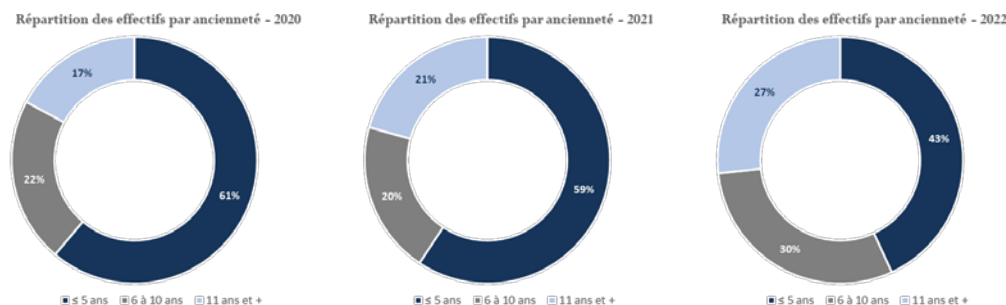
Source : Jet Contractors - social

¹⁵ Employés, Techniciens et Agents de Maîtrise

Répartition par ancienneté :

Tableau 87 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par ancienneté sur la période 2020 – 2022

	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
≤ 5 ans	189	175	-7%	97	-45%
6 à 10 ans	67	59	-12%	68	15%
11 ans et +	53	61	15%	60	-2%
Total	309	295	-5%	225	-24%



Source : Jet Contractors – social

Focus sur les démissions :

Tableau 88 : Evolution des démissions par catégorie professionnelle sur la période 2020 – 2022

	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Cadres	1	14	>100%	-	-100%
Ouvriers	19	22	16%	46	>100%
Techniciens	8	-	-100%	-	-
Total	28	36	29%	46	28%

Source : Jet Contractors - social

Indicateurs divers :

Tableau 89 : Indicateurs divers sur le personnel de Jet Contractors 2020-2022

	2020	2021	2022
Représentants du personnel	5	7	7
Accidents du travail	0	0	0
Jours de grève	0	0	0
Licenciements	0	0	2
Démissions	28	36	46
Recrutements	32	22	12
Litiges sociaux	0	0	0

Source : Jet Contractors - social

V.4. DEMARCHE QUALITE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Concernant la partie environnement, les activités de Jet Contractors sont de nature non polluante. Par ailleurs, la Société respecte les règles en vigueur en matière d'environnement, d'hygiène et de 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 engagé à réaliser les aspects RSE suivants :

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

PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES

VI.1.STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

VI.1.1. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

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

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

Source : Jet Contractors

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

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

INTEGRATION DE LA CHAÎNE DE VALEUR



Source : Jet Contractors

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

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

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

LEVIERS D'AMELIORATION DES MARGES :

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

LEVIERS D'AMELIORATION DE LA TRESORERIE :

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

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

VI.1.2. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

Dans le contexte actuel, Jet Contractors n'a entrepris aucun investissement pour lesquels ses organes de direction ont déjà consenti à des engagements fermes. De plus, aucune politique de partenariat ou de Joint-Ventures n'a été établie avec d'autres opérateurs du secteur.

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

Tableau 90 : Investissements de Jet Contractors (comptes sociaux) sur la période 2020-2022

Investissements (en DH)	2020		2021		2022	
	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back
Brevets marques droits et valeurs similaires	75 834		2 366 508		835 643	
Terrain					2 624 588	
Construction	1 927 007		292 441		791 451	
Installations techniques matériel et outillage	26 286 393	20 075 509	1 041 923	22 686 651	50 857 936	22 044 953
Matériel de transport	16 571		206 491		1 126 806	
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	2 138 633		796 530		841 612	
Autres immobilisations corporelles			3 912 795		409 943	
Immobilisations corporelles en cours	32 826 290		10 395 080		584 587	
Autres immobilisations incorporelles	248 800				-	
Total	63 519 528	20 075 509	19 011 769	22 686 651	58 072 566	22 044 953

Source : Jet Contractors – Comptes sociaux

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

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

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

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

En 2022, Les investissements en acquisitions ont fortement augmenté par rapport à l'exercice 2021 et se sont fixés à 58 072 KDH. Les cessions en lease-back, principalement en installations techniques matériel et outillage s'élèvent à 22 045 KDH en fin 2022.

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

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

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

VI.2.MOYENS TECHNIQUES

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

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

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

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

La liste des machines triées par atelier au 31/12/2022 se présente comme suit :

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

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

Source : Jet Contractors

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

Par ailleurs, la liste du matériel informatique de Jet Contractors à fin 2022 se présente comme suit :

Tableau 91 : Matériel informatique de Jet Contractors à fin 2022

Matériel informatique	Nombre
PC PORTABLE	87
IMPRIMANTE/PHOTOCOPIEUSE/ SCANNER	44
PC FIXE	168
SWITCH	24
IPAD/TABLETTE	18

Source : Jet Contractors

Indicateurs d'activité :

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

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

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

PARTIE VII. SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS

VII.1. SITUATION FINANCIERE

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

Tableau 92 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes consolidés

Annexe 2 - Principaux indicateurs financiers de vos Contrats et Comptes Consolidés								
CPC (en KDH)	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Chiffre d'affaires	1 458 087	1 679 845	15,2%	1 799 584	7,1%	1 038 171	990 565	-4,6%
Résultat d'exploitation	104 078	105 949	1,8%	128 800	21,6%	67 799	60 127	-11,3%
Résultat Net	2 907	12 769	>100%	26 715	>100%	12 099	26 674	>100%
Bilan (en KDH)	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21	30/06/2023		Var S1-23/22
Fonds propres et assimilés	946 736	980 877	3,6%	1 002 460	2,2%	1 028 331		2,6%
Endettement net	1 017 187	972 938	-4,4%	846 106	-13,0%	1 041 270		23,1%
Dont crédit-bail	225 810	206 587	-8,5%	180 609	-12,6%	174 240		-3,5%

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2023 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires consolidé a baissé de 1 038,2 MDH au 30 juin 2022 à 990,6 MDH au 30 juin 2023, soit une baisse de 4,6%. Cette baisse est liée à l'activité opérationnelle de Jet Contractors.

Résultat d'exploitation : En 2022, le résultat d'exploitation consolidé a connu une baisse de 11,3%, passant de 67,8 MDH au 30 juin 2022 à 60,1 MDH au 30 juin 2023. Cette variation est due à une augmentation de 6,7% des charges d'exploitation, tandis que les produits d'exploitation ont augmenté de 5,6%.

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une hausse significative de >100% au 30 juin 2023, passant de 12,1 MDH au 30 juin 2022 à 26,7 MDH au 30 juin 2023, soit +14,6 MDH. Cette hausse est principalement portée par une baisse de l'impôt sur les résultats consolidés passant de 25,9 MDH au 30 juin 2022 à 7,3 MDH au 30 juin 2023 soit une baisse de 71,8%.

Fonds propres et assimilés : Au 30 juin 2023, les capitaux propres consolidés ont connu une légère hausse de 2,6% par rapport à fin 2022 enregistrant ainsi 1 028,3 MDH au 30 juin 2023 contre 1 002,5 MDH à fin 2022.

Endettement net : L'endettement net a augmenté de 23,1% passant de 846,1 MDH à fin 2022 à 1 041,3 MDH au 30 juin 2023. Cette hausse est principalement dû à l'émission des billets de trésorerie de l'ordre de 100 MDH.

En 2022 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 1 679,8 MDH en 2021 à 1 799,6 MDH en 2022, soit une hausse de 7,1%. Cette progression est due principalement à la bonne performance opérationnelle de l'ensemble des activités du Groupe qui s'est traduite par une croissance du volume de ventes de biens et services, passant de 1 658,3 MDH en 2021 à 1 784,4 MDH en 2022, soit + 119,7 MDH.

Il est également à noter la hausse notable de la contribution des filiales au chiffre d'affaires consolidé qui est passée de 223 MDH en 2021 à 472 MDH en 2022.

Résultat d'exploitation : En 2022, le résultat d'exploitation consolidé a connu une augmentation de 21,6%, passant de 105,9 MDH en 2021 à 128,8 MDH en 2022. Cette variation est due à une augmentation de 12,8% des produits d'exploitation, tandis que les charges d'exploitation ont augmenté de 12,3%.

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une hausse significative de >100% en 2022, passant de 12,8 MDH en 2021 à 26,7 MDH en 2022, soit +13,9 MDH. Cette hausse est principalement portée par un rebond du résultat d'exploitation, soit +22,8 MDH, conjugué à une baisse du résultat financier de 6,9 MDH et au repli du résultat non courant de 16 MDH.

Fonds propres et assimilés : En 2022, les capitaux propres consolidés ont connu une légère hausse de 2,2% par rapport à 2021 enregistrant ainsi 1 002,5 MDH à fin 2022 contre 980,9 MDH à fin 2021.

Endettement net : L'endettement net a baissé de 13,0% passant de 972,9 MDH en 2021 à 846, MDH en 2022. Cette baisse est principalement dû au remboursement annuel des CMT et de l'emprunt obligataire pour un montant total de 72,5 MDH.

En 2021 :

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

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

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

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

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

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

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

Recul de l'encours de crédit-bail de 8,5% pour s'établir à 206,6 MDH contre 225,8 MDH à fin 2020 (cf. VII.9.2 pour le détail du poste « Dettes de financement »).

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

Tableau 93 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes sociaux

CPC (en KDH)	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Chiffre d'affaires	1 242 093	1 474 782	18,7%	1 363 809	-7,5%	774 282	637 163	-17,7%
Résultat d'exploitation	30 882	65 365	>100%	82 872	26,8%	8 299	41 134	>100%
Résultat Net	-31 074	10 508	>100%	24 606	>100%	-18 668	35 505	>100%
Bilan (en KDH)	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21	30/06/2023	Var S1-23/22	
Fonds propres et assimilés	871 042	900 762	3,4%	924 605	2,6%	959 716	3,8%	
Endettement net	892 060	802 802	-10,0%	737 354	-8,1%	899 650	22,0%	
Dont crédit-bail	198 824	174 722	-12,1%	150 321	-13,9%	149 210	-0,7%	

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2023 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires social a baissé de 774,3 MDH au 30 juin 2022 à 637,2 MDH au 30 juin 2023, soit une baisse de 17,7%. Cette variation est justifiée par l'activité opérationnelle de Jet Contractors, les projets facturés au cours

du premier semestre 2023 sont principalement la tour Mohammed VI, le projet de la Banque mondiale et Fonds Monétaire International (FMI).

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation social a progressé, marquant une forte hausse en passant de 8,3 MDH au 30 juin 2022 à 41,1 MDH au 30 juin 2023.

Résultat net : Au 30 juin 2023, le résultat net social s'établit à 35,5 MDH marquant une forte hausse de plus >100%. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du résultat courant qui est passé de -11,4 MDH au 30 juin 2022 à 31,8 MDH au 30 juin 2023.

Fonds propres et assimilés : Au 30 juin 2023, les capitaux propres et assimilés ont connu une légère hausse de 3,8% en passant de 924,6 MDH à fin 2022 à 959,7 au 30 juin 2023.

Endettement net : L'endettement net social a connu une hausse de 22% en passant de 737,4 MDH à fin 2022 à 899,6 MDH au 30 juin 2023. Cette évolution est due principalement à l'émission des billets de trésorerie de 100 MDH.

En 2022 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires social a baissé de 1 474,8 MDH en 2021 à 1 363,8 MDH en 2022, soit une hausse de 7,5%.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation social a progressé de 26,8% en passant de 65,4 MDH en 2021 à 82,9 MDH en 2022.

Résultat net : En 2022, le résultat net social s'établit à 24,6 MDH marquant une forte hausse de plus >100%. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du résultat courant qui est passé de 27,5 MDH en 2021 à 46,9 MDH en 2022, soit une hausse de 70%.

Fonds propres et assimilés : En 2022, les capitaux propres et assimilés ont connu une légère hausse de 2,6% en passant de 900,8 MDH en 2021 à 924,6 MDH en 2022.

Endettement net : L'endettement net social a connu une baisse de 8,1% en passant de 802,8 MDH en 2021 à 737,4 MDH en 2022. Cette évolution est due principalement à :

- La baisse de 17,7% des dettes de financement passant de 352,5 MDH à fin 2021 à 290,1 MDH au 31/12/2022 ;
- La baisse de l'encours du crédit-bail qui est passé de 174,7 MDH en 2021 à 150,3 MDH en 2022.

En 2021 :

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

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

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

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

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

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

VII.2. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS SA POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2023

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET CONTRACTORS SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 959 716 528 MAD, dont un bénéfice net de 35 505 428 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 27 septembre 2023

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

H2B EXERTS
EL Bouazzaoui HANATI

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS SA POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER AU JUIN 2023

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société JET CONTRACTORS SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 028 330 696 MAD, dont bénéfice net consolidé de 26 674 195 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2023, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 27 septembre 2023

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

H2B EXERTS
EL Bouazzaoui HANATI

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS SA POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2022

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société JET CONTRACTORS SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 881 710 033 MAD, dont une perte nette de 18 668 524 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 28 septembre 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Rabat, le 29 septembre 2022

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS SA POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2022

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société JET CONTRACTORS SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 992 499 970 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 12 098 796 MAD. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le conseil d'administration le 28 septembre 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2022, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 29 septembre 2022

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

IFAC MAROC

Adib Benbrahim

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2022

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 2022, 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 1 002 460 338 MAD dont un bénéfice net consolidé de 26 714 878 MAD.

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 2022, 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.

Question clé de l'audit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rabat, le 10 Avril 2023

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Opinion

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

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

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

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

Fondement de l'opinion

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

Observation

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

Question clé de l'audit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rabat, le 13 Avril 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibo

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

Opinion

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

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

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

Fondement de l'opinion

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

Questions clés de l'audit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rabat, le 22 Avril 2021

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SOCIAUX **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2022**

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société JET CONTRACTORS S.A, 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 2022. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 924 605 296 dont un bénéfice net de l'exercice de MAD 24 606 211. Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 mars 2023.

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 2022, 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.

Question clé de l'audit

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

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

1. Risques identifiés :

- Compte tenu de la nature d'activité de la société JET CONTRACTORS dans le domaine de la construction de projets dont la réalisation de la majorité s'étale sur plus d'un exercice, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon l'avancement des travaux. De ce fait le chiffre d'affaires comptabilisé correspond aux travaux constatés par des attachements et décomptes établis par la société et validés par le bureau d'Etudes. Lorsque les attachements ne sont pas acceptés dans leur intégralité par le maître d'ouvrage, la société procède à l'ajustement du chiffre d'affaires constaté.
- Les créances clients dont le solde au 31 décembre 2022 est significatif et représente 59% 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.

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

Nos travaux ont consisté principalement à :

- Prendre connaissance de l'environnement contrôle, des procédures concourant à la constatation du chiffre d'affaires;
- Vérification, pour une sélection de projets jugés importants sur la base de leur contribution au chiffre d'affaires, des justificatifs et des supports et les données contractuelles ayant servi à la constatation du chiffre d'affaires ;
- S'assurer de la prise en compte des réclamations dans l'estimation du chiffre d'affaires (réserves sur les travaux, retard ...etc.) et analyse des échanges (courriers, courriels . .) entre la Société et son client confortant les positions retenues dans la résolution des réclamations ;

- Appréciation de la conformité de la constatation des provisions pour créances douteuses ou litigieuses par rapport aux règles de provisionnement mises en place par les organes de gouvernance et par rapport aux jugements sur le caractère recouvrable des créances ;
- Examen de la régularité et de la permanence des principes et méthodes appliqués.

3. Evaluation et dépréciation des stocks de matières et fournitures consommables

Risques identifiés :

- Au 31 décembre 2022, le solde des stocks de matières premières s'élève à 172 709 614 MAD ;
- Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. Le montant de la dépréciation du stock est calculé, article par article, sur la base d'un modèle de dépréciation validé par le conseil d'administration, en tenant compte de l'antériorité du stock détenu et de sa rotation ;
- Nous avons considéré que la valorisation et la dépréciation du stock est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance des stocks dans le bilan, de la complexité de l'opération d'inventaire physique et de la méthode de calcul de la provision pour dépréciation.

Notre réponse :

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

- Nous avons revu et analysé les méthodes et les principes appliqués par la direction pour la détermination des valeurs brutes et nettes des stocks au 31 décembre 2022 ;
- Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des stocks en procédant à des comptages par sondage des articles et nous avons comparé les résultats obtenus avec l'inventaire permanent et les résultats de l'inventaire physique de la société ;
- Nous avons validé par sondage le calcul des coûts moyens pondérés retenus par la Direction ;
- Nous avons également examiné les variations des coûts unitaires au 31 décembre 2021 par rapport à l'exercice précédent et avons analysé les variations les plus significatives et les variations jugées anormales ;
- Nous avons revu les calculs faits par la Direction pour déterminer le montant de la provision pour dépréciation des stocks, en tenant compte des articles à rotation lente et nous avons vérifié leur correcte évaluation et leur conformité par rapport à la méthode fixée par le conseil d'administration.

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

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

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

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques,

et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs et conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société JET CONTRACTORS S.A a procédé à la transformation de la succursale Jet Contractors Sénégal en société filiale sous la forme juridique SUARL d'un capital de 60 000 000 CFA/ MAD 1 006 207,26 détenue à 100% par la société JET CONTRACTORS S.A.

Rabat, le 10 Avril 2023

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Opinion

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

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société JET CONTRACTORS S.A. au 31 décembre 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Observation

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

Question clé de l'audit

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

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

Risques identifiés :

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

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

Nos travaux ont consisté principalement à :

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

Evaluation et dépréciation des stocks de matières et fournitures consommables

Risques identifiés :

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

Notre réponse :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs et conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi n° 17-95 telle que complétée et modifiée, nous portons à votre connaissance que la société JET CONTRACTORS SA, a procédé au cours de l'exercice 2021 à la création d'une filiale détenue à 100%: JET CONTRACTORS ZONE INDUSTRIELLE.

Rabat, le 16 Avril 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

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

Opinion

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

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

Fondement de l'opinion

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

Questions clés de l'audit

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

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

Risques identifiés :

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

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

Nos travaux ont consisté principalement à :

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

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

Evaluation et dépréciation des stocks de matières et fournitures consommables

Risques identifiés :

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

Notre réponse :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vérifications et informations spécifiques

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

Rabat, le 22 Avril 2021

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés
Salah El Ghazouli

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

VII.3. METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS

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

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

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

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

VII.4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées. Le tableau suivant présente l'évolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2020 -2022, il est à noter que la transformation effective de la succursale Jet Contractors Côte d'Ivoire en filiale n'a pas abouti en 2022:

Tableau 94 : Evolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Entité	2020			2021			2022			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	99,83%	99,83%	Jet Contractors	99,83%	99,83%	IG (**)
MCA	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
MEA Wood	Jet Contractors	73,30%	73,30%	Jet Contractors	93,30%	93,30%	Jet Contractors	93,30%	93,30%	IG (**)
	MCA	20%	20%							
MEA Montage	MEA WOOD	100%	93,30%	Jet Contractors	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 Holding France	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	Jet Contractors Holding France	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors Holding France	80%	80%	IG (**)
CSK	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
Sim Jet Mea	Jet Contractors	99,99%	99,99%	Jet Contractors	99,90%	99,90%	Jet Contractors	99,90%	99,90%	IG (**)
JET CONTRACTORS FZ	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors Holding France	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
BRASS SOLUTIONS				Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
JC Italy				Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors Holding France	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS Sénégal							Jet Contractors	100%	100%	IG (**)

Source : Jet Contractors

(*) Etablissement Consolidant (**) Intégration Globale

VII.5. RETRAITEMENTS

Les retraitements de consolidation portent sur :

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

VII.6. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2022 ET COMPTES 2021

Les variations de périmètre sur la période 2022-2021 concernent l'intégration de la filiale Jet Contractors Sénégal suite à sa transformation d'une succursale à une société filiale.

VII.7. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2021 ET COMPTES 2020

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

VII.8. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Les comptes de produits et charges de Jet Contractors sur la période 2020-2022 se présentent comme suit :

Tableau 95 : Compte de résultat consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Ventes de marchandises en l'état	12 799	21 474	67,8%	15 173	-29,3%
Ventes des biens et services produits	1 445 288	1 658 371	14,7%	1 784 411	7,6%
Chiffre d'affaires consolidé	1 458 087	1 679 845	15,2%	1 799 584	7,1%
Variation de stocks de produits	106 272	67 046	-36,9%	181 467	>100%
Immobilisations produites par l'ent.	81	164	>100,0%	9 166	>100%
Subventions d'exploitation	220	129	-41,4%	214	66,1%
Autres produits d'exploitation	-	54	>100%	255	>100%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	142 344	119 108	-16,3%	114 297	-4%
Produits d'exploitation consolidés	1 707 004	1 866 346	9,3%	2 104 985	12,8%
Achats revendus de marchandises	10 975	17 687	61,2%	12 354	-30,2%
Achats consommés de matières et fournitures	1 103 629	1 200 101	8,7%	1 391 088	15,9%
Autres charges externes	124 475	151 699	21,9%	177 887	17,3%
Impôts et taxes	11 129	3 950	-64,5%	19 473	>100%
Charges de personnel	221 102	254 191	15,0%	253 551	-0,3%
Autres charges d'exploitation	583	2 683	>100,0%	1 202	-55,2%
Dotations d'exploitation	131 035	130 085	-0,7%	120 630	-7,3%
Charges d'exploitation consolidées	1 602 926	1 760 396	9,8%	1 976 185	12,3%
Résultat d'exploitation consolidé	104 078	105 949	1,8%	128 800	21,6%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	2	1	-15,0%	1	35,1%
Gains de change	5 010	1 730	-65,5%	9 833	>100%
Intérêts et autres produits financiers	97	162	67,0%	94	-41,7%
Reprises financières, transferts de charges	-	-	-	-	-
Produits financiers consolidés	5 108	1 894	-62,9%	9 929	>100%
Charges d'intérêts	46 368	50 312	8,5%	49 683	-1,3%
Pertes de change	6 528	9 094	39,3%	10 584	16,4%
Autres charges financières	-	142	>100%	-	-100%
Dotations financières	-	-	-	415	>100%
Charges financières consolidé	52 896	59 548	12,6%	60 682	1,9%
Résultat Financier consolidé	-47 788	-57 655	-20,6%	-50 753	12%
Résultat Courant consolidé	56 291	48 295	-14,2%	78 047	61,6%
Produit des cessions d'immobilisation	20 538	26 751	30,3%	26 540	-0,8%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	919	925	0,7%	820	-11,3%
Autres produits non courants	1 195	896	-25,0%	1 625	81,4%
Reprises non courantes, transfert de charge	-	965	>100%	-	-100%
Produits Non Courants consolidé	22 652	29 539	30,4%	28 986	-1,9%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	20 019	26 149	30,6%	27 425	4,9%
Subventions accordées	-	-	-	724	-
Autres charges non courantes	10 462	1 594	-84,8%	14 898	>100%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	-	-	-	203	-
Charges Non Courantes consolidé	30 481	27 742	-9,0%	43 251	55,9%
Résultat Non-Courant consolidé	-7 829	1 796	>100%	-14 266	<-100%
Résultat Avant Impôts consolidé	48 462	50 091	3,4%	63 781	27,3%
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	8 386	8 386	0,0%	8 386	0,0%
Impôts sur les résultats consolidés	37 169	28 936	-22,1%	28 680	-0,9%
Résultat Net consolidé	2 907	12 769	>100%	26 715	>100%
Intérêts minoritaires	2 672	1 958	-26,7%	1 881	-4,0%
Résultat Net Part du Groupe	235	10 811	>100%	24 834	>100%
Marge nette (RNP/CA)	Ns	0,64%	0,63 pts	1,38%	0,74 pts

Source : Jet Contractors

VII.8.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2020-2022 se présentent comme suit :

Tableau 96 : Evolution des produits d'exploitation sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Chiffre d'affaires consolidé	1 458 087	1 679 845	15,2%	1 799 584	7,1%
Variation de stocks de produits	106 272	67 046	-36,9%	181 467	>100%
Immobilisations produites par l'ent.	81	164	>100%	9 166	>100%
Subventions d'exploitation	220	129	-41,4%	214	66,2%
Autres produits d'exploitation	-	54	>100%	255	>100%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	142 344	119 108	-16,3%	114 297	-4,0%
Produits d'exploitation consolidés	1 707 004	1 866 346	9,3%	2 104 895	12,8%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 12,8% entre 2022 et 2021, passant de 1 866 MDH en 2021 à 2 105 MDH en 2022.

Cette variation s'explique par :

- La progression du chiffre d'affaires consolidé de 7,1% en 2022 qui est due essentiellement à la bonne performance opérationnelle de l'ensemble des activités du groupe marquant la forte reprise post crise économique engendrée par la pandémie de la Covid-19, et qui s'explique également par la hausse des niveaux de travaux en cours sur les chantiers.
- Les reprises d'exploitation : transfert de charges, en légère baisse de 4,0% en 2022 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 101,9 MDH suivi par les reprises d'exploitation du groupe Mea Wood d'un montant de 4,3 MDH relatives à des reprises sur créances de l'actif circulant.
 - Les reprises d'exploitation de Mea Wood sont relatives à des reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant (créances clients)
 - Les reprises sur dotations d'exploitation aux provisions constituées en 2021 celles-ci portent sur des provisions pour risques et charges et des provisions pour dépréciation de l'actif circulant.
- La croissance des immobilisations produites par l'entreprise elle-même, marquant une progression supérieure à 100% pour s'établir à 9,2 MDH en 2022 contre 0,16 MDH en 2021, suite à l'acquisition du terrain de Larache d'un montant de 9,15 MDH.
- La hausse de la variation de stocks de produits en 2022 pour s'établir à 181,5 MDH contre 67,0 MDH en 2021. Cette évolution se justifie essentiellement par la hausse du niveau des travaux en cours sur les chantiers (Stock de produits en cours) passant de 368 MDH en 2021 à 549, 6 MDH en 2022 sur plusieurs chantiers notamment : centre hospitalier provincial de RHAMNA, centre hospitalier provincial de sidi ifni , DGSN , Hotel Royal Mansour, centre hospitalier guelmim, SIMAU à Cotonou, Terrain Larache...

REVUE ANALYTIQUE 2020-2021

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

Cette variation s'explique essentiellement par :

- L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé de 15,2% en 2021 suite à la livraison de plusieurs projets, dont le grand théâtre de Rabat, la piscine olympique de Rabat ainsi que l'avancement dans d'autres projets comme les résidences universitaires au Sénégal, les OFPPT (Tanger-Beni Mellal et Nador), la Fédération Royale Marocaine de Foot et l'Agence Nationale de la Conversation Foncière du Cadastre et de la Cartographie (ANCFCC).

- Les reprises d'exploitation : transfert de charges, en baisse de 16,3% en 2021 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 138,13 MDH qui se décompose de la sorte :
 - Reprises sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 127,1 MDH dont les reprises sur stock de matières premières pour 27,5 MDH constituées à hauteur de plus de 66,5% articles à rotation lente et des reprises sur créances de l'actif circulant pour 99,6 MDH dont 84,1 MDH est relatif aux créances échues et non encore recouvrées et dont la provision est calculée selon la méthode statistique de provisionnement adoptée par le conseil d'administration du 24/09/2012 et 15,5 MDH relatif à des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire ;
 - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 11,0 MDH constitué principalement des reprises sur provisions de la taxe professionnelle et des litiges fournisseurs.
- La baisse de la variation de stocks de produits en 2021 pour s'établir à 67 MDH contre 106,3 MDH en 2020. Cette évolution se justifie essentiellement par la hausse du niveau des travaux en cours sur les chantiers (Stock de produits en cours) passant de 301 MDH en 2020 à 368 MDH en 2021.

VII.8.2. CHIFFRE D'AFFAIRES

Tableau 97 : Evolution du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Ventes de marchandises en l'état	12 799	21 474	67,8%	15 173	-29,3%
En % du CA	0,90%	1,3%	+0,4 pts	0,8%	-0,5 pts
Ventes des biens et services produits	1 445 288	1 658 371	14,7%	1 784 411	7,6%
En % du CA	99,10%	98,7%	-0,4 pts	99,2%	0,5 pts
Chiffre d'affaires consolidé	1 458 087	1 679 845	15,2%	1 799 584	7,1%
TCE	878 145	1 140 801	29,9%	1 043 759	-8,5%
Charpente	427 654	74 861	-82,5%	89 979	20,2%
2 nd Œuvre	152 288	464 182	>100%	665 846	43,4%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 – 2022

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 7,1% sur la période 2021 – 2022 passant de 1 679,8 MDH en 2021 à 1 799,6 MDH en 2022. Les travaux de 2nd œuvre, qui représentent 37% du chiffre d'affaires réalisé, sont passés de 464,2 MDH en 2021 à 665,8 MDH en 2022, soit une hausse de 43,4% principalement portée par les projets Tour Mohammed VI et SOGEA. Suivant le même trend haussier, le chiffre d'affaires de la charpente a enregistré une progression de 20,2% sur la période. Les travaux en tous corps d'état, quant à eux, ont baissé de -8,5% en 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2020-2021

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

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

Tableau 98 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé en valeurs sur la période 2020-2022

Société	2020	2021	2022
JET CONTRACTORS	1 218	1 457	1 327
JET CONTRACTORS SENEGAL	-	-	186
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	80	47	34
BE ARCH	37	41	73
MEA WOOD- MEA MONTAGE	11	37	49
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	47	36	56
JET ENERGY	32	35	54
JET PRIM	27	21	6
AR FACTORY	4	3	4
CSK	3	2	3
SIM JET MEA	-	0	7
Total	1 458	1 679	1 799

Tableau 90 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2020-2022

Société	2020	2021	2022
JET CONTRACTORS	83,5%	86,7%	73,8%
JET CONTRACTORS SENEGAL	0%	0%	10,3%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	5,5%	2,7%	1,9%
BE ARCH	2,5%	2,5%	4,1%
MEA WOOD- MEA MONTAGE	0,8%	2,2%	2,7%
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	3,2%	2,2%	3,1%
JET ENERGY	2,2%	2,1%	3,0%
JET PRIM	1,8%	1,2%	0,3%
AR FACTORY	0,3%	0,3%	0,2%
CSK	0,2%	0,1%	0,1%
SIM JET MEA	0,0%	0,0%	0,4%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Jet Contractors

La contribution de Jet Contractors au chiffre d'affaires consolidé a baissé d'environ 13 pts en 2022, atteignant ainsi 73,8% par rapport à 86,7% en 2021. Jet Contractors Sénégal, qui a été transformée en une société filiale, a contribué à hauteur de 10,3%. En ce qui concerne la filiale BE ARCH, sa contribution a augmenté au cours de la période 2021-2022, passant de 2,5% à 4,1%. Sur les 1 799,6 MDH de chiffre d'affaires consolidé, le groupe MEA WOOD a contribué à environ avec 2,7%, tandis que les contributions de JET CONTRACTORS HOLDING France et Jet Energy se sont établies respectivement à 3,1% et 3,0%.

Après la transformation de la succursale sénégalaise en filiale en 2022, la contribution de Jet Contractors Sénégal s'élève à 10,3% notamment grâce à son projet de constructions des résidences universitaires au Sénégal.

La contribution de BE arch en chiffre d'affaires consolidé est passée de 2,5% à 4,1% en 2022. Cette contribution s'établit à 73,6MDH et résulte de la réalisation de plusieurs projets comme ceux de BYMARO et IMM INVEST FUND.

La contribution de Jet Contractors au chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 83,5% en 2020 à 86,7% en 2021 et renoue alors avec la croissance après deux années de crise sanitaire mondiale notamment grâce à la diversification de ses métiers et une intervention soutenue à l'international.

Sur les 1 679,8 MDH de chiffre d'affaires consolidé, le sous-groupe Mea Wood-Mea montage a contribué à hauteur de 2,2%, cette contribution résulte du chiffre d'affaires réalisé pour 36,6 MDH. Notamment, grâce à plusieurs réalisations d'ouvrages en bois comme la ferme à Benslimane, village de vacances touristiques Souani à Alhoceima, piscine Nador, projet lycée Lyautey et la tour d'eol.

La contribution de la filiale MCA a connu une baisse de 5,5% en 2020 à 2,7% en 2021, elle est due à l'achèvement de certains projets générateurs de chiffre d'affaires dont notamment les projets BOMBARDIER et TUYAUTO GESTAMP MOROCCO.

La contribution de Jet Contractors Holding France (consolidé) est passée de 3,2% en 2020 à 2,2% en 2021. Cette évolution est principalement expliquée par la baisse du chiffre d'affaires de sa filiale Jet Contractors Italy qui est passé de 44,6 MDH en 2021 à 34,4 MDH en 2020.

VII.8.3. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2020-2022 se présentent comme suit :

Tableau 99 : Evolution des charges d'exploitation du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Chiffre d'affaires consolidé	1 458 087	1 679 845	15,2%	1 799 584	7,1%
Achats revendus de marchandises	10 975	17 687	61,2%	12 354	-30,2%
En % du CA	0,8%	1,1%	0,3 pts	0,69%	-0,4 pts
Achats consommés de mat. et fourn	1 103 629	1 200 101	8,7%	1 391 088	15,9%
En % du CA	75,7%	71,4%	-4,2 pts	77,30%	5,9 pts
Autres charges externes	124 475	151 699	21,9%	177 887	17,3%
En % du CA	8,5%	9,0%	0,5 pts	9,88%	0,9 pts
Impôts et taxes	11 129	3 950	-64,5%	19 473	>100%
En % du CA	0,8%	0,2%	-0,5 pts	1,08%	0,9 pts
Charges de personnel	221 102	254 191	15,0%	253 551	-0,3%
En % du CA	15,2%	15,1%	0,0 pts	14,09%	-1,0 pts
Autres charges d'exploitation	583	2 683	>100%	1 202	-55,2%
En % du CA	0,0%	0,2%	0,1 pts	0,07%	-0,1 pts
Dotations d'exploitation	131 035	130 085	-0,7%	120 630	-7,3%
En % du CA	9,0%	7,7%	-1,2 pts	6,70%	-1,0 pts
Charges d'exploitation consolidées	1 602 926	1 760 396	9,8%	1 976 185	12,3%
En % du CA	109,9%	104,8%	-5,1pts	110%	5,0pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2022

Les charges d'exploitation consolidées ont connu une hausse moyenne de 11,0% sur la période 2020-2022, passent de 1 602,9 MDH à 1 976,2 MDH entre 2020 et 2022.

Cette hausse est tirée principalement par la progression des achats consommés de matières et fournitures avec un TCAM de 12,3% , des charges de personnel enregistrant un TCAM de 7,1% ,les autres charges externes avec un TCAM de 19,5%, ainsi que les impôts et taxes marquant une hausse supérieure à 100% pour s'établir à 19,5 MDH en 2022, en raison principalement des droits d'enregistrement de la succursale béninoise qui s'élèvent à 10 MDH ainsi que les impôts et taxes de la filiale sénégalaise qui s'élèvent à 3,13 MDH en 2022.

D'autre part, la hausse des charges d'exploitation est partiellement compensée par une diminution des achats revendus de marchandises - constitués majoritairement des achats de Jet Contractors - soit une baisse de 30,2% en 2022.

VII.8.4. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2020-2022 se présentent comme suit :

Tableau 100 : Evolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Achats de matières premières	424 244	509 995	20,2%	590 223	15,7%
Variation de stock de matières premières	4 118	-3 785	<-100%	-48 071	<-100%
Achats de matériels et fournitures	204 674	209 146	2,2%	253 942	21,4%
Variation de stock de matériels et fourn.	-526	-9 204	<-100%	983	>100%
Achats non stockés de matières et fournitures	7 908	10 359	31,0%	10 416	0,5%
Achats de travaux, études et prestations	463 210	483 589	4,4%	583 595	20,7%
Achats consommés de matières et fournitures	1 103 629	1 200 101	8,7%	1 391 088	15,9%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021-2022

Les achats consommés de matières et fournitures, constituées à plus de 63,6% des achats de la société Jet Contractors, enregistrent une hausse de 15,9% pour s'établir à 1 391,1 MDH en 2022 contre 1 200,1 MDH en 2021. Ceci est principalement dû à la hausse des achats de matériel et fournitures consommables et d'emballage de 21,4% qui passe de 209,1 MDH à 253,9 MDH, combinée à un rebond de 15,7% des achats de matières premières à près de 590,2 MDH en 2022 contre 509,9 MDH en 2021. La progression des achats consommés est corrélée au développement et à la croissance du Groupe.

REVUE ANALYTIQUE 2020-2021

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 8,7% pour s'établir à 1 200,1 MDH en 2021 contre 1 103,6 MDH en 2020. Ceci est principalement dû à la hausse des achats de matières premières de 20,2% qui passent de 424,2 MDH à 510 MDH.

La progression des achats consommés est liée aux besoins des projets en cours et suis intrinsèquement le volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 9,3%).

VII.8.5. AUTRES CHARGES EXTERNES

Les autres charges externes sur la période 2020-2022 se présentent comme suit :

Tableau 101 : Evolution des autres charges externes du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Locations et charges locatives	8 972	16 172	80,3%	26 302	62,6%
En % du CA	0,6%	1,0%	+0,3pts	1,5%	+0,5 pts
Redevances de Crédit –Bail	47 966	66 340	38,3%	62 653	-5,6%
En % du CA	3,3%	3,9%	+0,7 pts	3,5%	-0,4 pts
Entretien et réparation	4 350	3 921	-9,9%	4 537	15,7%
En % du CA	0,3%	0,2%	-0,1 pts	0,3%	0,1 pts
Primes d'assurances	3 726	5 385	44,5%	5 163	-4,1%
En % du CA	0,3%	0,3%	+0,1pts	0,3%	-0,0 pts
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	209	2 085	>100%	7 004	>100%
En % du CA	0,0%	0,1%	+0,1pts	0,4%	+0,3 pts
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	14 118	15 071	6,8%	22 185	47,2%
En % du CA	1,0%	0,9%	-0,1 pts	1,2%	+0,3 pts
Redevances pour brevets, marques, droit...	467	245	-47,5%	322	31,5%
En % du CA	0,0%	0,0%	+0,0pts	0,0%	+0,0 pts
Transports	9 494	12 530	32,0 %	14 098	12,5%
En % du CA	0,7%	0,7%	+0,1pts	0,8%	+0,1 pts
Déplacements, missions et réceptions	14 665	10 951	-25,3%	16 650	52,0%
En % du CA	1,0%	1%	-0,4 pts	0,9%	-0,1 pts
Reste du poste des autres charges externes	20 508	18 999	-7,4%	18 972	-0,1%
En % du CA	1,4%	1,1%	-0,3 pts	1,1%	-0,0 pts
Autres charges externes	124 475	151 699	21,9%	177 887	17,3%

Source : Jet Contractors

Il est à noter qu'au titre des exercices 2020, 2021 et 2022 les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 76,2%, 74,7% et 65,3% des autres charges externes consolidées.

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

En 2022, les autres charges externes ont enregistré une hausse de 17,3% par rapport à 2021 et atteignent 177,9 MDH. Cela est principalement dû à :

- La hausse des postes locations et charges locatives de 62,6% qui portent essentiellement sur des chariots télescopiques, grues et nacelles nécessaires pour les besoins des chantiers ;
- La hausse des postes rémunérations d'intermédiaires et honoraires de 47,2% notamment sous l'effet des besoins de Jet Contractors Sénégal et de Jet Contractors Bénin ;
- La hausse des postes Déplacements, missions et réceptions de de 52,0% pour répondre aux besoins des chantiers.

En 2022, Les charges locatives représentent 14,8% des autres charges externes contre 10,7% en 2021. De même, la quote-part du poste rémunérations d'intermédiaires et honoraires a augmenté sur la période 2022-2021 passant de 9,9% à 12,5%.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les autres charges externes ont enregistré une hausse de 21,9% par rapport à 2020 et atteignent 151,7 MDH. Cela est principalement dû à la hausse des postes redevances de crédit-bail (38,3%) suite à la signature de nouveaux contrats de bail

en 2021 (ces contrats portent essentiellement sur des chariots télescopiques, grues, nacelles, centre d'usinage, pompe à béton stationnaire et matériel de transport) et des postes locations et charges locatives (80,3%) sous l'effet des besoins de la succursale Sénégalaise. La hausse des autres charges externes est également due à la hausse des postes Transports (32%) qui se justifie principalement par la hausse des transports sur ventes de 1,6 MDH, les charges de transport de la nouvelle succursale Ivoirienne de 0,9 MDH et l'augmentation des charges de transport à l'export de 0,6 MDH.

VII.8.6. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sur la période 2020-2022 se présentent comme suit :

Tableau 102 : Evolution des charges de personnel du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21 / 20	2022	Var 22 / 21
Charges de personnel	221 102	254 191	15,0%	253 551	-0,3%
<i>En % du CA</i>	<i>15,2%</i>	<i>15,1%</i>	<i>-0,1 pts</i>	<i>14,1%</i>	<i>-1,0 pts</i>

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 - 2022

Les charges de personnel s'élèvent à 253,6 MDH en 2022 contre 254,2 MDH en 2021 soit une légère baisse de 0,3%. En 2020, la part de Jet Contractors SA dans les charges du personnel consolidé est de 25%, mais cette part a diminué en 2022 pour se situer à 19%.

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

Les charges de personnel s'élèvent à 254,2 MDH en 2021 contre 221,1 MDH en 2020 soit une hausse de 15,0%, sous l'effet de l'évolution des effectifs du groupe. Il est à noter que l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices. En 2021, la part de Jet Contractors SA dans les charges de personnel consolidés est de 21%.

L'évolution du poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel se présente comme suit :

Tableau 103 : Poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel sur la période 2020-2022

Société	2020	2021	2022
Jet Contractors (société mère)	25%	21%	19%
Moroccan Contractors Associates	32%	39%	31%
AR Factory	20%	19%	19%
Groupe MEA Wood	13%	12%	12%
Be Arch	6%	6%	10%
Groupe Jet Energy	3%	3%	4%
Groupe Jet Contractors Holding France	0%	1%	3%
Sim Jet	-	-	3%
TOTAL CONSOLIDE	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

VII.8.7. DOTATIONS D'EXPLOITATION

Les dotations d'exploitation sur la période 2020-2022 se présentent comme suit :

Tableau 104 : Evolution des dotations d'exploitation du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 20/21	2022	Var 21/22
Dotations d'exploitation	131 035	130 085	-0,7%	120 630	-7,3%
Dotations aux amortissements	14 645	15 784	7,8%	17 245	9,3%
Dotations aux provisions	116 389	114 302	-1,8%	103 385	-9,6%
En % du CA	9,0%	7,7%	-1,2 pts	6,7%	-1 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

En 2022, les dotations d'exploitation consolidées ont connu une baisse de 7,3% par rapport à 2021 et s'établissent à 120,6 MDH. Cette baisse est due à la diminution des dotations aux provisions qui passent de 114,3 MDH à 103,4 MDH sous l'effet des éléments suivants :

- ✓ La hausse des autres provisions de pour risques et charges passant de 11,9 MDH en 2021 à 18,9 MDH en 2022 suite à la constatation d'un complément de provisions de 4 MDH au niveau de Jet Contractors et d'une provision de 2,9 MDH au niveau de Jet Contractors International ;
- ✓ La baisse des provisions durables pour risques et charges qui s'élèvent à 460,1 KDH en 2022, réparties entre Jet Energy pour 370,1 MDH, liée à sa contribution aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises, et Jet Contractors Holding France pour 90 MDH ;
- ✓ La diminution des provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) s'élèvent à 83,9 MDH en 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les dotations d'exploitation consolidées ont enregistré une légère baisse de 0,7% par rapport à 2020 et s'établissent à 130,1 MDH. Cette baisse est due à la diminution des dotations aux provisions qui passent de 116,4 MDH à 114,3 MDH suite à la réduction des dotations pour dépréciation des créances de l'actif circulant pour un montant de 3,9 MDH.

Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 70,1 MDH, les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 30,9 MDH, les dotations aux autres provisions pour risques et charges à 12,9 MDH et 0,4 MDH pour les dotations aux provisions durables pour risques et charges.

VII.8.8. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 105 : Résultat d'exploitation du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Produits d'exploitation consolidé	1 707 004	1 866 346	9,3%	2 104 985	12,8%
Charges d'exploitation consolidé	1 602 926	1 760 396	9,8%	1 976 185	12,3%
Résultat d'exploitation consolidé	104 078	105 949	1,8%	128 800	21,6%
Marge d'exploitation*	7,1%	6,3%	-0,8pts	7,2%	0,9 pts

Source : Jet Contractors

(*) Résultat d'exploitation consolidé / Chiffre d'affaires Consolidé

REVUE ANALYTIQUE 2021 – 2022

En 2022, le résultat d'exploitation consolidé a connu une augmentation significative de 21,6%, passant de 105,9 MDH en 2021 à 128,8 MDH en 2022. Cette progression est en corrélation avec la croissance de l'activité du groupe, qui s'est traduite par une augmentation de 12,8% des produits d'exploitation, ainsi qu'une augmentation de 12,3% des charges d'exploitation.

La marge d'exploitation s'établit à 7,2% en 2022, soit une hausse de 0,9 points par rapport à 2021.

A fin 2022, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 64% au résultat d'exploitation consolidé suivi par Jet Contractors Sénégal à hauteur de 16%.

REVUE ANALYTIQUE 2020 – 2021

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une légère augmentation de 1,8% en 2021 passant de 104,1 MDH en 2020 à 105,9 MDH en 2021. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation est de 9,3% alors que celle des charges d'exploitation est de 9,8%.

A fin 2021, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 62% au résultat d'exploitation consolidé suivi par Jet Prim avec un pourcentage de 10% et enfin Moroccan Contractors Associates de 7%.

La contribution des sociétés du groupe Jet Contractors au résultat d'exploitation consolidé se présente comme suit :

En valeurs

Tableau 106 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat d'exploitation consolidé sur la période 2020-2022

Entité	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Jet Contractors	27 700	65 825	>100%	83 064	26,2%
Jet Contractors Sénégal	-	-	-	20 883	-
Jet Energy	8 183	4 582	-44,0%	6 409	39,9%
Ar Factory	12 477	5 193	-58,4%	6 097	17,4%
Jet Prim	12 652	10 296	-18,6%	5 571	-45,9%
Groupe Mea Wood	5 338	3 779	-29,2%	3 554	-6,0%
Jet Contractors Holding France	8 470	6 096	-28,0%	3 544	-41,9%
Be Arch	2 094	2 761	31,9%	2 190	-20,7%
Centrale Solaire de Kenitra (CSK)	-357	-49	86,4%	606	>100%
Brass Solutions	-	-	-	-19	NA
Sim Jet Mea	-51	32	>100%	-514	<-100%
Moroccan Contractors Associates	27 573	7 433	-73,0%	-2 585	<-100%
TOTAL	104 079	105 949	1,8%	128 800	21,5%

En pourcentage

Entité	2020	2021	2022
Jet Contractors	27%	62%	64%
Jet Contractors Sénégal	0%	0%	16%
Jet Energy	8%	4%	5%
Ar Factory	12%	5%	5%
Jet Prim	12%	10%	4%
Groupe Mea Wood	5%	4%	3%
Jet Contractors Holding France	8%	6%	3%
Be Arch	2%	3%	2%
Centrale Solaire de Kenitra (CSK)	0%	0%	0%
Brass Solutions	0%	0%	0%
Sim Jet Mea	0%	0%	0%
Moroccan Contractors Associates	26%	7%	-2%
TOTAL	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

VII.8.9. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 107 : Evolution du résultat financier consolidé sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	2	1	-15,0%	1	35,1%
Gains de change	5 010	1 730	-65,5%	9 833	>100%
Intérêts et autres produits financiers	97	162	67,0%	94	-41,7%
Reprises financières, transferts de charges	-	-	-	-	-
Produits financiers consolidés	5 108	1 894	-62,9%	9 929	>100%
Charges d'intérêts	46 368	50 312	8,5%	49 683	-1,3%
Pertes de change	6 528	9 094	39,3%	10 584	16,4%
Autres charges financières	-	142	>100%	-	<-100%
Dotations financières	-	-	-	415	>100%
Charges financières consolidées	52 896	59 548	12,6%	60 682	1,9%
Résultat Financier consolidé	-47 788	-57 655	-20,6%	-50 753	12,0%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

Le résultat financier consolidé s'élève à -50,7 MDH en 2022 contre -57,6 MDH en 2021 soit une progression de 12,0%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des gains de changes passant de 1,7 MDH en 2021 à 9,8 MDH en 2022 et les pertes de changes qui sont passées de 9,1 MDH en 2021 à 10,6 MDH en 2022. Cette variation est principalement tributaire à la fluctuation des cours de change de l'Euro et du dollar au cours de l'exercice 2022 et de l'importance du volume des opérations d'import et d'export.

Par ailleurs, les intérêts et produits financiers ont affiché une baisse de 41,7% pour s'établir à 94 KDH en 2022 contre 162 KDH en 2021.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

Le résultat financier consolidé s'élève à -57,7 MDH en 2021 contre -47,8 MDH en 2020 soit un recul de 20,6%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des charges d'intérêts passant de 46,4 MDH en 2020 à 50,3 MDH en 2021 suite à l'augmentation des intérêts de l'emprunt obligataire qui sont passés de 2,9 MDH en 2020 à 7,3 MDH en 2021 ainsi que les intérêts sur le CMT contracté par la société MCA et qui sont passés de 0,6 MDH en 2020 à 1,85 MDH. Cette variation s'explique également par une baisse des gains de change qui sont passés de 5 MDH en 2020 à 1,7 MDH en 2021, cette évolution est principalement tributaire au cours de change de l'EURO qui était sur une tendance baissière sur l'année 2021, ce qui a contribué à la hausse des pertes de changes qui sont passées de 6,5 MDH en 2020 à 9,1 MDH en 2021.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat financier sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 108 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat financier consolidé sur la période 2020-2022

Entité	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Jet Contractors	-41 136	-49 354	-20,0%	-41 990	14,9%
Moroccan Contractors Associates	-3 196	-4 852	-51,8%	-4 796	1,1%
Groupe Jet Energy	-919	-1 087	-18,3%	-1 427	-31,3%
Be Arch	-822	-878	-6,8%	-1 211	-37,9%
Groupe MEA Wood	-292	-606	<-100%	-943	-55,5%
Jet Prim	-1 098	-402	63,4%	-153	62,1%
AR Factory SARL	-103	-304	<-100%	-775	<-100%
Jet Contractors Holding France	-221	-170	23,1%	674	>100%
Centrale Solaire de Kenitra	-1	0	75,5%	-1	<-100%
SIM JET	-	-	-	-11	NA
Jet Contractors Sénégal	-	-	-	-120	NA
TOTAL	-47 788	-57 655	-20,6%	-50 753	-12,0%

Source : Jet Contractors

VII.8.10. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

Tableau 109 : Evolution du résultat non courant du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var22/21
Produit des cessions d'immobilisation	20 538	26 751	30,3%	26 540	-0,8%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	919	926	0,8%	820	-11,4%
Autres produits non courants	1 195	896	-25,0%	1 625	81,4%
Reprises non courante et transfert de ch.	-	965	>100%	-	<-100%
Produits Non Courants consolidé	22 652	29 539	30,4%	28 986	-1,9%
Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	20 019	26 149	30,6%	27 425	4,9%
Subventions accordés				724	>100%
Autres charges non courantes	10 462	1 594	-84,8%	14 898	>100%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	-	-	-	203	>100%
Charges Non Courantes consolidé	30 481	27 742	-9,0%	43 251	55,9%
Résultat Non-Courant consolidé	-7 829	1 796	>100%	-14 266	<-100%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2022 un résultat non courant déficitaire de 14,3 MDH contre un résultat non courant de 1,8 MDH en 2021. Cette variation résulte principalement de l'augmentation des autres charges non courantes qui sont passées de 1,6 MDH en 2021 à 14,9 MDH en 2022, suite à la hausse du montant des pénalités sur marchés et débits passant de 160 KDH en 2021 à près de 12,4 MDH en 2022 ainsi que le montant des pénalités et amendes fiscales qui se situe à 2,2 MDH en 2022 contre 951,3 KDH en 2021.

En 2022, les recettes provenant de la vente d'actifs immobiliers se sont maintenues pratiquement au même niveau qu'en 2021, s'élevant à 26,5 MDH, indiquant une quasi-stagnation par rapport à l'année précédente.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2021 un résultat non courant de 1,8 MDH contre un résultat déficitaire de 7,8 MDH en 2020. Cette variation résulte principalement de la baisse des autres charges non courantes qui sont passées de 10,5 MDH en 2020 à 1,6 MDH en 2021 suite à l'enregistrement des pénalités sur marchés et des créances devenues irrécouvrables en 2020. Les produits de cessions d'immobilisation en 2021 s'établissent à 26,7 MDH et concernent principalement des mises en lease-back de Machines et de grues.

VII.8.11. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2020 – 2022 se présente comme suit :

Tableau 110 : Evolution du résultat net du Groupe sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Résultat Avant Impôts consolidé	48 462	50 091	3,4%	63 781	27,3%
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	8 386	8 386	0,0%	8 386	0,0%
Impôts sur les résultats consolidés	37 169	28 936	-22,2%	28 680	-0,9%
Résultat Net consolidé	2 907	12 769	>100%	26 715	> 100%
Marge nette consolidée	0,2%	0,8%	0,6 pts	1,5%	0,7 pts
Intérêts minoritaires	2 672	1 958	-26,7%	1 881	-4,0%
Résultat Net Part du Groupe	235	10 811	>100%	24 834	>100%
Marge nette	0,02%	0,6%	0,6 pts	1,4%	0,7 pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

Le groupe Jet Contractors a réalisé en 2022 un bénéfice net d'impôt de 26,7 MDH contre 12,8 MDH en 2021, soit une forte progression de >100%.

Cette variation est principalement due à :

- La hausse de 21,6% du résultat d'exploitation, passant de 105,9 MDH en 2021 à 128,8 MDH en 2022 ;
- L'amélioration du résultat financier passant de -57,6 MDH en 2021 à -50,8 MDH en 2022 ;
- La dégradation du résultat non courant passant de 1,8 MDH en 2021 à -14,3 MDH en 2022.

La marge nette enregistre une hausse de 0,7 points en passant de 0,8% en 2021 à 1,5% en 2022.

Le RNPG ressort à 24,8 MDH en 2022 contre 10,8 MDH en 2021 soit une hausse de >100%.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

Le résultat net consolidé affiche une hausse de plus de 100% en 2021, passant de 2,9 MDH en 2020 à 12,8 MDH en 2021.

Cette variation est principalement due à l'amélioration du résultat non courant et la baisse de l'impôt sur les sociétés. La formation du résultat net est justifiée comme suit :

- Une légère hausse de 1,8% du résultat d'exploitation, passant de 104,0 MDH en 2020 à 105,95 MDH en 2021 ;
- La dégradation du résultat financier passant de -47,8 MDH en 2020 à -57,65 MDH en 2021 ;
- La hausse du résultat non courant passant de -7,8 MDH en 2020 à 1,8 MDH en 2021.
- La baisse de l'impôt sur les sociétés qui passe de 37,2 MDH en 2020 à 28,9 MDH en 2021

La marge nette accuse une légère hausse de 0,6 pts en passant de 0,02% en 2020 à 0,6% en 2021.

Le RNPG ressort à 10,8 MDH en 2021 contre 235 KDH en 2020 soit une hausse de plus de 100%.

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

Tableau 111 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat net consolidé sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Jet Contractors Sénégal	-	-	-	11 084	>100%
Jet Contractors	-42 327	-9 156	-78,4%	9 993	>100%
Jet Prim	9 469	6 598	-30,3%	3 328	-49,6%
Jet Contractors Holding France	8 291	6 501	-21,6%	4 177	-35,7%
AR Factory SARL	4 989	3 501	-29,8%	2 999	-14,3%
Groupe MEA Wood	3 517	2 107	-40,1%	1 063	-49,5%
Be Arch	703	1 349	91,9%	397	-70,6%
Groupe Jet Energy	4 498	1 315	-70,8%	3 268	>100%
Moroccan Contractors Associates	14 176	599	-95,8%	-9 608	<-100%
Sim Jet Mea	-36	15	>100%	-560	<-100%
Centrale Solaire de Kenitra	-372	-61	-83,6%	593	>100%
Brass solutions	-	-	-	-19	-
TOTAL	2 907	12 769	>100%	26 715	>100%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

En 2022, les principaux contributeurs à la formation du résultat net sont Jet Contractors Sénégal, Jet Contractors, Jet Contractors Holding France et Jet prim.

La contribution de Jet Contractors au résultat net consolidé est passée de -9,1 MDH en 2021 à 10,0 MDH en 2022. Cette variation s'explique par les éléments ci-dessous :

- La hausse de 26,8% du résultat d'exploitation de Jet Contractors, passant de 65,4 MDH en 2021 à 82,9 MDH en 2022 ;
- L'amélioration du résultat financier de Jet Contractors passant de -37,8 MDH en 2021 à -36,0 MDH en 2022.

La principale contribution au résultat net consolidé est celle de Jet Contractors Sénégal qui s'élève à 11,1 MDH soit 41,5%.

La contribution de Jet Prim au résultat net consolidé est en recul passant de 6,6 MDH en 2021 à 3,3 MDH en 2022.

La contribution de la Jet Contractors Holding France au résultat net consolidé est passée de 6,5 MDH en 2021 à 4,2 MDH en 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les principaux contributeurs à la formation du résultat net consolidé sont Jet prim, Jet Contractors Holding France, AR Factory et le groupe Mea Wood.

Par ailleurs, la contribution de Jet Contractors au résultat net consolidé est passée de -42,32 MDH en 2020 à -9,16 MDH en 2021. Malgré cette amélioration, la société Jet Contractors contribue, néanmoins, négativement au résultat net.

La contribution de Jet Prim au résultat net consolidé est passée de 9,5 MDH en 2020 à 6,6 MDH en 2021.

La contribution de Jet Contractors Holding France au résultat net consolidé est passée de 8,3 MDH en 2020 à 6,5 MDH en 2021. Ce résultat provient essentiellement de sa filiale JCI qui a réalisé un chiffre d'affaires en 2021 de 34,4 MDH avec un résultat net de 7,5 MDH.

La contribution d'AR Factory au résultat net consolidé a enregistré une diminution de 29,8% entre 2020 et 2021. Cette variation est due à une baisse plus importante des produits d'exploitation de 18,5% contre une baisse des charges d'exploitation de 11,4%.

La contribution du sous-groupe Mea Wood au résultat net consolidé a enregistré une diminution de 29,8% entre 2020 et 2021. La contribution de Jet Energy au résultat net consolidé a enregistré une baisse de 70,8% entre 2020 et 2021. Cette variation est due à une augmentation plus importante des charges d'exploitation de 17,1% contre une hausse des produits d'exploitation de 11,8%.

La contribution de MCA au résultat net consolidé est passée de 14,2 MDH en 2020 MDH à 0,6 MDH en 2021. Cette variation s'explique essentiellement par la baisse de 73% du résultat d'exploitation, passant de 27,5 MDH en 2020 à 7,4 MDH en 2021 résultant de la baisse du chiffre d'affaires de 5,06% passant de 355,01MDH en 2020 à 337,03 MDH en 2021 ainsi que de la dégradation des marges liées au poids des charges fixes notamment les charges du personnel qui passent de 70,0 MDH en 2020 à 98,5 MDH en 2021 soit une évolution de 40,52%.

VII.9. ANALYSE DU BILAN

Tableau 112 : Evolution de l'actif consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Actif consolidé En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Immobilisations en non-valeur consolidées	7 000	5 531	-21,0%	3 512	-36,5%
Frais préliminaires	1 510	1 304	-13,7%	734	-43,7%
Charges à répartir	5 490	4 227	-23,0%	2 778	-34,3%
Immobilisations Incorporelles consolidées	59 773	53 680	-10,2%	45 667	-14,9%
Ecarts d'acquisition	58 700	50 315	-14,3%	41 929	-16,7%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	823	750	-8,9%	3 738	>100%
Fonds Commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	249	2 615	>100%	0	<-100%
Immobilisations corporelles consolidées	109 884	90 107	-18,0%	122 909	36,4%
Terrains	4 458	4 458	0,0%	7 082	58,9%
Constructions	23 430	21 870	-6,7%	20 722	-5,2%
Installations techniques, matériel et outils	66 017	51 702	-21,7%	73 661	42,5%
Matériel de transport	175	190	8,7%	1 126	>100%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	7 873	5 492	-30,2%	5 895	7,3%
Autres immobilisations corporelles	0	3 911	>100%	3 118	-20,3%
Immobilisations corporelles en cours	7 931	2 484	-68,7%	11 305	>100%
Immobilisations Financières consolidées	10 338	23 902	>100%	44 572	86,5%
Prêts Immobilisés	254	1 269	>100%	187	-85,3%
Autres créances financières	9 938	22 486	>100%	44 238	96,7%
Titres de participation	147	147	0,0%	147	0,0%
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Actif immobilisé consolidé	186 995	173 220	-7,4%	216 660	25,1%
Stocks consolidés	421 627	498 229	18,2%	725 637	45,6%
Marchandises	-	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	120 567	130 123	7,9%	176 063	35,3%
Produits en cours	300 865	368 074	22,3%	549 558	49,3%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	-	-	-	-	-
Produits finis	195	32	-83,7%	15	-52,6%
Créances de l'actif circulant consolidées	2 395 644	2 453 964	2,4%	2 445 932	-0,3%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	32 486	67 372	>100%	110 001	63,3%
Clients et comptes rattachés	2 095 967	2 167 731	3,4%	2 068 734	-4,6%
Personnel	40	218	>100%	111	-49,1%
Etat	245 111	197 475	-19,4%	239 511	21,3%
Comptes d'associés	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	5 531	5 714	3,3%	6 463	13,1%
Comptes de régularisation – Actif	16 508	15 454	-6,4%	21 111	36,3%
Titres et valeurs de placement consolidés	-	-	-	-	-
Actif circulant consolidé	2 817 271	2 952 193	4,8%	3 171 568	7,4%
Trésorerie Actif consolidée	165 673	119 021	-28,2%	227 237	90,9%
Chèques et valeurs à encaisser	804	839	4,4%	3 249	>100%
Banques, T.G et C. P	163 973	118 020	-28,0%	223 762	89,6%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	896	162	-81,9%	226	39,3%
Total de l'actif consolidé	3 169 939	3 244 434	2,4%	3 615 466	11,4%

Source : Jet Contractors

Tableau 113 : Evolution du passif consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Passif consolidé En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Capitaux Propres consolidés	939 996	974 908	3,7%	996 707	2,2%
Capital Social	148 619	151 476	1,9%	151 476	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	266 914	284 057	6,4%	284 057	0,0%
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-
Réserves légales	16 115	16 437	2,0%	16 988	3,4%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%	6 390	0,0%
Report à nouveau	492 287	493 329	0,2%	502 035	1,8%
Ecart de conversion	48	1 062	>100%	-794	<-100%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	235	10 811	>100%	24 834	>100%
Intérêt hors groupe Hors résultat	6 716	9 388	39,8%	9 840	4,8%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	2 672	1 958	-26,7%	1 881	-4%
Capitaux propres assimilés	6 740	5 970	-11,4%	5 754	-3,6%
Subventions d'investissement	6 740	5 970	-11,4%	5 754	-3,6%
Dettes de financement consolidées	475 015	430 553	-9,4%	358 357	-16,8%
Emprunts obligataires	200 000	171 429	-14,3%	142 857	-16,7%
Autres dettes de financement	275 015	259 125	-5,8%	215 500	-16,8%
Provisions durables pour risques et charges	370	1 332	>100%	460	-65,5%
Financement permanent consolidé	1 422 122	1 412 763	-0,7%	1 361 277	-3,6%
Dettes du passif circulant consolidées	1 254 667	1 364 879	8,8%	1 700 876	24,6%
Fournisseurs et comptes rattachés	522 567	614 044	17,5%	756 008	23,1%
Clients créditeurs avances et acomptes	228 639	279 718	22,3%	462 176	65,2%
Personnel	22 407	26 820	19,7%	27 123	1,1%
Organismes sociaux	12 897	16 494	27,9%	7 703	-53,3%
Etat	417 837	402 991	-3,6%	412 083	2,3%
Comptes d'associés	26 099	6 484	-75,2%	6 083	-6,2%
Autres créanciers	2 971	3 238	9,0%	15 037	>100%
Comptes de régularisation - Passif	21 251	15 091	-29,0%	14 664	-2,8%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	11 116	11 973	7,7%	18 935	58,1%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 265 783	1 376 852	8,8%	1 719 811	24,9%
Crédit d'escompte	36 153	31 968	-11,6%	53 361	66,9%
Crédit de trésorerie	231 113	152 582	-34,0%	173 738	13,9%
Banques (Soldes créditeurs)	214 769	270 268	25,8%	307 278	13,7%
Trésorerie Passif consolidée	482 034	454 819	-5,6%	534 377	17,5%
Total Passif consolidé	3 169 939	3 244 434	2,4%	3 615 466	11,4%

Source : Jet Contractors

VII.9.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

a. Actif immobilisé :

- *Immobilisations en non-valeur*

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 114 : Evolution des immobilisations en non-valeur de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Frais préliminaires	1 510	1 304	-13,7%	734	-43,7%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 490	4 227	-23,0%	2 778	-34,3%
Immobilisations en non-valeur consolidées	7 000	5 531	-21,0%	3 512	-36,5%
Part Total Actif consolidé en %	0,2%	0,2%	0,0pts	0,1%	-0,1pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 – 2022

En 2022, les immobilisations en non-valeur consolidées ont connu une baisse de 36,5%, cette baisse s'explique essentiellement par la baisse des charges à répartir sur plusieurs exercices de 34,3% passant de 4,2 MDH en 2021 à 2,8 MDH en 2022.

Les immobilisations en non-valeur se présentent comme suit :

Tableau 115 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2022

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 889	2 155	734
Charges à répartir sur plusieurs ex	7 362	4 584	2 778
Total	10 251	6 739	3 512

Source : Jet Contractors

La légère hausse du montant brut des immobilisations en non-valeurs correspond aux droits d'enregistrement et aux honoraires d'achat du terrain de Sidi Bouathmane.

REVUE ANALYTIQUE 2020 – 2021

En 2021, les immobilisations en non-valeur ont connu une baisse de 21%, cette baisse du résultat est due essentiellement aux dotations aux amortissement des frais d'émission de l'emprunt obligataire et des frais d'augmentation du capital de Jet Contractors au cours de cet exercice.

Les immobilisations en non-valeur se présentent comme suit :

Tableau 116 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2021

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 879	1 575	1 304
Charges à répartir sur plusieurs ex	7 371	3 144	4 227
Total	10 250	4 719	5 531

Source : Jet Contractors

Les charges à répartir sur plusieurs exercices consistent principalement en frais d'acquisition d'immobilisations.

- *Immobilisations incorporelles :*

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 117 : Evolution des immobilisations incorporelles de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Écarts d'acquisition	58 700	50 315	-14,3%	41 929	-16,7%
Brevets, marques, droits et val.	823	750	-8,9%	3 738	>100%
Similaires	249	2 615	>100%	0	-100%
Immobilisations Incorporelles consolidées	59 773	53 680	-10,2%	45 667	-14,9%
Part Total Actif consolidé en %	1,9%	1,7%	-0,2pts	1,3%	-0,4pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 - 2022

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 14,9% à fin 2022. Cette diminution est principalement due à l'amortissement de l'écart d'acquisition de la société MCA. À fin 2022, le goodwill inscrit au bilan s'élève à 41,9 MDH représentant 19,4% de l'actif immobilisé.

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 10,2% à fin 2021. Cette diminution est due à l'amortissement de l'écart d'acquisition de la société MCA. À fin 2021, le goodwill inscrit au bilan s'élève à 50,3 MDH représentant 29,0% de l'actif immobilisé.

Tableau 118 : 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

Tableau 119 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2021

En KDH	Brut 2021	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2021
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	16 824	5 608	33 648
Ecart d'acquisition complément de prix MCA (Amorti sur 9 ans)	25 000	5 556	2 778	16 667
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	799	-	-
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	686	-	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	83 044	24 344	8 386	50 315

Source : Jet Contractors

Tableau 120 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2022

En KDH	Brut 2022	Amortissement cumul N-1	Dotation de l'exercice	Net 2022
Ecart d'acquisition MCA (amorti sur 10 ans)	56 080	22 432	5 608	28 040
Ecart d'acquisition complément de prix MCA (Amorti sur 9 ans)	25 000	8 334	2 778	13 888
Ecart d'acquisition MEA Wood (amorti sur 2 ans)	799	799	-	-
Ecart d'acquisition Jet Energy (amorti sur 5 ans)	686	686	-	-
Ecart d'acquisition MEA Wood	479	479	-	-
Total Ecart d'acquisition	83 044	32 730	8 386	41 928

- Immobilisations corporelles :

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 121 : Immobilisations corporelles de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Terrains	4 458	4 458	0,0%	7 082	58,9%
Constructions	23 430	21 870	-6,7%	20 722	-5,3%
Installations techniques, mat. et out.	66 017	51 702	-21,7%	73 661	42,5%
Matériel de transport	175	190	8,6%	1 126	>100%
Mobilier, Matériel de bureau	7 873	5 492	-30,2%	5 895	7,3%
Autres immobilisations corporelles	0	3 911	>100%	3 118	-20,2%

Immobilisations corporelles en cours	7 931	2 484	-68,7%	11 305	>100%
Immobilisations corporelles consolidées	109 884	90 107	-18,0%	122 909	36,4%
Part Total Actif consolidé en %	3,5%	2,8%	-0,7pts	3,4%	0,6pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 - 2022

A fin 2022, les immobilisations corporelles ont enregistré une augmentation de 36,4% pour s'établir à 122,9 MDH contre 90,1 MDH en 2021. Cette hausse s'explique principalement par :

- La hausse des immobilisations en cours de 9,2 MDH en passant de 2,5 MDH en 2021 à 11,3 MDH en 2022. Ce montant comprend l'achat du terrain situé à Larache et les travaux de construction y afférents.
- La remarquable progression des installations techniques, matériels et outillages qui ont connu une augmentation de 42,5% et sont passés de 51,7 MDH à 73,7 MDH à fin 2022 ;
- L'acquisition du terrain de Sidi Bouathmane dans les zones dédiées à l'activité économique pour le projet d'une « unité industrielle pour la fabrication de bâtiments modulaires » pour un montant de 2,6 MDH ;
- Les cessions s'élèvent à 27,8 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de Lease-back.

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

A fin 2021, les immobilisations corporelles ont diminué de 18% pour s'établir à 90,1 MDH contre 109,9 MDH en 2020. Cette baisse s'explique par des cessions et des retraits des immobilisations plus importants que les investissements réalisés au cours de l'exercice.

- Les investissements effectués au titre de l'exercice 2021 s'établissent à 21,4 MDH. Les acquisitions d'immobilisations sont dominées par les immobilisations en cours avec une valeur de 10,9 MDH et les installations techniques avec une valeur de 4,6 MDH.
- Les cessions s'élèvent à 26,8 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de Lease-back.

A noter que les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 47,9%.

• Immobilisations financières :

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 122 : Evolution des immobilisations financières de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Prêts Immobilisés	254	1 269	>100%	187	-85,3%
Autres créances financières	9 938	22 486	>100%	44 238	96,7%
Titres de participation	147	147	0,0%	147	0,0%
Titres mises en équivalence	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-
Immobilisations financières consolidé	10 338	23 902	>100%	44 572	86,5%
Part Total Actif consolidé en %	0,3%	0,7%	+0,4pts	1,23%	+0,6pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 - 2022

A fin 2022, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une forte hausse de 86,5% et s'établissent à 44,6 MDH contre 23,9 MDH en 2021. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des autres créances financières qui sont passées de 22,5 MDH en 2021 à 44,2 MDH en 2022, soit une augmentation de 96,7% qui s'explique principalement par les éléments de dépôt d'une caution bancaire sur marché par la succursale Jet Contractors Benin pour une valeur de 19,8 MDH ainsi que par la filiale Jet Contractors Cote d'Ivoire pour une valeur de 1,2 MDH, et à la baisse de prêts immobilisés qui sont passés de 1,2 MDH en 2021 à 187 KDH en 2022 suite à la récupération d'une caution de 1 MDH en 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

A fin 2021, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de plus de 100% et s'établissent à 23,9 MDH contre 10,3 MDH en 2020. Cette hausse est due essentiellement à la hausse des autres créances financières qui sont passées de 9,9 MDH en 2020 à 22,5 MDH en 2021, soit une augmentation de plus de 100%, suite à la hausse des cautions nécessaires au fonctionnement des projets (Caution Retenue de Garantie), et la hausse des prêts immobilisés qui sont passés de 254 KDH en 2020 à 1,3 MDH en 2021 sous l'effet des prêts immobilisés de la succursale sénégalaise qui s'élève à 1 MDH et qui porte sur un dépôt lié à une caution limitée dans le temps et qui sera récupérée en 2022.

b. Actif circulant :

- Stocks :

L'évolution du stock consolidé sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 123 : Evolution du stock de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Marchandises	-	-	-	-	-
Matières et fournitures conso.	120 567	130 123	7,9%	176 063	35,3%
Produits en cours	300 865	368 074	22,3%	549 558	49,3%
Produits intermédiaires	-	-	-	-	-
Produits finis	195	32	-83,7%	15	-52,6%
Stocks consolidés	421 627	498 229	18,2%	725 637	45,6%
Part Total Actif consolidé en %	13,3%	15,4%	+2,1pts	20,0%	+4,7pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 - 2022

A fin 2022, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 549,6 MDH, soit une hausse de 49,3% par rapport à 2021 avec 368 MDH, suivis des stocks de matières et fournitures consommables, affichant également une hausse de 35,3% pour s'établir à 176,1MDH en 2022 contre 130,1MDH en 2021.

Les stocks au 31/12/2022 sont dominés par le stock des produits en cours avec 75,7%, suivi du stock de matières et fournitures consommables pour 24,26%. Les produits finis quant à eux représentent moins de 0,01% des stocks soit 15,2 KDH. Ce stock est provisionné à hauteur de 4,19% soit 31,7 KDH.

A fin 2022, les produits en cours consolidés de Jet Contractors sont composés essentiellement des :

- ✓ Produits en cours de la société Jet Contractors à hauteur de 75,7% portant sur des réalisations des travaux sur plusieurs chantiers, mais non encore facturés, notamment : Centre hospitalier provincial de RHAMNA, Centre hospitalier provincial de sidi ifni, DGSN, Hôtel Royal Mansour, Centre hospitalier Guelmim, SIMAU à Cotonou, Terrain Larache... ;
- ✓ Produits en cours de MCA à hauteur de 13,7% de l'encours consolidé et qui portent également sur des travaux sur divers projets.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2022 :

Tableau 124 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2022

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	12 396	50%	6 198
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	10 212	75%	7 659
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	19 891	90%	17 902
Total	42 499	75%	31 759

Source : Jet Contractors

A fin 2022, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 31,8 MDH dont plus de 56,4 % est relatif à des articles lents ou non mouvementés depuis plus de 5 ans.

La prépondérance d'articles non mouvementés depuis 5 ans est due au fait qu'il s'agit d'articles dont le mouvement est nul ou lent et qui sont relatifs à des projets livrés et ou à l'arrêt. Ces articles sont en cours de reclassement pour examiner ceux qui pourraient être placés sur des projets en cours ou futurs, et ceux qui pourraient être cédés.

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

A fin 2021, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 368 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables pour 130,1 MDH et des produits finis pour 0,03 MDH.

La hausse des produits en cours consolidés est principalement due à l'évolution des produits en cours des filiales Jet Contractors et MCA.

A fin 2021, Les produits encours consolidés sont composés essentiellement des :

- Produits en cours de la société Jet Contractors à hauteur de 67% et qui portent sur des réalisations des travaux sur plusieurs chantiers, mais non encore facturés, notamment : Tramway de Casablanca, OFPPT, CHU Laayoune, etc.
- Produits en cours de MCA à hauteur de 20% de l'encours consolidé et qui portent sur des travaux sur divers projets notamment : TMPA, DGSN Rabat et OFPPT, etc.

Les stocks consolidés ont connu une hausse de 18,2% entre 2021 et 2020 en passant de 421,6 MDH à 498,2 MDH. Cette variation est expliquée par l'augmentation du stock de produits en cours de 22,3% suite à la hausse des travaux sur chantiers réalisés et non encore facturés.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2021 :

Tableau 125 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2021

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	16 727	50%	8 310
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	5 762	75%	4 287
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	20 307	90%	18 271
Total	42 796	72%	30 868

Source : Jet Contractors

A fin 2021, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 30,9 MDH dont 59,2% est relatif à des articles lents ou non mouvementés depuis plus de 5 ans.

• Créances de l'actif circulant :

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2020 – 2022 se présente comme suit :

Tableau 126 : Créances de l'actif circulant de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Créances de l'actif circulant consolidées	2 395 644	2 453 964	2,4%	2 445 932	-0,3%
Fournisseurs déb. Av. acomptes	32 486	67 372	>100%	110 001	63,3%
Part Total Actif consolidé en %	1,0%	2,1%	+1,1pts	3,0%	+0,9pts
Clients et comptes rattachés	2 095 967	2 167 731	3,4%	2 068 734	-4,6%
Part Total Actif consolidé en %	66,1%	66,8%	+0,7pts	57,2%	-9,6pts
Personnel	40	218	>100%	111	-49%
Part Total Actif consolidé en %	0,0%	0,0%	+0,0pts	0,0%	+0,0pts
Etat	245 111	197 475	-19,4%	239 511	21,3%
Part Total Actif consolidé en %	7,7%	6,1%	-1,6pts	6,6%	+0,5pts
Autres débiteurs	5 531	5 714	3,3%	6 463	13,1%
Part Total Actif consolidé en %	0,2%	0,2%	+0,0pts	0,2%	-0,0pts
Compte de régularisation - Actif	16 508	15 454	-6,4%	21 111	36,6%
Part Total Actif consolidé en %	0,5%	0,5%	+0,0pts	0,6%	+0,1pts

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 - 2022

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées essentiellement des créances de Jet Contractors, ont légèrement baissé de 0,3% pour atteindre 2 446 MDH à fin 2022 contre 2 454 MDH en 2021. Cette variation est principalement due à :

- La hausse du poste fournisseurs débiteurs, avances et acomptes de 63,3% pour s'établir à 110 MDH contre 67,4 MDH sous l'effet des avances fournisseurs de la filiale sénégalaise avec un montant de 83,4 MDH conjuguée à une baisse de 44 MDH au niveau des comptes sociaux de Jet Contractors ;
- La baisse du poste clients et comptes rattachés de -4,6% entre 2021 et 2022 passant de 2 168 MDH à 2 069 MDH ;
- L'augmentation du poste Etat de 21,3% atteignant 239,5 MDH contre 197,5 MDH en 2021. Cette évolution se justifie par la hausse de la TVA récupérable de 125 MDH en 2021 à 162,7 MDH en 2022 au niveau des comptes sociaux de Jet Contractors ;
- La hausse du poste autres débiteurs de 13,1% pour se situer à 6,5 MDH en 2022 contre 5,7 MDH en 2021 ;
- L'accroissement du poste compte de régularisation-Actif de 36,6% à plus de 21,1 MDH en 2022 qui s'explique par les charges constatées de la succursale béninoise avec un montant de 6,2 MDH en 2022.

- Taux de contentieux consolidés :

L'évolution du taux de contentieux de Jet Contractors sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Clients et Comptes rattachés	2 124 043	2 153 861	1,4%	1 914 219	-11,1%
Clients en contentieux	18 572	15 720	-15,4%	23 981	52,5%
Taux de contentieux	0,9%	0,7%	-0,2 pts	1,3%	0,6 pts

Source : Jet Contractors

(*) Taux de contentieux = Clients en contentieux / Clients et Comptes rattachés

Le taux de contentieux a marqué une augmentation de 0,6 points, passant de 0,7% en 2021 à 1,3% en 2022. Cette évolution résulte de la diminution de 11,1% des clients et comptes rattachés, s'établissant à 1,9 MDH en 2022 par rapport à 2,2 MDH en 2021, combinée à une hausse de 52,5% du montant des clients en contentieux, passant de 15,7 MDH en 2021 à 23,9 MDH en 2022.

En 2021, le taux de contentieux a enregistré une baisse de 0,2 points, se situant à 0,7% par rapport à 0,9% en 2020. Cette variation est principalement due à la hausse de 1,4% des clients et comptes rattachés, passant de 2,1 MDH en 2020 à 2,2%, conjuguée à la baisse de 15,4% des clients en contentieux passant de 18,6 MDH en 2021 à 15,7 MDH en 2022.

En 2022, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Tableau 127 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2022

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 738 739
Clients Retenues de garantie	305 789
Clients Douteux ou litigieux	42 880
Clients Effets à recevoir	23 230
Total	2 110 638

Source : Jet Contractors

Le montant des créances clients est de 2 110,6 MDH dont les créances retenues de garantie s'élèvent à 305,8 MDH soit 14% du total.

La créance sur clients douteux ou litigieux s'établit à 42,9 MDH représentant ainsi 2% des créances clients à fin 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2020 – 2021

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées essentiellement des créances de Jet Contractors pour près de 92,5%, ont connu une augmentation de 2,4% pour atteindre 2 454 MDH à fin 2021 contre 2 396 MDH à fin 2020. Cette variation est principalement due à:

- L'accroissement du poste fournisseurs débiteurs, avances et acomptes de plus de 100% pour atteindre 67,4 MDH contre 32,5 MDH en 2020 notamment sous l'effet des avances fournisseurs de la succursale sénégalaise avec un montant de 46,8 MDH.
- L'augmentation du poste clients et comptes rattachés de 3,4% entre 2020 et 2021 passant de 2 096 MDH à 2 168 MDH. Cette évolution s'explique principalement par :
 - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité de la société Jet Contractors qui passent de 2 018 MDH en 2020 à 2 039,4 MDH en 2021.
 - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité du sous-groupe Meawood qui passent de 7,7 MDH en 2020 à 29,2 MDH en 2021.
 - La hausse des poste clients et comptes rattachés retraité de la société Jet Energy qui passent de 10,2 MDH en 2020 à 22,6 MDH en 2021.
- La baisse du poste Etat de 19,4% atteignant 197,5 MDH contre 245,1 MDH en 2020 avec un poids prépondérant de Jet Contractors en social sur ce poste pour près de 75,8%.

En 2021, le détail du poste clients et comptes rattachés en brut se présente comme suit :

Tableau 128 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2021

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 947 793
Clients Retenues de garantie	249 071
Clients Douteux ou litigieux	33 756
Clients Effets à recevoir	6 160
Total	2 236 780

Source : Jet Contractors

Le montant des créances clients est de 2 236,8 MDH dont la créance supérieure à une année et non recouvrée en 2021 est de 650,5 MDH (dont des créances clients à 465,8 MDH, des clients retenus de garanties à 157,9 MDH et des clients douteux ou litigieux à 26,1 MDH) et la créance sur clients douteux et litigieux s'élève à 33,7 MDH. Cette dernière représente des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire contrairement aux créances échues et non recouvrées dont une grande partie serait recouvrable.

La balance âgée des créances sur la période 2020-2022 s'affiche ainsi (comptes consolidés) :

Tableau 129 : Evolution de la balance âgée de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Délai depuis facturation	2020	%	2021	%	2022	%	Var 22/21
< 60 Jours	296 313	14%	583 248	26%	388 296	18%	-33%
Entre 61 et 90 Jours	163 314	8%	118 741	5%	169 989	8%	43%
Entre 91 et 120 Jours	168 196	8%	103 244	5%	69 315	3%	-33%
Entre 121 et 150 Jours	145 910	7%	174 750	8%	98 853	5%	-43%
Entre 151 et 180 Jours	202 739	9%	250 136	11%	65 891	3%	-74%
Entre 181 et 360 Jours	442 344	20%	356 118	16%	438 110	21%	23%
> 360 Jours	757 267	35%	650 543	29%	880 184	42%	35%
Total	2 176 083	100%	2 236 780	100%	2 110 638	100%	-6%

Source : Jet Contractors

A fin 2020, le solde de la balance âgée est de 2 176 MDH dont 14% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2021, le solde de la balance âgée est de 2 237 MDH dont 26% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2022, le solde de la balance âgée est de 2 111 MDH dont 18% des créances sont inférieures à 60 Jours.

La hausse des créances « >360 » est en hausse de 35%, cette hausse est due à un reclassement des clients litigieux dont le délai de paiement est passé de « entre 181 et 360 jours » à un délai de « >360 Jours ».

Analyse du taux de provisionnement sur la période 2020-2022 (comptes consolidés) :

Tableau 130 : Evolution des provisions de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	2022
Créances clients brutes	2 176 083	2 236 780	2 110 638
Provisions	80 116	69 048	41 903
Taux de provisionnement	3,7%	3,1%	2,0%

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 qu'une nouvelle méthode de provisionnement des créances clients a été adoptée par le Conseil d'Administration du 24 mars 2022 puis clarifiée par le conseil d'administration du 28 septembre 2022.

Le changement de méthode de provisionnement s'est opéré en 2021, où le montant de provision clients s'élevait à 69 048 KDH au lieu de 110 812 KDH selon l'ancienne méthode, cela dit aucun changement n'a été fait en 2022.

En 2022, le taux de provisionnement a enregistré une baisse et s'établit ainsi à 2,0% contre 3,1% affiché en 2021.

Cette méthode est détaillée comme suit :

Créances publiques : Elles sont catégorisées en fonction de l'avancement de la validation des travaux par maître d'ouvrage. Ces catégories se présentent comme suit :

Catégorie n°1 : les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont approuvés par les maîtres d'ouvrages ne représentent pas de véritable risque de recouvrement. Cette catégorie de créances publiques ne sera pas provisionnée. Le non-provisionnement de ces créances est justifié par le fait que les maîtres d'ouvrages publics payent les décomptes ou les factures qui ont été validés par leurs équipes. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société.

Catégorie n°2 : Les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont signés par les hommes de l'art habilités par le maître d'ouvrage (bureau d'étude, architecte, etc...) et non encore approuvés par les maîtres d'ouvrages présentent un risque maîtrisé. Il s'agit de créances acceptées reconnues par les différents intervenants dans le processus de leur validation. En pratique, le maître d'ouvrage procède généralement à la validation de ces décomptes et au règlement des créances correspondantes. Selon les équipes techniques, les maîtres d'ouvrages pourraient conditionner la validation et le paiement des décomptes par la réalisation ou la modification légère des travaux réceptionnés. Ce risque ne dépasse généralement pas 5% du montant des créances en jeu. Ainsi, la provision à constater s'élèvera à 5% du montant de ces créances en Hors Taxes à partir d'un an d'ancienneté. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement additionnel. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société.

Catégorie n°3 : Cette catégorie correspond à des travaux additionnels réalisés suite à des demandes du maître d'ouvrage consignés dans des procès-verbaux des réunions de chantiers. Ces travaux devraient faire l'objet de formalisme sous forme d'avenants aux contrats initiaux ou des ordres de service qui sont en cours de signature. Ces créances comportent un risque client plus important que la deuxième catégorie, et donc d'un traitement au cas par cas en fonction de l'importance du projet et de la relation client entretenue par le maître d'ouvrage. Pour cette catégorie, il a été retenu un calcul de provisions basé sur la méthode statistique actuelle.

Créances privées : Maintien des règles statistiques actuelles de provisionnement pour les créances privées.

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 24 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 avec recours judiciaires : Provisionnement des créances publiques et privées ayant fait l'objet de recours judiciaires à hauteur de 100% de la créance Hors Taxes.

c. Trésorerie Actif :

L'évolution de la trésorerie-actif consolidée sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 131 : Evolution de la trésorerie actif de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Chèques et valeurs à encaisser	804	839	4,4%	3 249	>100%
Banques, T.G et C. P	163 973	118 020	-28,0%	223 762	89,6%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	896	162	-81,9%	226	39,3%
Trésorerie Actif consolidé	165 673	119 021	-28,2%	227 237	90,9%
Part Total Actif consolidé en %	5,2%	3,7%	-1,6pts	6%	2,3pts

Source : Jet Contractors

La trésorerie-actif consolidée a connu une forte hausse de 90,9%, sur la période 2021-2022, pour s'établir à 227,2 MDH contre 119,0 MDH en 2021 suite à l'augmentation du poste banques qui passe de 118 MDH en 2021 à 224 MDH en 2022.

VII.9.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

a. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 132 : Evolution du financement permanent consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Total Passif	3 169 939	3 244 434	2,4%	3 615 466	11,4%
Capitaux Propres consolidés	939 996	974 908	3,7%	996 707	2,2%
Part Total Passif consolidé en %	29,7%	30,0%	0,4pts	27,6%	-2,4pts
Capitaux propres assimilés consolidés	6 740	5 970	-11,4%	5 754	-3,6%
Dettes de financement consolidées	475 015	430 553	-9,4%	358 357	-16,8%
Part Total Passif consolidé en %	15,0%	13,3%	-1,7pts	9,9%	-3,4%
Provisions durables pour risques et charges	370	1 332	>100%	460	-65,5%
Financement permanent consolidé	1 422 121	1 412 763	-0,7%	1 361 277	-3,6%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 1 361,3 MDH en 2022 contre 1 412,8 MDH en 2021 et 1 422,1 MDH en 2020. En 2022, les fonds propres représentent 73,2% du financement permanent contre 69,4% en 2021. Les dettes de financement connaissent une baisse de 16,8% passant de 430,5 MDH en 2021 à 358,4 MDH en 2022 suite au remboursement annuel des CMT et de l'emprunt obligataire pour un montant total de 72,5 MDH.

• *Capitaux propres :*

L'évolution des capitaux propres sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 133 : *Capitaux propres de Jet Contractors sur la période 2020-2022*

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Capital Social	148 619	151 476	1,9%	151 476	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	266 914	284 057	6,4%	284 057	0,0%
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-
Réserves légales	16 115	16 437	2,0%	16 988	3,4%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%	6 390	0,0%
Report à nouveau	492 287	493 329	0,2%	502 035	1,8%
Ecart de conversion	48	1 062	>100%	-794	<-100%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	235	10 811	>100%	24 834	>100%
Intérêt hors groupe Hors résultat	6 716	9 388	39,8%	9 840	4,8%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	2 672	1 958	-26,7%	1 881	-4%
Capitaux propres consolidés	939 996	974 908	3,7%	996 707	2,2%

Source : *Jet Contractors*

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

En 2022, les fonds propres consolidés s'élèvent à 996,7 MDH, ce qui représente une augmentation de 2,2% par rapport à l'année précédente où ils étaient de 974,9 MDH. Cette croissance est principalement attribuable à une hausse de 1,8% du report à nouveau entre 2021 et 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, les capitaux propres consolidés ont augmenté de 3,7% par rapport à 2020 et s'élèvent à 974,9 MDH en 2021 contre 940 MDH en 2020. Cette variation résulte principalement de :

- L'augmentation de capital de 20 MDH.
- Le résultat net de l'exercice (part du groupe) qui est passé de 0,2 MDH en 2020 à 10,8 MDH en 2021.

Présentation du poste Report à nouveau sur la période 2020 - 2022 :

Tableau 134 : *Evolution du poste report à nouveau de Jet Contractors sur la période 2020-2022*

En KDH	2020	2021	2022
Jet Contractors	513 337	470 851	461 435
Moroccan Contractors Associates	47 436	61 612	62 211
AR Factory	10 948	14 441	16 892
Jet Prim	-19 784	-11 025	-4 922
Jet Energy	-1 364	2 917	4 143
MEA Wood	3 945	7 092	8 975
BE Arch	-6 224	-5 662	-4 635
Jet Contractors Holding France	-56 260	-46 740	-41 855
CSK	368	-4	-64
Sim Jet Mea	179	143	158
Engen Renewables	-245	-245	-245
Jet Consortium	-49	-49	-49
Autres		-2	-9
Report à nouveau	492 287	493 329	502 035

Source : *Jet Contractors*

- *Dettes de financement*

L'évolution des dettes de financement sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 135 : Evolution des dettes de financement de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Emprunt Obligataire	200 000	171 429	-14,3%	142 857	-16,7%
Autres dettes de financement	275 015	259 125	-5,8%	215 500	-16,8%
Dettes de financement consolidées	475 015	430 553	-9,4%	358 357	-16,8%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement consolidées passent de 430,5 MDH à 358,4 MDH entre 2021 et 2022, cette diminution est expliquée par le remboursement annuel des échéances des Crédits Moyen Terme et de l'emprunt obligataire pour un montant total de 72,5 MDH.

- *Crédit-bail*

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2020 – 2022 se présente comme suit :

Tableau 136 : Encours du crédit-bail de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Encours crédit-bail	225 810	206 587	-8,5%	180 609	-12,6%

Source : Jet Contractors

En 2022, l'encours connaît une diminution de 12,6% pour s'établir à 180,6 MDH contre 206,6 MDH en 2021. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 103,5 MDH.
- Les constructions pour 71,5 MDH.
- Le matériel de transport pour 5,1 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,5 MDH.

En 2021, l'encours connaît une diminution de 8,5% pour s'établir à 206,6 MDH contre 225,8 MDH en 2020. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 109,2 MDH.
- Les constructions pour 90,8 MDH.
- Le matériel de transport pour 5,9 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,6 MDH.

En 2020, l'encours connaît une légère diminution de 0,21% pour s'établir à 225,8 MDH contre 226,3 MDH en 2019. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 110,7 MDH.
- Les constructions pour 109 MDH.
- Le matériel de transport pour 5 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,9 MDH.

- *Provisions pour risques et charges*

Tableau 137 : Evolution des provisions pour risques et charges de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Provisions durables pour risques et charges	370	1 332	>100%	460	-65,5%

Source : Jet Contractors

En 2022, les provisions durables pour risques et charges s'élèvent à 460 KDH contre 1,3 MDH en 2021 marquant une baisse de 65,5%.

En 2021, les provisions pour risques et charges s'élèvent à 1,3 MDH réparties entre Jet Energy pour 0,4 MDH, liée à sa contribution aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises, et Jet Contractors Holding France pour 0,96 MDH, liée à son activité.

Les provisions pour risques et charges de l'année 2020 s'élèvent à 370 KDH et sont attribuables à une procédure interne à la filiale Jet Energy. En effet, cette procédure a fait à ce que Jet Energy doit contribuer aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises.

b. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

Tableau 138 : Evolution du passif circulant de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Dettes du passif circulant consolidées	1 254 667	1 364 879	8,8%	1 700 876	24,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>39,6%</i>	<i>42,4%</i>	<i>+2,5 pts</i>	<i>47,0%</i>	<i>+4,7 pts</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	522 567	614 044	17,5%	756 008	23,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>16,5%</i>	<i>18,9%</i>	<i>+2,4 pts</i>	<i>20,9%</i>	<i>+2 pts</i>
Clients créditeurs avances et acomptes	228 639	279 718	22,3%	462 176	65,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>7,2%</i>	<i>8,6%</i>	<i>+1,4 pts</i>	<i>12,8%</i>	<i>+4,2 pts</i>
Personnel	22 407	26 820	19,7%	27 123	1,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,8%</i>	<i>+0,1 pts</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,0 pts</i>
Organismes sociaux	12 897	16 494	27,9%	7 703	-53,3%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,5%</i>	<i>+0,1 pts</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,3 pts</i>
Etat	417 837	402 991	-3,6%	412 083	2,3%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>-0,8 pts</i>	<i>11,4%</i>	<i>-1,0 pts</i>
Comptes d'associés	26 099	6 484	-75,2%	6 083	-6,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,6 pts</i>	<i>0,17%</i>	<i>0,0 pts</i>
Autres créanciers	2 971	3 238	9,0%	15 037	>100%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,4%</i>	<i>+0,3 pts</i>
Comptes de régularisation - Passif	21 251	15 091	-29,0%	14 664	-2,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-0,2 pts</i>	<i>0,4%</i>	<i>-0,0 pts</i>
Autres provisions pour risques et charges	11 116	11 973	7,7%	18 935	58,1%
Ecart de conversion - Passif	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 265 783	1 376 852	8,8%	1 719 811	24,9%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>39,9%</i>	<i>42,4%</i>	<i>+2,5 pts</i>	<i>47,6%</i>	<i>+ 5,2 pts</i>

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 – 2022

Le passif circulant consolidé augmente de 24,9% en passant de 1 376,8 MDH en 2021 à 1 719,8 MDH en 2022. Cette évolution résulte des éléments conjugués suivants :

- La hausse de 23,1% du poste fournisseurs et comptes rattachés, passant de 614 MDH en 2021 à 756 MDH en 2022 suite à la hausse des dettes fournisseurs de la société mère Jet Contractors. Les principales variations ont touché les dettes fournisseurs des succursales, en l'occurrence Bénin et Côte d'Ivoire pour un montant de 45,5 MDH, des effets à payer avec une augmentation de 27,8 MDH, des factures non parvenues avec une hausse de 23,5 MDH et la retenue de garantie avec une hausse de 17,3 MDH ;
- La progression de 65,2% du poste clients créditeurs avances et acomptes, passant de 279,7 MDH en 2021 à 462,2 MDH en 2022 suite à l'avance reçue, au niveau de la filiale sénégalaise, du client Résidence Universitaires au Sénégal qui s'élève à 199,6 MDH à fin 2022. ;
- La hausse du poste Autres créanciers, passant de 3,2 MDH en 2021 à 15 MDH en 2022, en raison principalement des diverses créances au niveau de la société MCA de l'ordre de 9,9 MDH dont 7,9 MDH envers la CNSS et de 2,3 MDH au niveau de la filiale sénégalaise.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé est de 86,4%.

REVUE ANALYTIQUE 2020 – 2021

Le passif circulant consolidé en hausse de 8,8% passant de 1 265,8 MDH en 2020 à 1 376,9 MDH en 2021. Cette évolution est essentiellement due à :

- L'augmentation de 17,5% du poste fournisseurs et comptes rattachés qui est passé de 522,6 MDH à 614 MDH suite à la hausse des dettes fournisseurs de la société mère Jet Contractors. Les principales variations ont touché les dettes des fournisseurs locaux qui sont passés de 117,2 MDH en 2020 à 160 MDH en 2021 et les effets à payer qui sont passés de 67,4 MDH en 2020 à 109,4 MDH en 2021.
- La hausse de 22,3% du poste clients créditeurs avances et acomptes qui est passé de 228,6 MDH en 2020 à 279,7 MDH en 2021 suite à l'avance du client BESIC TGCC SAS de 33,2 MDH et une avance plus importante au niveau de la succursale Sénégalaise reçue du client Résidences Universitaires au Sénégal qui s'élève à 185,8 MDH à fin 2021 contre 159,7 MDH à fin 2020.
- La baisse de 75,2% du poste comptes d'associés suite à la réalisation de la deuxième augmentation du capital par incorporation du montant enregistré à fin 2020 en compte d'associés pour 20 MDH.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé est de 76,5%.

La balance âgée du poste fournisseurs sur la période 2020-2022 est présentée ci-après (comptes sociaux) :

Tableau 139 : Evolution de la balance âgée du poste fournisseurs de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Délai depuis facturation	2020	%	2021	%	2022	%
< 60 Jours	462 950	68%	407 564	53%	638 589	73%
Entre 61 et 90 Jours	85 254	13%	110 917	14%	48 983	6%
Entre 91 et 120 Jours	22 804	3%	65 999	9%	44 412	5%
Entre 121 et 150 Jours	3 468	1%	49 758	6%	30 489	3%
Entre 151 et 180 Jours	5 902	1%	22 491	3%	24 945	3%
Entre 181 et 360 Jours	12 023	2%	30 032	4%	47 691	5%
>360 Jours	88 501	13%	83 393	11%	41 656	5%
Total	680 902	100%	770 154	100%	876 766	100%

Source : Jet Contractors

La balance âgée du poste fournisseur (comptes consolidés) n'est pas mise en place.

VII.9.3. TRESORERIE PASSIF

Tableau 140 : Evolution de la trésorerie passif de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Crédit d'escompte	36 153	31 968	-11,6%	53 361	66,9%
Crédit de trésorerie	231 113	152 582	-34,0%	173 738	13,9%
Banques (Soldes créditeurs)	214 769	270 268	25,8%	307 278	13,7%
Trésorerie Passif consolidée	482 034	454 819	-5,6%	534 377	17,5%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 - 2022

La trésorerie-passif est passée de 454,8 MDH en 2021 à 534,4 MDH en 2022, enregistrant ainsi une hausse de 17,5%. Cette évolution est liée à la hausse de 66,9% des crédits d'escompte, passant de 31,9 MDH en 2021 à 53,4 MDH en 2022 suite à l'augmentation des lignes d'escompte pour les sociétés BE ARCH de 10,2 MDH, MCA de 8 MDH et de MEA Wood de 6,3 MDH.

REVUE ANALYTIQUE 2020 - 2021

La trésorerie-passif consolidée a diminué de 5,6% en 2021 pour s'établir à 454,8 MDH contre 482 MDH en 2020. Cette baisse est principalement due au recours maîtrisé aux crédits de trésorerie.

VII.9.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

Tableau 141 : Evolution du fonds de roulement de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Ratios d'équilibre financier En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Financement permanent consolidé	1 422 122	1 412 763	-0,7%	1 361 277	-3,6%
Actif Immobilisé net	186 995	173 220	-7,4%	216 660	25,1%
Fonds de roulement	1 235 127	1 239 544	0,4%	1 144 617	-7,7%
Actif circulant	2 817 271	2 952 193	4,8%	3 171 568	7,4%
Passif circulant	1 265 783	1 376 852	8,8%	1 719 811	24,9%
Besoin en fonds de roulement	1 551 488	1 575 341	1,5%	1 451 757	-7,8%
Trésorerie nette	-316 361	-335 797	-6,1%	-307 140	8,5%
Ratio de couverture FR/BFR	79,6%	78,7%	-0,9 pts	78,8%	+0,1 pts

Source : Jet Contractors

a. Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

En 2022, le fonds de roulement consolidé a enregistré une baisse de 7,7% passant de 1 239,5 MDH en 2021 à 1 144,6 MDH en 2022. Cette évolution est principalement attribuable à la baisse du financement permanent consolidé.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En 2021, le fonds de roulement consolidé a connu une légère augmentation de 0,4% passant de 1 235,1 MDH en 2020 à 1 239,5 MDH en 2021. Cette évolution est attribuable à la baisse de l'actif immobilisé qui est plus importante que celle du financement permanent.

b. Besoin en Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

À la fin de l'année 2022, le besoin en fonds de roulement consolidé a enregistré une baisse de 7,8%, s'établissant à 1 451,8 MDH par rapport à 1 575,3 MDH en 2021. Cette diminution est attribuable à une augmentation différenciée entre l'actif circulant et le passif circulant. En effet, le passif circulant a progressé de 24,9%, tandis que l'actif circulant a connu une augmentation de 7,4%.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

A fin 2021, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente légèrement de 1,5% pour s'établir à 1 575,3 MDH contre 1 551,5 MDH en 2020. Cette hausse s'explique par la hausse de l'actif circulant de 135 MDH passant de 2 817,3 MDH en 2020 à 2 952,2 MDH en 2021 couplée à une hausse du passif circulant de 111 MDH passant de 1 265,78 MDH en 2020 à 1 376,85 MDH en 2021.

c. Trésorerie nette

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

La diminution du besoin en fonds de roulement étant plus significative que celle du fonds de roulement, cela a entraîné une réduction du déficit de trésorerie nette, qui est passé de -335,8 MDH en 2021 à -307,1 MDH en 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2020 -2021

En conséquence de l'augmentation du besoin en fonds de roulement qui est plus importante que celle du fonds de roulement, le déficit de la trésorerie nette augmente et passe de -316,4 MDH en 2020 à -335,8 MDH en 2021.

VII.10. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2020 et 2022 se présente comme suit :

Tableau 142 : Evolution des flux de trésorerie de Jet Contractors sur la période 2020-2021

Eléments	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Résultat Net des sociétés intégrées	2 907	12 769	>100%	26 715	>100%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	22 112	24 206	9,5%	24 561	1,5%
* Variation des impôts différés	0	0	-	0	-
* +/- values des cessions, nettes d'impôt	-519	-602	-16,1%	886	>100%
* Ecart de conversion des comptes en devises	-943	3 828	>100%	-2 511	<-100%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	23 556	40 200	70,7%	49 651	23,51%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	-225 737	-23 853	89,4%	123 584	>100%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation	-	-	-	-	-
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-202 180	16 347	>100%	173 235	>100%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisition des immobilisations	-50 682	-24 665	51,3%	-76 301	<-100%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	20 538	26 751	30,3%	26 540	-0,8%
Variation des créances immobilisées	-2 347	-13 563	<-100%	-20 670	-52,4%
Incidence de variation de périmètre	213	-	-100,00%	-	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-32 277	-11 477	64,4%	-70 431	<-100%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	0	0	-	-2 140	<-100%
Subventions d'investissement reçues	-	155	>100%	190	22,7%
Augmentation de capital en numéraire	-	20 000	>100%	0	-100%
Emissions d'emprunts	361 745	20 838	-94,2%	292	-98,6%
Remboursement d'emprunts	-23 518	-65 300	<-100%	-72 488	-11%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	338 227	-24 307	<-100%	-74 146	<-100%
Variation de trésorerie	103 769	-19 436	<-100%	28 658	>100%
Trésorerie d'ouverture	-420 131	-316 361	24,7%	-335 797	-6,1%
Trésorerie de clôture	-316 361	-335 797	-6,1%	-307 140	8,6%
Différence	103 769	-19 436	<-100%	28 658	>100%

Source : Jet Contractors - comptes consolidés

REVUE ANALYTIQUE SUR LA PERIODE 2020 - 2022

Au 31 décembre 2022

Au titre de l'exercice 2022, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 49,6 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de 123,6 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de 16,3 MDH en 2021 à 173,2 MDH en 2022, ce flux s'explique principalement par la maîtrise du BFR dont la variation s'établit à 123,6 MDH en 2022 contre une variation de -23,8 MDH en 2021. Cette évolution impacte positivement les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -70,4 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 76,3 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 1,0 MDH ;

- L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 65,9 MDH, et ;
- L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 204,1 KDH.

Concernant les flux liés au financement qui s'élèvent à -74,1 MDH, ils se décomposent comme suit :

- Remboursement annuel de l'emprunt obligataire pour 28,6 MDH ;
- Remboursement des crédits moyens termes pour un total de 33,9 MDH ;
- Remboursement des crédits des filiales pour un total de 10,0 MDH.

Au 31 décembre 2021

Au titre de l'exercice 2021, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 40,2 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -23,8 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -202,2 MDH en 2020 à 16,3 MDH en 2021, la hausse de ce flux est liée essentiellement à l'augmentation de la variation du besoin en fonds de roulements ainsi que de la CAF.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -11,5 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 24,7 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 21,4 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 2,7 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 0,6 MDH.
- Cession d'immobilisations pour 26,7 MDH (dans le cadre d'opérations du lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Augmentation du capital et de prime d'émission avec un montant total de 20 MDH.
- Emission des CMT dans le cadre de DAMANE RELANCE et Crédit oxygène pour un montant de 20,8 MDH.
- Remboursement de l'emprunt obligataire ainsi que des Crédits Moyen Long terme pour un montant de 65,3 MDH.

Au 31 décembre 2020

Au titre de l'exercice 2020, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 23,5 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -225,7 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -84,7 MDH en 2019 à -202,2 MDH en 2020, la baisse de ce flux est liée à la baisse de la CAF et par conséquent à la baisse du résultat.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -32,3 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 50,6 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 44 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 6,4 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 0,25 MDH.
- Cession d'immobilisations pour 20,3 MDH (dans le cadre d'opérations de lease-back).

Concernant les flux liés au financement, ils se décomposent comme suit :

- Emission d'un emprunt obligataire de 200 MDH ainsi que des CMT dans le cadre de DAMANE RELANCE et Crédit oxygène.
- Remboursement des Crédits Moyen Long terme pour un montant de 23,5 MDH.

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 2020 - 2022 :

Tableau 143 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Dettes de financement consolidé	475 015	430 553	-9,4%	358 357	-16,8%
Encours crédit-bail ¹⁶	225 810	206 587	-8,5%	180 609	-12,6%
DLMT	700 825	637 141	-9,1%	538 966	-15,4
Trésorerie nette	-316 361	-335 797	-6,1%	-307 140	8,5%
Titres VMP	-	-	NA	-	NA
Billet trésorerie	-	-	NA	-	NA
Endettement net consolidé (hors crédit-bail)	791 376	766 351	-3,2%	665 497	-13,2%
Endettement net consolidé (crédit-bail inclus)	1 017 187	972 938	-4,4%	846 106	-13,0%
Financement permanent	1 422 122	1 412 763	-0,7%	1 361 277	-3,6%
DLMT/Financement permanent	49,3%	45,1%	-4,2 pts	39,6%	-5,5 pts
Ratio d'endettement net consolidé (1)	51,8%	49,8%	-2,0 pts	45,8%	-4,0 pts
Fonds propres consolidés	939 996	974 908	3,7%	996 707	2,2%
Fonds propres assimilés consolidés	6 740	5 970	-11,4%	5 754	-3,6%
Gearing (2)	107,4%	99,2%	-8,3 pts	84,4%	-14,8
Excédent Brut d'Exploitation	93 351	119 556	28,1%	136 080	13,8%
Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT(3)	188 114	19 877	-89,4%	-102 987	<-100%
Service de la dette bancaire et marché	68 051*	115 612	69,9%	122 171	5,7%
DSCR (4)	-1,4x	0,9x	2,3 pts	2,0x	1,1 pts

[1] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Endettement net consolidé crédit-bail inclus + Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[2] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[3] Taux de taxe retenu : 20%

[4] (Excédent Brut d'Exploitation - Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT) / Service de la dette bancaire et marché

(*) remboursement d'emprunts à hauteur de 23,5 MDH et charges d'intérêt hors billets de trésorerie à 44,5 MDH.

Source : Jet Contractors

En 2022, l'endettement net consolidé, incluant le crédit-bail, a diminué de 13,0% pour atteindre 846,1 MDH, par rapport à 972,9 MDH en 2021. Cette amélioration découle de la réduction des dettes de financement (remboursement de l'emprunt obligataire et des CMT) ainsi que de la diminution de l'encours de crédit-bail. De plus, le Gearing net de Jet Contractors s'est établi à 84,4% en 2022, en baisse par rapport à l'exercice précédent où il était de 99,2%.

Le DSCR passe de 0,9x à 2,0x entre 2021 et 2022. Cette évolution positive est due à la hausse de l'EBE qui est passé de 119,5 MDH en 2021 à 136,1 MDH en 2022 et la baisse du niveau de variation du BFR HT. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 122,2 MDH en 2022, le DSCR s'établit à 2,0x en 2022.

En 2021, l'endettement net consolidé crédit-bail inclus diminue de 4,4% pour s'établir à 972,9 MDH contre 1 017,2 MDH en 2020. Cette amélioration s'explique par la baisse des dettes de financement (remboursement de l'emprunt obligataire et des CMT) et la diminution de l'encours crédit-bail. Aussi, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 99,2% en 2021 en baisse par rapport à l'exercice précédent où il s'affichait à 107,4%.

Le DSCR passe de -1,4x à 0,9x entre 2020 et 2021. Cette évolution positive est due à la hausse de l'EBE qui est passé de 93,4 MDH en 2020 à 119,5 MDH en 2021 et la baisse du niveau de variation du BFR HT. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 115,6 MDH en 2021, le DSCR enregistre 0,86x en 2021.

En 2020, l'endettement net consolidé crédit-bail inclus augmente de 17,7% pour s'établir à 1 017,2 MDH contre 864,2 MDH en 2019. Cette variation s'explique par la hausse des dettes de financement (l'émission obligataire, Damane Relance et Damane Oxygène), en dépit de la diminution du déficit de la trésorerie nette. Aussi, le Gearing net de Jet Contractors s'élève à 107,4% en 2020 en hausse par rapport à l'exercice précédent où il s'affichait à 91,4%.

¹⁶ L'encours de crédit-bail comprend le prix de rachat résiduel.

Le DSCR passe de 0,3x à - 1,4x entre 2019 et 2020. Cette évolution négative est due à la baisse de l'EBE qui est passé de 293,2 MDH en 2019 à 93,4 MDH en 2020. Ainsi le niveau de l'EBE dégagé en 2020 n'a pas permis d'éponger le niveau de la variation du BFR constaté en 2020 et qui s'élève à 187,8 MDH. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 68 MDH en 2020, le DSCR enregistre -1,4x en 2020.

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 2020 - 2022 :

Tableau 144 : Ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de Jet Contractors sur la période 2020-2022

Ratios de rentabilité	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Résultat Net (part du groupe)	235	10 811	>100%	24 834	>100%
Fonds Propres	946 736	980 877	3,6%	1 002 460	2,2%
Ratio de rentabilité des fonds propres (ROE) [1]	0,02%	1,1%	1,1 pts	2,5%	1,4 pts
Total Actif	3 169 939	3 244 434	2,4%	3 615 466	11,4%
Ratio de rentabilité de l'actif (ROA) [2]	0,01%	0,3%	0,3 pts	0,7%	0,4 pts

[1] Résultat Net (part du groupe) / Fonds propres

[2] Résultat Net (part du groupe) / Total Actif

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

En 2022, le ratio de rentabilité des fonds propres a augmenté de 1,4 point par rapport à 2021. Cette amélioration est attribuable à une augmentation significative du résultat net part du groupe de plus de 100%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une hausse de 0,4 points en 2022 par rapport à 2021.

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2020

En 2021, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une hausse de 1,1% pts par rapport à 2020. Ceci est dû à la hausse importante du RNPG qui est de plus de 100%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une légère hausse de 0,3 points en 2021 par rapport à 2020.

VII.11.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2020 - 2022 :

Tableau 145 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
Actif Circulant consolidé	2 817 271	2 952 193	4,8%	3 171 568	7,4%
Passif Circulant consolidé	1 265 783	1 376 852	8,8%	1 719 811	25%
Ratio de liquidité générale [1]	222,6%	214,4%	-8,2 pts	184,4%	-30 pts
Disponibilités	165 673	119 021	-28,2%	227 237	90,9%
Ratio de liquidité immédiate [2]	13,1%	8,6%	-4,5 pts	13,2%	4,6 pts

[1] Actif circulant consolidé / Passif circulant consolidé

[2] Disponibilités / Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2022

En 2022, le ratio de liquidité générale consolidé a connu une diminution de 30 points par rapport à l'exercice 2021. Cette variation s'explique par l'augmentation différée de l'actif et du passif circulants. En effet, l'actif circulant a enregistré une augmentation de 7,4%, tandis que le passif circulant a progressé de 25%.

Le ratio de liquidité immédiate a augmenté en 2022 de 4,6 points par rapport à 2021 suite à la hausse significative des disponibilités à fin 2022.

REVUE ANALYTIQUE 2021 -2020

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2021 une baisse de 8,16 pts par rapport à l'exercice 2020 suite à une hausse plus importante du passif circulant de 8,8% contre une hausse de l'actif circulant de 4,8%. Le ratio de liquidité immédiate a aussi diminué en 2021 de 4,44 points par rapport à 2020.

VII.11.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2020 - 2022 :

Tableau 146 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
BFR	1 551 488	1 575 341	1,5%	1 451 757	-7,8%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	1 749 705	2 015 814	15,2%	2 159 501	7,1%
Délai de rotation du BFR (en jours)	319	281	-38	242	-39
Stock de matières et fournitures consommables	120 567	130 123	7,9%	176 063	35,3%
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC*	1 337 524	1 461 345	9,3%	1 684 129	15,2%
Délai de rotation des stocks de matières [2] (en jours)	32	32	0	38	8
Stocks de produits [3]	301 060	368 106	22,3%	549 573	49,3%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	1 749 705	2 015 814	15,2%	2 159 501	7,1%
Délai de rotation des stocks de produits [4] (en jours)	62	66	4	92	26
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 867 329	1 888 013	1,1%	1 606 558	-14,9%
Avances clients	228 639	279 718	22,3%	462 176	65,2%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	1 749 705	2 015 814	15,2%	2 159 501	7,1%
Délai de règlement clients [5] (en jours)	384	337	-47	268	-69
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	490 081	546 672	11,5%	646 007	18,1%
Avances fournisseurs	32 486	67 372	>100%	110 001	63,3%
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC*	13 170	21 224	61,2%	14 824	-30,2%
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC*	1 324 354	1 440 122	8,7%	1 669 305	15,9%
Autres charges externes consolidées TTC*	149 369	182 039	21,9%	213 465	17,3%
Délai de règlement fournisseurs [6] (en jours)	119	120	1	123	3

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 281 à 242 jours de chiffre d'affaires entre 2021 et 2022.

Le délai de rotation du BFR passe de 319 à 281 jours de chiffre d'affaires entre 2020 et 2021.

Délai de rotation des stocks de matière

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 32 à 38 jours d'achats entre et 2021 et 2022.

Le délai de rotation des stocks de matières reste stable à 32 jours d'achats entre et 2020 et 2021.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 66 jours de chiffre d'affaires en 2021 pour s'établir à 92 jours de chiffre d'affaires en 2022.

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 62 jours de chiffre d'affaires en 2020 pour s'établir à 66 jours de chiffre d'affaires en 2021.

Délai de règlement clients et fournisseurs

A fin 2022, le délai moyen de paiement des clients est de 268 jours contre 337 jours en 2021, reflétant un raccourcissement de 69 jours de chiffre d'affaires.

Par ailleurs, les règlements fournisseurs sont à 123 jours en 2022 contre 120 jours en 2021, marquant un allongement des délais de règlement fournisseurs de 3 jours.

VII.12. ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES

Tableau 147 : Engagements reçus ou donnés de Jet Contractors sur la période 2020-2022

En KDH	2020	2021	Var 21/20	2022	Var 22/21
* Avals et Cautions					
- Cautions provisoires	45 344	16 685	-63,2%	37 102	>100%
- Cautions définitives	169 380	181 984	7,4%	194 713	7,0%
- Cautions de retenue de garantie	241 119	285 599	18,4%	301 600	5,6%
- Cautions admission temporaire	3 212	3 133	-2,5%	3 437	9,7%
- Autres Avals et cautions	-	-	NA	-	NA
N* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires	-	-	NA	-	NA
* Autres Engagements Donnés	168 490	188 675	12,0%	159 569	-15,4%
Total Engagements donnés	627 546	676 076	7,7%	696 422	3,01%
* Avals et cautions	-	302	-	643	>100%
* Autres Engagements Reçus	-	-	NA	-	NA
Total Engagements reçus	-	302	-	643	>100%
Total engagements reçus et données	627 546	676 378	7,8%	697 065	3,05%

Source : Jet Contractors

Les suretés réelles ont été présentées au niveau de la section II.3.4

Au 31 décembre 2022

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en légère hausse de 3% entre 2021 et 2022 et s'établissent à 697 MDH contre 676,4 MDH en 2021.

Au 31 décembre 2021

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 7,8% entre 2020 et 2021 et s'établissent à 676,4 MDH contre 627,5 MDH en 2020.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions liée à la taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

Au 31 décembre 2020

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en hausse de 5,9% entre 2019 et 2020 et s'établissent à 627,5 MDH contre 592,4 MDH en 2019.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions liée à la taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

VII.13. ANALYSE FINANCIERE AU 30 JUIN 2023

1. Périmètre de consolidation

Tableau 148 : Périmètre de consolidation au 30 juin 2023

Entité	30/06/2022			30/06/2023			Méthode de consolidation
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	
Jet Contractors	Société mère			Société mère			IG (*)
AR Factory	Jet Contractors	70%	70%	Jet Contractors	70%	70%	IG (**)
Jet Prim	Jet Contractors	92,50%	92,50%	Jet Contractors	92,50%	92,50%	IG (**)
Jet Energy	Jet Contractors	99,83%	99,83%	Jet Contractors	99,83%	99,83%	IG (**)
MCA	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
MEA WOOD	Jet Contractors	93,30%	93,30%	Jet Contractors	93,30%	93,30%	IG (**)
MEA Montage	MEA WOOD	100%	93,30%	MEA WOOD	100%	93,30%	IG (**)
Be Arch	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	IG (**)
Jet Contractors Holding France	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%	IG (**)
Sim Jet Mea	Jet Contractors	99,99%	99,99%	Jet Contractors	99,99%	99,99%	IG (**)
JET CONTRACTORS FZ	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
BRASS SOLUTIONS	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
JC Italy	Jet Contractors Holding France	100%	100%	Jet Contractors Holding France	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS Sénégal	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS Cote d'Ivoire	Jet Contractors			Jet Contractors	100%	100%	IG (**)

(*) Etablissement Consolidant (**) Intégration Globale

Source : Jet Contractors

Les retraitements portent sur :

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

2. Analyse du compte des produits et charges

Tableau 149 : Evolution du compte des produits et des charges consolidé sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Ventes de marchandises en l'état	1 067	2 811	>100%
Ventes des biens et services produits	1 037 104	987 754	-4,8%
Chiffre d'affaires consolidé	1 038 171	990 565	-4,6%
Variation de stocks de produits	-12 227	105 140	>100%
Immobilisations produites par l'ent.	12	5 562	>100%
Subventions d'exploitation	-	-	-
Autres produits d'exploitation	2	33	>100%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	114 297	102 966	-9,9%
Produits d'exploitation consolidés	1 140 257	1 204 266	5,6%
Achats revendus de marchandises	246	2 790	>100%
Achats consommés de matières et fournitures	700 853	731 119	4,3%
Autres charges externes	94 086	155 849	65,6%
Impôts et taxes	2 988	2 169	-27,4%
Charges de personnel	131 735	122 468	-7,0%
Autres charges d'exploitation	314	16 345	>100%
Dotations d'exploitation	142 237	113 399	-20,3%
Charges d'exploitation consolidées	1 072 458	1 144 138	6,7%
Résultat d'exploitation consolidé	67 799	60 127	-11,3%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	-	-	-
Gains de change	1 170	4 995	>100%
Intérêts et autres produits financiers	18	1	-96,6%
Reprises financières, transferts de charges	-	415	-
Produits financiers consolidés	1 187	5 410	>100%
Charges d'intérêts	22 031	26 021	18,1%
Pertes de change	3 458	5 348	54,7%
Autres charges financières	-	-	-
Dotations financières	-	105	-
Charges financières consolidé	25 489	31 474	23,5%
Résultat Financier consolidé	-24 302	-26 064	-7,2%
Résultat Courant consolidé	43 497	34 064	-21,7%
Produit des cessions d'immobilisation	3 779	24 788	>100%
Subventions d'équilibre	-	19	-
Reprises sur subventions d'investissement	405	402	-0,8%
Autres produits non courants	1 227	98	-92,0%
Reprises non courantes, transfert de charge	-	-	-
Produits Non Courants consolidé	5 411	25 308	>100%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	4 498	19 788	>100%
Subventions accordées	724	-	-100,0%
Autres charges non courantes	1 208	1 394	15,4%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	203	-	-100,0%
Charges Non Courantes consolidé	6 634	21 182	>100%
Résultat Non-Courant consolidé	-1 223	4 126	>100%
Résultat Avant Impôts consolidé	42 273	38 190	-9,7%
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	4 193	4 193	-
Impôts sur les résultats consolidés	25 982	7 323	-71,8%
Résultat Net consolidé	12 099	26 674	>100%
Intérêts minoritaires	1 010	2 190	>100%
Résultat Net Part du Groupe	11 089	24 484	>100%

Source : Jet Contractors

a. Produits d'exploitation

Tableau 150 : Evolution des produits d'exploitation sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Chiffre d'affaires consolidé	1 038 171	990 565	-4,6%
Variation de stocks de produits	-12 227	105 140	>100%
Immobilisations produites par l'ent.	12	5 562	>100%
Subventions d'exploitation	-	-	-
Autres produits d'exploitation	2	33	>100%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	114 297	102 966	-9,9%
Produits d'exploitation consolidés	1 140 257	1 204 266	5,6%

Source : Jet Contractors

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 5,6% entre le 30 juin 2022 et le 30 juin 2023, passant de 1 140 257 KDH à 1 204 266 KDH.

Cette variation s'explique par :

- La hausse du poste variation de stocks de produits qui est passé de -12 227 KDH au 30 juin 2022 à 105 140 KDH au 30 juin 2023. Cette évolution se justifie essentiellement par la hausse du niveau des travaux en cours sur plusieurs chantiers notamment : ONDA, Centre Hospitalier Provincial De Sidi Ifni, DGSN, CHU Agadir, Centre Hospitalier Guelmim, SIMAU à Cotonou, Terrain Larache...
- La hausse du montant des immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même qui est passé de 12 KDH au 30 juin 2022 à 5 562 KDH au 30 juin 2023.

b. Chiffre d'affaires

Tableau 151 : Evolution du chiffre d'affaires du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Ventes de marchandises en l'état	1 067	2 811	>100%
En % du CA	0,1%	0,3%	+ 0,2 pts
Ventes des biens et services produits	1 037 104	987 754	-4,8%
En % du CA	99,9%	99,7%	- 0,2 pts
Chiffre d'affaires consolidé	1 038 171	990 565	-5%

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une baisse de 4,6% à fin juin 2023, passant de 1 038,2 MDH au 30 juin 2022 à 991 MDH au 30 juin 2023. Cette variation est justifiée par l'activité opérationnelle de Jet Contractors, les projets facturés au cours du premier semestre 2023 sont principalement la tour Mohammed VI, le projet de la Banque mondiale et Fonds Monétaire International (FMI).

Tableau 152 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé en valeurs du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
JET CONTRACTORS	763 098	620 898	-18,6%
JET CONTRACTORS SENEGAL	117 560	201 506	71,4%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	30 020	5 557	-81,5%
BE ARCH	40 966	32 443	-20,8%
MEA WOOD- MEA MONTAGE	25 424	15 486	-39,1%
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	33 404	42 841	28,2%
JET ENERGY	23 802	34 106	43,3%
JET PRIM	-	-	-
AR FACTORY	1 274	3 819	>100%
CSK	1 292	1 507	16,6%
SIM JET MEA	1 330	7 248	>100%
Cjet Contractors Cote d'Ivoire	-	25 152	100%
Total	1 038 171	990 565	-4,6%

Source : Jet Contractors

La baisse du chiffre d'affaires consolidé est principalement due à la baisse du chiffre d'affaires de Jet Contractors S.A de 18,6% passant de 763 098 KDH à fin juin 2022 à 620 898 KDH à fin juin 2023.

La hausse de la contribution de Jet Contractors Sénégal de 71,4%, passant de 117 560 KDH à fin juin 2022 à 201 506 à fin juin 2023, est justifiée par le projet « siège IFC » à Dakar.

c. Charges d'exploitation

Tableau 153 : Evolution des charges d'exploitation sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Chiffre d'affaires consolidé	1 038 171	990 565	-4,6%
Achats revendus de marchandises	246	2 790	>100%
En % du CA	0,0%	0,3%	+0,3 pts
Achats consommés de mat.et fourm	700 853	731 119	4,3%
En % du CA	70,8%	73,8%	+3 pts
Autres charges externes	94 086	155 849	65,6%
En % du CA	9,5%	15,7%	+6,2 pts
Impôts et taxes	2 988	2 169	-27,4%
En % du CA	0,3%	0,2%	-0,1 pts
Charges de personnel	131 735	122 468	-7,0%
En % du CA	13,3%	12,4%	-0,9 pts
Autres charges d'exploitation	314	16 345	>100%
En % du CA	0,0%	1,7%	+1,7 pts
Dotations d'exploitation	142 237	113 399	-20,3%
En % du CA	14,4%	11,4%	-3 pts
Charges d'exploitation consolidées	1 072 458	1 144 138	6,7%
En % du CA	103,3%	115,5%	+12,2 pt

Source : Jet Contractors

(*) Résultat d'exploitation consolidé / Chiffre d'affaires Consolidé

Les charges d'exploitation consolidées ont connu une hausse 6,7% à fin juin 2023, passant de 1 072 458 KDH à 1 144 138 KDH entre fin juin 2022 et fin juin 2023.

Cette hausse est tirée principalement par la progression :

- Des achats revendus de marchandises qui passent de 246 KDH au 30 juin 2022 à 2 790 KDH au 30 juin 2023.
- Des autres charges externes de 65,6% passant de 94 086 KDH en juin 2022 à 155 849 KDH au 30 juin 2023 ce poste est constitué principalement des redevances crédit-bail.
- Des autres charges d'exploitation qui passent de 314 KDH au 30 juin 2022 à 16 345 KDH au 30 juin 2023. Cette évolution est justifiée par les créances devenues irrécouvrables de Jet Contractors Sénégal d'un montant de 16 086 KDH.

d. Résultat d'exploitation

Tableau 154 : Evolution du résultat d'exploitation sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Produits d'exploitation consolidé	1 140 257	1 204 266	5,6%
Charges d'exploitation consolidé	1 072 458	1 144 138	6,7%
Résultat d'exploitation consolidé	67 799	60 127	-11,3%
Marge d'exploitation*	6,53%	6,07%	- 0,5 pts

Source : Jet Contractors

(*) Résultat d'exploitation consolidé / Chiffre d'affaires Consolidé

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une baisse de 11,3% au 30 juin 2023 par rapport au 30 juin 2022, passant de 67,8 MDH à 60,1 MDH. Cette baisse est justifiée par une hausse de 5,6% des produits d'exploitation consolidé compensée par une augmentation de 6,7% des charges d'exploitation.

La marge d'exploitation s'établit à 6,07% au 30 juin 2023, soit une baisse de 0,5 points par rapport au 30 juin 2022.

e. Résultat financier

Tableau 155 : Evolution du résultat financier sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	-	-	-
Gains de change	1 170	4 995	>100%
Intérêts et autres produits financiers	18	1	-96,6%
Reprises financières, transferts de charges	-	415	-
Produits financiers consolidés	1 187	5 410	>100%
Charges d'intérêts	22 031	26 021	18,1%
Pertes de change	3 458	5 348	54,7%
Autres charges financières	-	-	-
Dotations financières	-	105	-
Charges financières consolidées	25 489	31 474	23,5%
Résultat Financier consolidé	-24 302	-26 064	-7,2%

Source : Jet Contractors

Le résultat financier consolidé s'élève à -26,1 MDH à fin juin 2023 contre -24,3 MDH à fin juin 2022 soit un creusement de 7,2%.

Les produits financiers ont enregistré une hausse due à l'augmentation des gains de change qui sont passés de 1,2 MDH à fin juin 2022 à 4,99 MDH à fin juin 2023. Le montant des gains de changes à fin juin 2023 est composé principalement des gains de change de Jet Contractors SA soit un montant de 3,3 MDH.

Les reprises financières d'un montant de 0,4 MDH à fin juin 2023 sont relatives aux reprises sur provisions pour risques et charges financières.

Toutefois la hausse des produits financiers est compensée par la hausse des charges financières qui est due principalement à la hausse des charges d'intérêts de 18,1% qui passent de 22 MDH à fin juin 2022 à 26 MDH à fin juin 2023.

f. Résultat non-courant

Tableau 156 : Evolution du résultat non-courant sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Produit des cessions d'immobilisation	3 779	24 788	>100%
Subventions d'équilibre	-	19	-
Reprises sur subventions d'investissement	405	402	-0,8%
Autres produits non courants	1 227	98	-92,0%
Reprises non courante et transfert de ch.	-	-	-
Produits Non Courants consolidé	5 411	25 308	>100%
Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	4 498	19 788	>100%
Subventions accordés	724	-	-
Autres charges non courantes	1 208	1 394	15,4%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	203	-	-
Charges Non Courantes consolidé	6 634	21 182	>100%
Résultat Non-Courant consolidé	-1 223	4 126	>-100%

Source : Jet Contractors

Le résultat non-courant consolidé s'élève à 4,1 MDH à fin juin 2023 contre -1,2 MDH à fin juin 2022. Cette hausse est justifiée principalement par les opérations de cession d'immobilisations corporelles d'un montant de 24,7 MDH.

g. Résultat net

Tableau 157: Evolution du résultat net sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Résultat Avant Impôts consolidé	42 273	38 190	-9,7%
QP des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Amortissement de l'écart d'acquisition	4 193	4 193	-
Impôts sur les résultats consolidés	25 982	7 323	-71,8%
Résultat Net consolidé	12 099	26 674	>100%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>1,17%</i>	<i>2,69%</i>	<i>1,5 pts</i>
Intérêts minoritaires	1 010	2 190	>100%
Résultat Net Part du Groupe	11 089	24 484	>100%
<i>Marge nette</i>	<i>1,07%</i>	<i>2,47%</i>	<i>+1,4 pts</i>

Source : Jet Contractors

Le résultat net consolidé à fin juin 2023 s'élève à 26,7 MDH contre 12,1 MDH à fin juin 2022, cette hausse est principalement justifiée par la baisse des impôts sur les résultats consolidés, cette diminution est expliquée par la baisse du taux de la cotisation minimale qui est passé de 0,4% à 0,25% à fin juin 2023.

Les intérêts minoritaires sont passés de 1 MDH à fin juin 2022 à 2,2 MDH à fin juin 2023. Cette variation se justifie par l'augmentation des intérêts minoritaires de AR Factory de 0,55 MDH et de Jet Contractors International de 0,63 MDH.

Le résultat net part du groupe s'établit à 24,5 MDH à fin juin 2023 contre 11,1 MDH à fin juin 2022.

3. Analyse du bilan

- Analyse de l'actif du bilan

Tableau 158: Evolution de l'actif consolidé sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

Actif consolidé (KDH)	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Immobilisations en non-valeur consolidées	3 512	2 539	-27,7%
Frais préliminaires	734	449	-38,8%
Charges à répartir	2 778	2 090	-24,8%
Immobilisations Incorporelles consolidées	45 667	41 015	-10,2%
Ecart d'acquisition	41 929	37 736	-10,0%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	-	-	-
Fonds Commercial	3 738	3 279	-12,3%
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
Immobilisations corporelles consolidées	122 909	132 665	7,9%
Terrains	7 082	7 082	-
Constructions	20 722	20 244	-2,3%
Installations techniques, matériel et outils	73 661	56 365	-23,5%
Matériel de transport	1 126	989	-12,2%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	5 895	25 154	>100%
Autres immobilisations corporelles	3 118	4 360	39,8%
Immobilisations corporelles en cours	11 305	18 470	63,4%
Immobilisations Financières consolidées	44 572	48 341	8,5%
Prêts Immobilisés	187	1 277	>100%
Autres créances financières	44 238	46 845	5,9%
Titres de participation	147	147	-
Titres mis en équivalence	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	71	>100%
Actif immobilisé consolidé	216 660	224 560	3,6%
Stocks consolidés	725 637	855 322	17,9%
Marchandises	-	-	-
Matières et fournitures consommables	176 063	197 395	12,1%
Produits en cours	549 558	657 911	19,7%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	-	-	-
Produits finis	15	15	-
Créances de l'actif circulant consolidées	2 445 932	2 454 868	0,4%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	110 001	157 009	42,7%
Clients et comptes rattachés	2 068 734	2 002 762	-3,2%
Personnel	111	271	>100%
Etat	239 511	244 704	2,2%
Comptes d'associés	-	-	-
Autres débiteurs	6 463	13 415	>100%
Comptes de régularisation – Actif	21 111	36 706	73,9%
Titres et valeurs de placement consolidés	-	-	-
Actif circulant consolidé	3 171 568	3 310 190	4,4%
Trésorerie Actif consolidée	227 237	155 752	-31,5%
Chèques et valeurs à encaisser	3 249	5 835	79,6%
Banques, T.G et C.P	223 762	149 520	-33,2%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	226	397	75,9%
Total de l'actif consolidé	3 615 466	3 690 502	2,1%

Source : Jet Contractors

b. Actif immobilisé

Tableau 159 : Evolution de l'actif immobilisé sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

Actif consolidé (KDH)	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Immobilisations en non-valeur consolidées	3 512	2 539	-27,7%
Frais préliminaires	734	449	-38,8%
Charges à répartir	2 778	2 090	-24,8%
Immobilisations Incorporelles consolidées	45 667	41 015	-10,2%
Ecart d'acquisition	41 929	37 736	-10,0%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	-	-	-
Fonds Commercial	3 738	3 279	-12,3%
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
Immobilisations corporelles consolidées	122 909	132 665	7,9%
Terrains	7 082	7 082	-
Constructions	20 722	20 244	-2,3%
Installations techniques, matériel et outils	73 661	56 365	-23,5%
Matériel de transport	1 126	989	-12,2%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	5 895	25 154	>100%
Autres immobilisations corporelles	3 118	4 360	39,8%
Immobilisations corporelles en cours	11 305	18 470	63,4%
Immobilisations Financières consolidées	44 572	48 341	8,5%
Prêts Immobilisés	187	1 277	>100%
Autres créances financières	44 238	46 845	5,9%
Titres de participation	147	147	-
Titres mis en équivalence	-	-	-
Autres titres immobilisés	-	71	>100%
Actif immobilisé consolidé	216 660	224 560	3,6%

Source : Jet Contractors

L'actif immobilisé enregistre une hausse de 3,6% passant de 216 660 KDH à fin 2022 à 224 560 KDH à fin juin 2023 qui trouve principalement son origine dans la variation des immobilisations corporelles et immobilisations financières :

- Les immobilisations corporelles avec une hausse de 7,9% passant de 122 909 KDH à fin 2022 à 132 665 KDH à fin juin 2023. Cette variation est principalement tirée par des acquisitions d'installations techniques, matériel et outillage d'un montant de 6 169 KDH et de matériel & mobilier de bureau & aménagement divers pour un montant de 21 081 KDH. Cette hausse est due également à la hausse du montant des immobilisations en cours de 63,4% passant de 11 305 KDH à fin 2022 à 18 470 KDH à fin juin 2023 justifiée par une acquisition de l'ordre de 10 739 KDH.
- Les immobilisations financières avec une hausse de 8,5% passant de 44 572 KDH à fin 2022 à 48 341 KDH à fin juin 2023. Cette évolution est principalement due à l'évolution des prêts immobilisés constitués essentiellement par des prêts immobilisés par Jet Contractors Sénégal avec un montant de 1 081 KDH. L'évolution des immobilisations financières est due également à la hausse des autres créances financières qui sont passées de 44 238 KDH à fin 2022 à 46 845 KDH à fin juin 2023. Cette légère augmentation se justifie par des cautions bancaires.

c. Actif circulant

Tableau 160: Evolution de l'actif circulant sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Stocks consolidés	725 637	855 322	17,9%
Marchandises	-	-	-
Matières et fournitures consommables	176 063	197 395	12,1%
Produits en cours	549 558	657 911	19,7%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	-	-	-
Produits finis	15	15	-
Créances de l'actif circulant consolidées	2 445 932	2 454 868	0,4%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	110 001	157 009	42,7%
Clients et comptes rattachés	2 068 734	2 002 762	-3,2%
Personnel	111	271	>100%
Etat	239 511	244 704	2,2%
Comptes d'associés	-	-	-
Autres débiteurs	6 463	13 415	>100%
Comptes de régularisation – Actif	21 111	36 706	73,9%
Titres et valeurs de placement consolidés	-	-	-
Actif circulant consolidé	3 171 568	3 310 190	4,4%

Source : Jet Contractors

L'actif circulant enregistre une augmentation de 4,4% soit 3 310 190 KDH au premier semestre 2023 contre 3 171 568 KDH en 2022. Cette hausse est due à la hausse des stocks qui passent de 725 637 KDH à fin 2022 à 855 322 KDH à fin juin 2023.

Les postes créances de l'actif circulant ont connu les variations suivantes :

- « Fournisseurs débiteurs avances et acomptes » qui a connu une hausse de 42,7% passant de 110 00 KDH à fin 2022 à 157 009 KDH à fin juin 2023 cette hausse est justifiée par des avances fournisseurs dont la livraison aura lieu dans le deuxième semestre 2023.
- « Autres débiteurs » qui a connu une hausse passant de 6 463 KDH à fin 2022 à 13 415 KDH à fin juin 2023. Cette hausse est justifiée par le démarrage de l'activité de la succursale béninoise qui a eu un impact de 6 920 KDH sur le poste à fin juin 2023.
- « Comptes de régularisation – Actif » qui a connu une hausse de 73,9%, passant de 21 111 KDH à 36 706 KDH cette hausse se justifie par la réalisation de Jet Contractors d'un PNP de 25 700 KDH à fin juin 2023 contre 4 600 KDH à fin 2022.

Le poste clients et comptes rattachés a connu une légère diminution de 3,2% passant de 2 068 734 KDH au 31/12/2022 à 2 002 762 KDH au 30 juin 2023, cette variation s'explique par les encaissements reçus au cours du premier semestre 2023.

d. Trésorerie Actif

Tableau 161 : Evolution de la trésorerie-actif sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Chèques et valeurs à encaisser	3 249	5 835	79,6%
Banques, T.G et C. P	223 762	149 520	-33,2%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	226	397	75,9%
Trésorerie Actif consolidé	227 237	155 752	-31,5%
Part Total Actif consolidé en %	7,2%	4,7%	-2,5 pts

Source : Jet Contractors

La trésorerie-actif passe de 227 MDH au 31/12/2022 à 155 MDH au 30 juin 2023, en baisse de 31,5%. Cette baisse est justifiée principalement par la baisse du poste « banques, T.G et C.P » de 33% passant de 227 MDH à fin 2022 à 149 MDH au 30 juin 2023. Cette variation est due essentiellement à :

- Démarrage de l'activité de la succursale béninoise au premier semestre 2023 avec un montant de 76,3 MDH qui correspond à des avances reçues par la succursale Bénin sur des projets en démarrage (SIMAU à Cotonou,...),
- La hausse de la contribution du sous-groupe Jet Contractors Holding France avec 17,57 MDH au 30/06/2023 contre 9,3 MDH au 30 juin 2022 ainsi qu'une variation positive de 5 MDH au niveau de Jet energy.

e. Analyse du passif du bilan

Tableau 162: Evolution du passif consolidé sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

Passif consolidé (KDH)	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Capitaux Propres consolidés	996 707	1 023 309	2,7%
Capital Social	151 476	151 476	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	284 057	284 057	-
Ecart de réévaluation	-	-	-
Réserves légales	16 988	17 228	1,4%
Autres réserves	6 390	6 542	2,4%
Report à nouveau	502 035	525 935	4,8%
Ecart de conversion	-794	28	>100%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	24 834	24 484	-1,4%
Intérêt hors groupe Hors résultat	9 840	11 369	15,5%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	1 881	2 190	16,5%
Capitaux propres assimilés	5 754	5 022	-12,7%
Subventions d'investissement	5 754	5 022	-12,7%
Dettes de financement consolidées	358 357	333 819	-6,8%
Emprunts obligataires	142 857	142 857	-
Autres dettes de financement	215 500	190 961	-11,4%
Provisions durables pour risques et charges	460	3 263	>100%
Financement permanent consolidé	1 361 277	1 365 412	0,3%
Dettes du passif circulant consolidées			
Fournisseurs et comptes rattachés	756 008	841 639	11,3%
Clients créditeurs avances et acomptes	462 176	334 316	-27,7%
Personnel	27 123	20 035	-26,1%
Organismes sociaux	7 703	10 017	30,0%
Etat	412 083	377 387	-8,4%
Comptes d'associés	6 083	6 403	5,3%
Autres créanciers	15 037	112 864	>100%
Comptes de régularisation - Passif	14 664	19 164	30,7%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	18 935	14 301	-24,5%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 719 811	1 736 127	0,9%
Crédit d'escompte	53 361	56 281	5,5%
Crédit de trésorerie	173 738	366 754	>100%
Banques (Soldes créditeurs)	307 278	165 929	-46,0%
Trésorerie Passif consolidée	534 377	588 964	10,2%
Total Passif consolidé	3 615 466	3 690 502	2,1%

Source : Jet Contractors

f. Financement permanent

Tableau 163: Evolution du financement permanent sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Total Passif	3 615 466	3 690 502	2,1%
Capitaux Propres consolidés	996 707	1 023 309	2,7%
Part Total Passif consolidé en %	27,6%	27,7%	+0,1 pts
Capitaux propres assimilés consolidés	5 754	5 022	-12,7%
Dettes de financement consolidées	358 357	333 819	-6,8%
Part Total Passif consolidé en %	9,9%	9,1%	-0,8 pts
Provisions durables pour risques et charges	460	3 263	>100%
Financement permanent consolidé	1 361 277	1 365 412	0,3%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent, passe de 1 361 277 KDH en 2022 à 1 365 412 KDH au premier semestre 2023, soit une hausse de 0,3%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des capitaux propres de 25 870 KDH et la baisse des dettes de financement qui sont passées de 358 357 KDH au 31 décembre 2022 à 333 819 KDH au 30 juin 2023 due au remboursement d'emprunt avec un montant de 24 538 KDH, constitué principalement du remboursement des crédits moyen terme de Jet Contractors SA auprès du Crédit Du Maroc, de la Société Général, de la BMCI et BMCE, respectivement pour 5 650 KDH, 5 361 KDH, 5 326 KDH et 1 013 KDH.

La hausse des provisions durables pour risques et charges passant de 460 KDH à fin 2022 à 3 263 KDH à fin juin 2023 a impacté le financement permanent consolidé, cette variation est justifiée par le reclassement de la provision de Jet Contractors Holding France qui s'élève à 2 890 KDH du poste « autres provisions pour risques et charges » vers le poste « provisions durables pour risques et charges ».

g. Passif circulant

Tableau 164 : Evolution du passif circulant sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Dettes du passif circulant consolidées	1 700 876	1 721 825	1,2%
Part Total Passif consolidé en %	47,04%	46,66%	-0,38 pts
Fournisseurs et comptes rattachés	756 008	841 639	11,3%
Part Total Passif consolidé en %	20,91%	22,81%	+1,9 pts
Clients créditeurs avances et acomptes	462 176	334 316	-27,7%
Part Total Passif consolidé en %	12,78%	9,06%	-3,7 pts
Personnel	27 123	20 035	-26,1%
Part Total Passif consolidé en %	0,75%	0,54%	-0,2 pts
Organismes sociaux	7 703	10 017	30,0%
Part Total Passif consolidé en %	0,21%	0,27%	+0,1 pts
Etat	412 083	377 387	-8,4%
Part Total Passif consolidé en %	11,40%	10,23%	-1,2 pts
Comptes d'associés	6 083	6 403	5,3%
Part Total Passif consolidé en %	0,17%	0,17%	-
Autres créanciers	15 037	112 864	>100%
Part Total Passif consolidé en %	0,42%	3,06%	+2,6 pts
Comptes de régularisation - Passif	14 664	19 164	30,7%
Part Total Passif consolidé en %	0,41%	0,52%	+0,1 pts
Autres provisions pour risques et charges	18 935	14 301	-24,5%
Ecart de conversion - Passif	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 719 811	1 736 127	0,9%
Part Total Passif consolidé en %	47,57%	47,04%	-0,5%

Source : Jet Contractors

Le passif circulant, avec une légère hausse de 0,9% passant de 1 719 811 KDH au 31 décembre 2022 à 1 736 127 KDH à fin juin 2023. Les principales variations ont touché les postes suivants :

- Fournisseurs : Ce poste est passé de 756 008 KDH à fin 2022 à 841 639 KDH à fin juin 2023 enregistrant ainsi une hausse de 11,3% due principalement à la hausse des dettes fournisseurs de Jet Contractors Sénégal dont le montant est de 151 297 KDH à fin juin 2023 et Jet Contractors S.A dont le montant est de 496 573 KDH à fin juin 2023.
- Clients Crédeurs, Avances et Acomptes : ce poste a connu une diminution de 27,7% par rapport à fin 2022. A fin juin 2023 ceci correspond principalement à des avances reçues par la succursale Bénin sur des projets en démarrage (SIMAU à Cotonou, ...), et les avances et acomptes de Jet Contractors Sénégal qui sont de l'ordre de 36 820 KDH à fin juin 2023. Cette diminution est due à la constatation et la facturation d'une partie de l'avance en tant que chiffre d'affaires à fin juin 2023.
- Etat : Ce poste a enregistré une baisse de 8,4% passant de 412 083 KDH en 2022 à 377 387 KDH au 30 juin 2023. Autres Créanciers : Ce poste a enregistré une hausse passant de 15 036 KDH à fin 2022 à 112 864 KDH au 30 juin 2023. Cette variation s'explique par l'émission de billets de trésorerie de 100 000 KDH.

h. Trésorerie Passif

Tableau 165 : Evolution de la trésorerie-passif sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Crédit d'escompte	53 361	56 281	5,5%
Crédit de trésorerie	173 738	366 754	>100%
Banques (Soldes créditeurs)	307 278	165 929	-46,0%
Trésorerie Passif consolidée	534 377	588 964	10,2%

Source : Jet Contractors

La trésorerie Passif passe de 534 377 KDH en 2022 à 588 964 KDH au premier semestre 2023 enregistrant une augmentation de 10,2%. Cette hausse est justifiée principalement par la hausse du crédit de trésorerie passant de 173 738 KDH en 2022 à 366 754 KDH au premier semestre 2023. A fin juin 2023 ce poste est composé principalement du crédit de préfinancement avec un montant de 274 329 KDH.

Le poste « banques (soldes créditeurs) » a enregistré une baisse de 46% passant de 307 278 KDH à fin 2022 à 165 929 KDH à fin juin 2023. Ce poste est principalement constitué des soldes créditeurs de Jet Contractors SA avec un montant de 127 918 KDH.

4. Equilibre financier

Tableau 166: Evolution de l'équilibre financier sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/2022
Financement permanent consolidé	1 361 277	1 365 412	0,3%
Actif Immobilisé net	216 660	224 560	3,6%
Fonds de roulement	1 144 617	1 140 852	-0,3%
Actif circulant	3 171 568	3 310 190	4,4%
Passif circulant	1 719 811	1 736 127	0,9%
Besoin en fonds de roulement	1 451 757	1 574 063	8,4%
Trésorerie nette	-307 140	-433 211	41,0%
Ratio de couverture FR/BFR	78,84%	72,48%	-6 pts

Source : Jet Contractors

Le fonds de roulement s'établit à 1 140,8 MDH au 30 juin 2023 contre 1 144,6 MDH au 31 décembre 2022, en baisse de 0,3%.

Le besoin en fonds de roulement représente un montant de 1 574,06 MDH au 30 juin 2023 contre 1 451,62 MDH au 30 juin 2022, soit une hausse de 8,4%.

5. Analyse du tableau de flux

Tableau 167 : Evolution du tableau de flux consolidé sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	30/06/2022	30/06/2023	Var S1-23/S1-22
Résultat Net des sociétés intégrées	12 099	26 674	>100%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
* Dotations	12 351	16 607	34,5%
* Variation des impôts différés	-	-	-
* +/- values des cessions, nettes d'impôt	719	-5 001	>-100%
* Ecart de conversion des comptes en devises	675	-28	>-100%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	25 845	38 252	48,0%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	-133 606	-122 306	8,5%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-107 762	-84 055	22,0%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition des immobilisations	-10 454	-38 498	>-100%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	3 779	24 788	>100%
Variation des créances immobilisées	-1 864	-3 769	>-100%
Incidence de variation de périmètre	-	-	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-8 539	-17 479	>100%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	-	-	-
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Emissions d'emprunts	-	-	-
Remboursement d'emprunts	-20 414	-24 538	-20,2%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-20 414	-24 538	-20,2%
Variation de trésorerie	-136 715	-126 072	7,8%
Trésorerie d'ouverture	-335 797	-307 140	8,5%
Trésorerie de clôture	-472 512	-433 211	8,3%
Différence	-136 715	-126 072	7,8%

Source : Jet Contractors

A fin juin 2023, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 38,3 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -122,3 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -107,8 MDH à fin juin 2022 à -84,1 MDH à fin juin 2023, ce flux s'explique principalement par la maîtrise du BFR dont la variation s'établit à -133,6 MDH à fin juin 2022 contre une variation de -122,3 MDH à fin juin 2023. Cette évolution impacte positivement les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -17,5 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 38,5 MDH
- Cession d'immobilisations pour 24,8 MDH

Concernant les flux liés au financement qui s'élèvent à -24,5 MDH, justifiés par le remboursement des emprunts.

6. Analyse des ratios

a. Ratio d'endettement

Tableau 168 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/22
Dettes de financement consolidé	358 357	333 819	-6,8%
Encours crédit-bail	180 609	174 240	-3,5%
DLMT	538 966	508 059	-5,7%
Trésorerie nette	-307 140	-433 211	41,0%
Titres VMP	-	-	NA
Billet trésorerie	-	100 000	-
Endettement net consolidé (hors crédit-bail)	665 497	867 030	30,3%
Endettement net consolidé (crédit-bail inclus)	846 106	1 041 270	23,1%
Financement permanent	1 361 277	1 365 412	0,3%
DLMT/Financement permanent	39,6%	37,2%	-2,4 pts
Ratio d'endettement net consolidé (1)	45,8%	50,3%	+4,5 pts
Fonds propres consolidés	996 707	1 023 309	2,7%
Fonds propres assimilés consolidés	5 754	5 022	-12,7%
Gearing (2)	84,4%	101,3%	+ 16,9 pts
Excédent Brut d'Exploitation	136 080	86 872	-36,2%
Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT(3)	-102 987	101 922	>100%
Service de la dette bancaire et marché (4)	122 171	48 176	-60,6%
DSCR (5)	2,0x	-0,3	-2,3 pts

[1] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Endettement net consolidé crédit-bail inclus + Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[2] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[3] Taux de taxe retenu : 20%

[4] Remboursement du principal + charges d'intérêts – charges d'intérêts liées au BT

[5] (Excédent Brut d'Exploitation – Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT) / Service de la dette bancaire et marché

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2023, l'endettement net consolidé, incluant le crédit-bail, a augmenté de 23,1% pour atteindre 1 041,3 MDH, par rapport à 846,1 MDH à fin 2022. De plus, le Gearing net de Jet Contractors s'est établi à 101,3% au 30 juin 2023, en hausse par rapport à fin 2022 où il était de 84,4%.

Le DSCR passe de 2,0x à -0,3x entre fin 2022 et le 30 juin 2023. Cette évolution négative est due à la baisse de l'EBE qui est passé de 136,1 MDH à fin 2022 à 86,9 MDH au 30 juin 2023 et la hausse du niveau de variation du BFR HT. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 48,2 MDH au 30 juin 2023, le DSCR s'établit à -0,3x au 30 juin 2023.

b. Ratio de rentabilité des fonds propres et de l'actif

Tableau 169: Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

Ratios de rentabilité	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/22
Résultat Net (part du groupe)	24 834	24 484	-1,4%
Fonds Propres	1 002 460	1 028 331	2,6%
Ratio de rentabilité des fonds propres (ROE) [1]	2,50%	2,38%	-0,1 pts
Total Actif	3615466	3 690 502	2,1%
Ratio de rentabilité de l'actif (ROA) [2]	0,70%	0,66%	-0,04 pts

[1] Résultat Net (part du groupe) / Fonds propres

[2] Résultat Net (part du groupe) / Total Actif

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2023, le ratio de rentabilité des fonds propres a baissé de 0,1 point par rapport à fin 2022. Cette amélioration est attribuable à la baisse du résultat net (part du groupe).

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une hausse de 0,04 points au 30 juin 2023 par rapport à fin 2022.

c. Ratio de liquidité

Tableau 170 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/22
Actif Circulant consolidé	3 171 568,00	3 310 190	4,4%
Passif Circulant consolidé	1 719 811,00	1 736 127	0,9%
Ratio de liquidité générale [1]	184,4%	190,7%	+6,3 pts
Disponibilités	227 237	155 752	-31,5%
Ratio de liquidité immédiate [2]	13,2%	9,0%	-4,2 pts

[1] Actif circulant consolidé / Passif circulant consolidé

[2] Disponibilités / Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2023, le ratio de liquidité générale consolidé a connu une augmentation de 6,3 points par rapport à l'exercice 2022. Cette variation s'explique par l'augmentation de l'actif et du passif circulants. En effet, l'actif circulant a enregistré une augmentation de 4,4%, tandis que le passif circulant a progressé de 0,9%.

Le ratio de liquidité immédiate a baissé au 30 juin 2023 de 4,2 points par rapport à fin 2022 suite à la baisse significative des disponibilités au 30 juin 2023.

d. Ratio de rotation

Tableau 171 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2023

En KDH	31/12/2022	30/06/2023	Var S1-23/22
BFR	1 451 757	1 574 063	8%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 159 501	1 188 677	-45%
Délai de rotation du BFR (en jours)**	242	238	>100%
Stock de matières et fournitures consommables	176 063	197 395	12%
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC*	1 684 129	880 691	-48%
Délai de rotation des stocks de matières [2] (en jours)**	38	40	>100%
Stocks de produits [3]	549 573	657 926	20%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 159 501	1 188 677	-45%
Délai de rotation des stocks de produits [4] (en jours)**	92	100	>100%
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 606 558	1 668 445	4%
Avances clients	462 176	334 316	-28%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 159 501	1 188 677	-45%
Délai de règlement clients [5] (en jours)**	268	253	89%
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	646 007	684 630	6%
Avances fournisseurs	110 001	157 009	43%
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC*	14 824	3 348	-77%
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC*	1 669 305	877 342	-47%
Autres charges externes consolidées TTC*	213 465	187 019	-12%
Délai de règlement fournisseurs [6] (en jours)**	123	115	88%

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%

** : Les délais de rotation en jours sont calculés sur une base de 180 jours au 30/06/2023

Source : Jet Contractors

Le délai de rotation du BFR passe de 242 à 238 jours de chiffre d'affaires entre fin 2022 et le 30 juin 2023.

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 38 à 40 jours d'achats entre fin 2022 et le 30 juin 2023.

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 92 jours de chiffre d'affaires à fin 2022 pour s'établir à 100 jours de chiffre d'affaires au 30 juin 2023.

Au 30 juin 2023, le délai moyen de paiement des clients est de 253 jours contre 268 jours à fin 2022.

Au 30 juin 2023, le délai moyen de règlement des fournisseurs est de 115 jours contre 123 jours à fin 2022.

PARTIE VIII. PERSPECTIVES

Durant deux années de crise sanitaires mondiale, le Groupe Jet Contractors a démontré sa résilience grâce à la diversification de ses métiers et une intervention soutenue à l'international.

Le Groupe se projette actuellement dans une dynamique de relance basée sur un carnet de commandes solide, des perspectives de croissance dans les métiers de la construction en tout corps d'état et de l'énergie et une grande expertise dans les métiers historiques notamment l'enveloppe de bâtiments et les structures spéciales.

En mettant en œuvre une série d'initiatives stratégiques, le Groupe vise à raviver son élan de croissance notamment grâce à la stabilisation des prix intrants, permettant ainsi de surmonter l'incertitude qui a prévalu sur le marché en 2020. Parallèlement, l'expansion en Afrique subsaharienne constitue un levier essentiel de croissance pour le Groupe, avec ses nouveaux contrats décrochés en 2022, ouvrant ainsi de nouvelles opportunités sur ce marché en plein essor.

VIII.1. POSITIONNEMENT STRATEGIQUE

Jet Contractors est un groupe de construction qui se différencie dans son environnement concurrentiel par une triple singularité :

I. Une entreprise générale de construction (« *General Contractor* ») et un spécialiste en structures métalliques et bois

Jet Contractors livre ainsi clés-en-mains les ouvrages qui lui sont confiés par ses clients et assume à ce titre, en tant qu'interlocuteur unique de ces derniers, la responsabilité de coordonner et contrôler les différents corps de métiers mobilisés dans un cadre contractuel fixant des attentes en termes de qualité, prix et délais de réalisation.

II. Une société spécialisée dans la construction verticale à haute technicité.

Jet Contractors compte à cet égard de multiples références en réalisation d'ouvrage de premier ordre dans les secteurs suivants :

- Les infrastructures de transport et de communication (gares routières, ferroviaires et maritimes, aéroports) ;
- Les infrastructures sociales éducatives (universités, centres de formation, complexes scolaires primaires et secondaires, colonies de vacances) ;
- Les infrastructures sociales de santé (centres hospitaliers universitaires, centres hospitaliers régionaux, cliniques, unités périnatales et dispensaires) ;
- Les infrastructures culturelles et de tourisme (théâtres, musées, complexes hôteliers, stations balnéaires) ;
- Les bâtiments industriels (offshoring, automobile, logistique, aéronautique) ;
- Les sièges sociaux et immeubles de grande hauteur (grandes administrations, banques, télécoms, assurances) ;
- Et plus marginalement les ouvrages destinés aux programmes résidentiels et de bureaux.

III. Un opérateur verticalement intégré.

Jet Contractors a en effet internalisé les trois briques de la chaîne de valeur en matière de construction verticale :

- Les compétences spécifiques au « General Contracting » dite « EPC », à savoir :
 - « L'Engineering », matérialisé par un bureau d'études comprenant plus de 50 ingénieurs ;
 - « Le Procurement », constitué par une centrale d'achat, tant pour les matières premières que pour les prestations de sous-traitance externalisées et ;
 - « La Construction », représentée par la cellule pilotage des chantiers et coordination des corps de métiers où 50 directeurs de projets et chefs de chantiers s'affairent à l'exécution sur le terrain ;
- Les savoir-faire spécifiques au génie civil, notamment pour les voiries, réseaux et divers et plus généralement quant à l'emploi du béton ;
- La production industrielle, réalisée sur une plateforme de 7 hectares à Skhirat, sur l'axe autoroutier Rabat-Casablanca, dédiée aux lots à forte valeur ajoutée en matière d'enveloppe du bâtiment (menuiserie bois et

aluminium, serrurerie métallique, vitrage, bétons fibrés) et de structures (charpentes métalliques et bois lamellé-collé, ossature bois).

L'internalisation de la chaîne de valeur des métiers de la construction bâtementaire permet au groupe d'être un partenaire de référence de l'Etat marocain pour la réalisation de ses grands chantiers à haute technicité.

Au cours des 6 dernières années, Jet Contractors est parvenu, dans le cadre d'une cadence soutenue, à entrer dans le top 3 des opérateurs marocains de la construction verticale. Il est ainsi idéalement positionné sur un segment de marché où la taille de bilan ainsi que les références réduisent drastiquement la concurrence locale et pour lequel la préférence nationale limite le risque concurrentiel international.

A périmètre constant, ce modèle présente plusieurs vertus cumulatives en ce qu'il permet :

- I. Meilleur positionnement sur les appels d'offres et plus importante captation des marchés, via l'internalisation des lots à forte valeur ajoutée**
- II. Gestion des risques tant de qualité que de délais en production et en exécution ;**
- III. Garantie d'une position concurrentielle attractive par de solides barrières à l'entrée sur le segment des ouvrages intensifs en charpentes et en enveloppe et de bâtiments.**

Ce modèle offre ainsi une génération de marge assez importante. En effet, Jet Contractors parvient à sécuriser une marge opérationnelle¹⁷ comprise entre¹⁸ 14% et 20%.

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 2021 et de 1,8 GDH en 2022, en progression annuelle moyenne de plus de 16% depuis 2013, et un carnet de commande du groupe restant à exécuter s'élevant à 7,1 Milliards de DH à fin mars 2023, en progression de 61% par rapport au 31 mars 2022, dont la part à l'export représente près de 41% du portefeuille.

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 quadrige i) sécurisation de marge confortable, ii) croissance sous contrôle iii) réduction du BFR relatif et iv) diversification de ses activités.

VIII.2. ORIENTATIONS STRATEGIQUES

Le marché de la construction est en pleine mutation, avec de nouvelles exigences techniques, technologiques et environnementales. Cette mutation impose au Groupe Jet Contractors d'intégrer de la souplesse et de l'agilité dans son business model pour être en phase avec un environnement en perpétuel mouvement tout en maintenant des fondamentaux solides et à même de créer de la richesse pour ses actionnaires.

Le Groupe, conscient des opportunités et des risques afférents à son écosystème industriel, a défini de grands axes stratégiques qui lui permettront de maintenir des marges confortables tout en continuant à construire le Maroc de demain. Ces orientations stratégiques sont présentées ci-après :

¹⁷ Marge opérationnelle = Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires

¹⁸ Marge opérationnelle normative hors années impactées par la crise sanitaire COVID-19 (2020 et 2021)

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 termes d'ingénierie, de management de projet et de montage et structuration des projets ;
- La digitalisation de l'entreprise ;

Pour les orientations stratégiques « business »

- Le développement et la structuration de projets en PPP ;
- Le développement en Afrique subsaharienne ;
- La préfabrication tridimensionnelle, le nouveau virage de la construction.

VIII.2.1. LE RENFORCEMENT DU MODELE INDUSTRIEL

Le renforcement du modèle industriel de Jet Contractors est une nécessité pour pouvoir s'adapter avec agilité aux mutations de son activité et lui permettre d'accompagner ses clients de bout en bout sur des problématiques de construction qui deviennent de plus en plus techniques et complexes. Ce renforcement du modèle industriel passe par :

- Réaliser une intégration complète des processus industriels (conception/dimensionnement/achats) permettant une meilleure maîtrise des coûts ;
- Adopter le Lean management comme axe permanent de réduction des coûts ;
- Moderniser l'outil de production ;

VIII.2.2. LA CONSOLIDATION DE LA POSITION DE L'ENTREPRISE DANS LE TCE

Jet Contractors est devenu en l'espace de quelques années un acteur incontournable du TCE au Maroc et souhaite consolider son positionnement à travers les actions suivantes :

- Nouer des partenariats stratégiques avec des opérateurs mondiaux de référence et ce pour conquérir des marchés plus importants en termes de taille et de complexité (Vinci, Bouygues, etc..).
- Nouer des partenariats de sous-traitance de lots techniques, et renforcer leur encadrement.
- Capitaliser sur le savoir-faire transverse (conception, fabrication et réalisation) du groupe pour développer, concevoir et structurer des projets à très haute valeur ajoutée en mode « Design & Build »
- Développer une forte synergie Groupe en prescrivant des produits à haute valeur ajoutée fabriqués par le Groupe Jet Contractors (bois, métallique, GRC, etc.)

VIII.2.3. LE RENFORCEMENT ET L'INTEGRATION DES EXPERTISES EN TERME D'INGENIERIE, DE MANAGEMENT DE PROJET ET DE MONTAGE ET STRUCTURATION DES PROJETS

L'offre intégrée de Jet Contractors mobilise dès l'amont les savoir-faire de l'ensemble des métiers et ressources humaines du Groupe. Cette intégration permet de penser les projets dans leur globalité, de leur conception jusqu'à leur livraison. Cette stratégie d'intégration sera renforcée à travers les axes suivants :

- Capitaliser sur le savoir-faire développé en management de projets notamment sur les grands ouvrages complexes (Théâtres, Gares Ferroviaires, etc...)
- Exploiter le savoir-faire de Jet Contractors pour développer des solutions clef en main optimales en mode Design and Build et être force de proposition de projets
- Développer une expertise en montage et structuration des financements des projets
- Développer une plateforme de partenaires stratégiques (fonds, foncières, promoteurs, OPCI,...) pour constituer des tours de table pour le financement des projets.

VIII.2.4. LA DIGITALISATION DE L'ENTREPRISE

Jet Contractors est engagé dans la transformation numérique, vecteur de fluidité, de gains de productivité et de qualité des ouvrages. Cette stratégie de digitalisation permettra de :

- Renforcer l'expertise interne du groupe en consolidant les acquis en termes d'accompagnement des développements technologiques (BIM).
- Renforcer l'intégration digitale tripartite Ingénierie, Industrie et Chantier
- Anticiper les mutations structurelles des rôles des acteurs du BTP

VIII.2.5. LE DEVELOPPEMENT ET LA STRUCTURATION DE PROJETS EN PPP

L'avènement des PPP au Maroc constitue une opportunité pour Jet Contractors . En effet, le modèle de *General Contractor* industriellement intégré positionne Jet Contractors idéalement pour accompagner l'évolution de la nature de la commande publique vers le PPP. Après être passée d'une logique de lots séparés à celle de lot unique, l'avènement des partenariats public-privés sera, après la loi 86-12, catalysé par la loi 46-18¹⁹

En effet, la taille du bilan de Jet Contractors, ses nombreuses références et ses équipes pluridisciplinaires permettent d'accompagner ses clients indépendamment du mode de contractualisation, que ce soit en maîtrise d'ouvrage classique (appel d'offres pour la construction) ou dans le cadre de schémas contractuels plus complexes (conception-réalisation et/ou PPP – à savoir financement, conception, réalisation, entretien et maintenance).

Jet Contractors accompagnera le développement des PPP en particulier dans les domaines suivants :

- Les infrastructures sociales éducatives ;
- Les infrastructures sociales de santé ;

Cette approche présente pour Jet Contractors de nombreux intérêts, en particulier s'ils sont envisagés en période de développement :

- Réduction du BFR par l'alignement des intérêts entre les partenaires financiers et le *general contractor* ;
- Volumétrie en termes de chiffre d'affaires en ce que le bénéfice budgétaire du PPP pour la personne publique est maximisé pour les programmes où l'investissement est massifié;
- Introduction de revenus récurrents tout au long de la vie du contrat de partenariat via l'entretien-maintenance et les gros entretiens rénovations.

Aussi, le développement et la structuration de projets permettent de garantir à Jet Contractors des contrats de construction TCE à forte valeur ajoutée avec un chiffre d'affaires récurrent dans le cadre de projets en BOT « Build, Operate and Transfer ».

Par ailleurs, le Groupe Jet Contractors ambitionne de se positionner sur la structuration d'offres locatives en PPP et ce dans l'objectif de :

- Animer le portage des projets PPP à travers la structuration financière des projets en partenariat avec des investisseurs de référence
- Garantir des rendements compétitifs en proposant des solutions clef en main bénéficiant de l'intégration verticale de Jet Contractors;
- Créer une vraie plateforme de propositions de projets à haute valeur ajoutée compatibles avec les stratégies de développement des partenaires (locatif industriel, énergie, infrastructures sociales, etc..).
- Garantir des revenus récurrents permettant au Groupe d'asseoir son assise financière et de limiter les tensions sur sa trésorerie ;

VIII.2.6. Le DEVELOPPEMENT EN AFRIQUE SUBSAHARIENNE

¹⁹ 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.

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.

Aujourd'hui, Jet Contractors consolide sa position en tant que groupe panafricain de référence, avec un carnet de commandes du groupe restant à exécuter s'élevant à 7,1 milliards de DH à fin mars 2023. La part des projets à l'exportation, principalement en Afrique subsaharienne, représente près de 41% du portefeuille total.

Le Groupe est aujourd'hui présent en Afrique Subsaharienne à travers des projets d'envergure en cours de constructions :

- Centre des affaires maritimes à Cotonou au Bénin ;
- Résidences universitaires au Sénégal ;
- Siège social Orange Abidjan ;
- International Finance Corporation au Sénégal ;

Pour les exercices à venir, Jet Contractors vise des projets bâtimentaires à haute technicité sur l'ensemble des typologies de projet sur lesquelles le groupe est concentré.

Ce segment de marché présente les avantages suivants :

- La taille est suffisamment importante pour absorber l'affectation d'une supervision localisée par un directeur de projet ;
- La complexité peut dans nombre de cas limiter le champ concurrentiel local ;

Cet axe stratégique est néanmoins régi par de strictes règles internes de considération en termes de gestion du couple risque/rendement :

- Les marges brutes sur projet doivent être intéressantes ;
- Absence totale de risque de contrepartie avec emplois de mécanismes contractuels (Lettre de crédit recevables par les banques marocaines, avances importantes) de sorte à systématiquement rester en cash-flow positif.

Jet Contractors souhaite assurer une croissance à travers l'exportation de son modèle tout en prenant en considération les spécificités locales et les contraintes du marché.

- Exporter le modèle « Entreprise Générale » et le modèle PPP en s'adossant à des structures institutionnelles et des financements de bailleurs de fonds
- Développer une expertise locale en connaissance du marché et des contraintes réglementaires associées.
- Développer une synergie intelligente avec la présence sur site d'institutionnels marocains

VIII.2.7. LA PREFABRICATION TRIDIMENSIONNELLE, LE NOUVEAU MODELE DE LA CONSTRUCTION

La construction hors site s'annonce comme le modèle de construction de demain. Il permet une refonte profonde du process de construction à travers une optimisation accrue de toute la chaîne de valeur et l'industrialisation du métier.

Jet Contractors, consciente de cette mutation, a adopté les axes stratégiques suivants :

- Recherche de partenaires internationaux pionniers dans la production hors site afin de nouer des relations stratégiques ;
- Adapter l'outil de production au système modulaire ;
- Se positionner en tant que prescripteur de ce nouveau modèle de construction auprès des maîtres d'ouvrages locaux.

En conclusion : Sur la base des investissements consentis dans la dernière décennie, tant en termes d'outils de production, de positionnement stratégique et de formation et montée en compétences de ses collaborateurs, Jet Contractors est idéalement positionné pour entrer dans un cycle de croissance modérée, caractérisé par une génération de cash-flows opérationnels permettant d'envisager une rémunération propice des actionnaires.

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

L'année 2022 a été marquée par un contexte international instable, caractérisé par des tensions géopolitiques et des conditions climatiques difficiles. Ces facteurs ont entraîné plusieurs impacts majeurs dont :

- Impact sur la croissance économique : Le PIB agricole a été revu à la baisse en raison de la faible pluviométrie, tandis que le PIB non agricole a été impacté par le ralentissement de la demande étrangère ;
- Impact sur l'inflation : Les prix ont augmenté de manière générale en raison de la hausse des coûts de l'énergie, des transports et des produits importés, notamment des intrants utilisés par les entreprises industrielles ;
- Impact sur les entreprises : Le commerce international a été perturbé, entraînant une baisse d'activité et une hausse des prix des intrants. Les entreprises ont rencontré des difficultés pour répercuter ces surcoûts sur les consommateurs finaux, ce qui a exercé une pression sur leurs marges. Des problèmes spécifiques sont survenus en raison de la perturbation des marchés de destination et de la difficulté à trouver des marchés de substitution. Par ailleurs, les taux d'intérêt et les frais financiers ont augmenté, tandis que la solvabilité des entreprises a diminué ;

Le Groupe Jet Contractors, de part son activité, est impacté par le contexte international instable engendrant une pénurie des matières premières ainsi qu'une hausse des prix sans précédent de ces dernières.

Le groupe Jet Contractors a pris toutes les dispositions nécessaires afin de gérer ce risque en priorisant la protection de ses salariés et de ses clients et en garantissant la continuité et la qualité de ses activités et de ses chantiers.

Toutefois, le Groupe entrevoit une volonté gouvernementale de relance de l'économie à travers une injection massive par l'Etat de ressources financières. Ces ressources seront en grande partie dédiées à des travaux d'infrastructures sociales d'envergure sur lesquels Jet Contractors s'est positionné depuis longtemps et se démarque aujourd'hui comme acteur de référence.

D'autre part, face à cette crise, l'intégration industrielle et la digitalisation de l'outil de production ont montré leur importance comme facteurs essentiels pour une meilleure résilience. Jet Contractors se positionne aujourd'hui, comme l'unique acteur intégré du secteur du BTP au Maroc, avec une plateforme industrielle totalement digitalisée (un choix stratégique pris par le groupe depuis plus de 10 ans).

Enfin, le modèle économique de Jet Contractors se caractérise par son agilité et sa flexibilité ainsi que son adaptabilité aux aléas économiques et ce à travers une diversification de ses métiers, son portefeuille client solide et sa chaîne de valeur intégrée.

LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES

Le tableau ci-dessous présente les principaux litiges et affaires contentieuses sur les trois derniers exercices :

Type de saisie	Date Saisie	Bénéficiaires	Montant
Conservatoire	12/05/2022	Office national des aéroports [T.C. Rabat] Office national des aéroports [T.C. Rabat]	358 731 MAD
Conservatoire	23/06/2022	colledani [T.C. Rabat]	806 421 MAD

Source : Jet Contractors

NOTIFICATIONS DE CONTROLE FISCAL

SOCIETE	Période	Accord	L'impôt contrôlé	Date de notification
JET ENERGY	2017-2020	1 200 000,00	IS, IR et TVA	28/06/2021

Au 30/06/2023, les sociétés du groupe Jet Contractors n'ont pas fait l'objet d'un contrôle fiscal, concernant le contrôle de l'IS, l'IR et la TVA, et n'ont pas reçu de notifications.

PARTIE X. FACTEURS DE RISQUE

X.1. RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES

Le coût de production de Jet Contractors est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois...). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur le marché local qu'international. Notons que le surcoût enregistré au niveau des matières premières est répercuté sur le client (clauses de révision des prix au niveau des contrats).

X.2. RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Une conjoncture économique morose qui engendrerait notamment une baisse des investissements publics, serait susceptible d'avoir un impact négatif sur l'activité de la société. Néanmoins, la diversification du portefeuille clients de la société, l'agilité de son équipe dirigeante, ainsi que son positionnement sur des secteurs à fort potentiel sont des facteurs qui atténueraient ce risque.

Aussi, une crise économique mondiale (engendrée par une guerre, une pandémie, etc...) pourrait avoir des impacts négatifs indirects sur la société du fait de la contraction de l'environnement économique dans lequel le Groupe opère.

X.3. DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE

Dans le cadre de la réalisation de ses projets, Jet Contractors a recours à la sous-traitance. Un risque potentiel serait lié à la non-disponibilité et à la qualité des prestations des sous-traitants.

Néanmoins, ce risque se trouve limité du fait que Jet Contractors fait souvent appel aux sociétés sœurs ou filiales. Aussi, du fait de l'agilité du Groupe, la non disponibilité de prestataires peut également constituer une opportunité pour créer, dans la mesure du possible et quand cela aura un intérêt, cette activité au sein du Groupe.

X.4. RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES

La société encourt le risque de non-exécution de ses marchés, lié à une défaillance sur un des maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs liés aux qualités de prestations, ou aux délais d'exécution. Ces risques sont mitigés par la sollicitation continue de sociétés sœurs ou filles, sur lesquelles Jet Contractors peut exercer un contrôle ou une influence. Cependant, la probabilité d'occurrence de ce type de risque est quasi nulle.

X.5. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK

Jet Contractors se positionne sur des projets de taille importante, avec un approvisionnement considérable notamment en matières premières, impliquant un risque de dépréciation de stocks. Afin de réduire ses stocks, la société a recours au *Lean manufacturing* pour une fluidification du processus de production. Par ailleurs, le poids des charges liées au provisionnement pour dépréciation de stock est atténué à travers la mise en place d'une nouvelle méthode de calibrage, depuis 2016, en lien avec les délais de réalisation, typiquement longs de ces projets.

X.6. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondiale connaît une forte mutation durant ces dernières années matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.

Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de Jet Contractors au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

X.7. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, Jet Contractors est exposée au risque de défaillance et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de Jet Contractors qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public. Toutefois, la société peut être exposée à la fluctuation, voire, le rallongement des délais de règlement ce qui impacte son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.
- Dans une moindre mesure un effort du service commercial dans le suivi des créances et la gestion du recouvrement.

X.8. RISQUE DE TAUX D'INTERET

Dans le cadre de ses opérations courantes, Jet Contractors fait appel aux financements sur le marché bancaire et sur le marché des capitaux afin de soutenir ses besoins de financement. Cependant, la dynamique d'évolution du taux directeur de Bank-Al-Maghrib peut entraîner des variations au niveau des taux d'intérêt qui peuvent potentiellement impacter le coût de financement de la société, que ce soit à la hausse ou à la baisse.

X.9. 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.10. 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.11. 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.12. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

Jet Contractors exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

- Le risque de pénurie de main d'œuvre : L'activité de Jet Contractors requiert une demande de compétences techniques aussi bien au niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et a entrepris en 2019 la création de son propre centre de formation. Aussi, Jet Contractors s'est engagée dans la digitalisation de ses métiers ce qui permet une grande anticipation dans ses travaux. L'industrialisation du Groupe permet également de considérer pour certains projets la préfabrication.
- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de Jet Contractors implique des risques d'accidents dans les ateliers. L'entreprise essaie de limiter ces risques en mettant en œuvre des efforts continus afin de respecter les règles de sécurité liées à la profession. Dans ce cadre, elle a bénéficié d'une accréditation OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail. Aussi, Jet Contractors dispose des différentes assurances en vigueur dans le secteur (les responsabilités civiles, la tout risque chantiers pour les ouvrages, les assurances tierces pour le personnel sur chantier et celui de bureaux et des assurances pour les véhicules)

X.13. 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.14. 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'État, 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.15. 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.16. RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE

A l'instar de tous les secteurs capitalistiques, le secteur du BTP est un secteur en constante évolution technologique, une dite évolution pouvant tangiblement impacter l'efficacité et l'efficience des entreprises, toutefois, grâce à une veille technologique constante, associée à un effort d'investissement, Jet Contractors peut au contraire utiliser le levier technologique comme

moyen de diversification. Jet Contractors a d'ailleurs été l'un des premiers acteurs au Maroc à introduire le BIM dans ses métiers et mettre en place des plans de digitalisation des métiers pour migrer vers une industrie 4.0.

X.17. RISQUE LIE A L'ACCES AU FINANCEMENT

Le développement de Jet Contractors passe nécessairement par des besoins de financements externes. Toutefois, la société diversifie ses sources de financement afin de pallier le risque que pourrait représenter l'accès au financement. Ainsi, Jet Contractors se finance à travers ses fonds propres, les lignes de crédit, le marché de la dette privée et les avances clients.

X.18. RISQUE LIE A L'ENDETTEMENT

A l'instar des sociétés opérant dans le secteur du BTP, Jet Contractors a recours à l'endettement externe pour subvenir à ses besoins d'exploitation. Néanmoins, la société met en œuvre tous les moyens afin de maîtriser ses indicateurs relatifs à l'endettement.

PARTIE XI. LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Evolution du capital de Jet Contractors sur la période 2000-2022	17
Tableau 2 : Evolution de la structure de l'actionnariat de Jet Contractors entre 2018 et juin 2023	19
Tableau 3 : Franchissements de seuils de participation des 5 dernières années	19
Tableau 4 : Cours boursiers le plus bas et le plus haut de Jet Contractors sur la période 2020 – S1 2023	22
Tableau 5 : Evolution trimestrielle du cours boursier de Jet Contractors sur la période 2022 – T2 2023	22
Tableau 6 : Evolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois	22
Tableau 7 : Evolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur les trois dernières années et au premier semestre 2023...	22
Tableau 8 : Evolution de la distribution de dividendes sur la période 2020-2022	23
Tableau 9 : Caractéristiques de l'émission obligataire de 2020 :	23
Tableau 10 : Principales caractéristiques des émissions de BT de Jet Contractors sur les trois derniers exercices.....	24
Tableau 11 : Echéances annuelles de Jet Contractors sur la période 2023-2030.....	24
Tableau 12 : Evolution des crédits long terme sur la période 2020-2022 – Comptes sociaux	24
Tableau 13 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec Jet Contractors.....	24
Tableau 14 : Evolution des crédits de trésorerie et des crédits d'escompte sur la période 2020-2022 (comptes sociaux) :	25
Tableau 15 : Evolution des découverts bancaires sur la période 2020-2022 (comptes sociaux)	25
Tableau 16 : Evolution des crédits long terme sur la période 2020-2022 – Comptes consolidés.....	25
Tableau 17 : Ventilation des crédits long terme sur la période 2020-2022 par filiale.....	25
Tableau 18 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec les filiales de Jet Contractors	25
Tableau 19 : Crédits CT consolidés	26
Tableau 20 : Ventilation de la rubrique Trésorerie – Passif par filiales en 2022	26
Tableau 21 : Nantissement d'actifs de Jet Contractors.....	26
Tableau 22 : Nantissements d'actifs des filiales de Jet Contractors	27
Tableau 23 : Situation des nantissements d'actions au 30/06/2023	28
Tableau 24 : Composition du Conseil d'Administration de Jet Contractors	30
Tableau 25 : Evolution de la distribution des jetons de présence sur la période 2020-2022	33
Tableau 26 : Comités de Jet Contractors.....	34
Tableau 27 : Direction de Jet Contractors	35
Tableau 28 : Evolution de la rémunération brute de la direction de Jet Contractors	37
Tableau 29 : Actionnariat d'AR Corporation au 31/12/2022.....	41
Tableau 30 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2020	42
Tableau 31 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2021	42
Tableau 32 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2022	43
Tableau 33 : Chiffre d'affaires des filiales d'AR Corporation réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 5 MDH avec Jet Contractors SA, les filiales de Jet Contractors et en externe	47
Tableau 34 : Répartition du chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors	47
Tableau 35 : Principaux indicateurs financiers de CENTRALU	48
Tableau 36 : Principaux indicateurs financiers de Medglass Industry.....	49
Tableau 37 : Principaux indicateurs financiers de RIMS	50
Tableau 38 : Principaux indicateurs financiers d'AMETEMA.....	51
Tableau 39 : Activité des autres filiales d'AR Corporation	52
Tableau 40 : Principaux indicateurs financiers de MCA	54
Tableau 41 : Principaux indicateurs financiers de AR Factory	55
Tableau 42 : Principaux indicateurs financiers de Be Arch	56
Tableau 43 : Principaux indicateurs financiers de Jet Energy	57
Tableau 44 : Principaux indicateurs financiers de MEA WOOD	58
Tableau 45 : Principaux indicateurs financiers de Mea Montage	59
Tableau 46 : Principaux indicateurs financiers de CSK	60
Tableau 47 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Sénégal.....	61
Tableau 48 : Principaux indicateurs financiers de Jet Prim.....	62
Tableau 49 : Principaux indicateurs financiers sociaux de Jet Contractors Holding France	63
Tableau 50 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors International	63
Tableau 51 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Italy.....	63
Tableau 52 : Principaux indicateurs financiers de SIM JET MEA	64
Tableau 53 : Principaux indicateurs financiers de Brass Solutions	65
Tableau 54 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2020	66
Tableau 55 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2021.....	66
Tableau 56 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2022.....	67
Tableau 57 : Conventions réglementées de Jet Contractors	68
Tableau 58 : Chiffre d'affaires du Groupe Jet Contractors par activité.....	75
Tableau 59 : Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par marché géographique	76

Tableau 60 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2022	76
Tableau 61 : Répartition du carnet de commandes par catégorie sur la période 2020 - S1-2023	77
Tableau 62 : Répartition de la prise de commandes par catégorie sur la période 2020 - S1-2023	78
Tableau 63 : Répartition de la prise de commandes par secteur sur la période 2020 - S1-2023	78
Tableau 64 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2020	78
Tableau 65 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2021	79
Tableau 66 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2022	79
Tableau 67 : Répartition du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors entre organismes publics et organismes privés	84
Tableau 68 : Principaux clients de Jet Contractors en 2020	84
Tableau 69 : Principaux clients de Jet Contractors en 2021	85
Tableau 70 : Principaux clients de Jet Contractors en 2022	85
Tableau 71 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2020.....	87
Tableau 72 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2021.....	87
Tableau 73 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2022.....	88
Tableau 74 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2020 (en KDH).....	88
Tableau 75 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2021 (en KDH).....	89
Tableau 76 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2022 (en KDH).....	89
Tableau 77: Formations réalisées sur la période 2020-2022	100
Tableau 78 : Evolution de l'effectif par genre de Jet Contractors sur la période 2020-2022	101
Tableau 79 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2020-2022	101
Tableau 80 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie professionnelle sur la période 2020 – 2022	101
Tableau 81 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat CDD/CDI sur la période 2020 – 2022	101
Tableau 82 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat ANAPEC/Intérimaire sur la période 2020 – 2022	102
Tableau 83 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors social sur la période 2020-2022	102
Tableau 84 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par catégorie professionnelle sur la période 2020 – 2022	102
Tableau 85 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par genre sur la période 2020 – 2022	102
Tableau 86 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par nature du contrat sur la période 2020 – 2022.....	102
Tableau 87 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par ancienneté sur la période 2020 – 2022	103
Tableau 88 : Evolution des démissions par catégorie professionnelle sur la période 2020 – 2022.....	103
Tableau 89 : Indicateurs divers sur le personnel de Jet Contractors 2020-2022	103
Tableau 90 : Investissements de Jet Contractors (comptes sociaux) sur la période 2020-2022	108
Tableau 91 : Matériel informatique de Jet Contractors à fin 2022	110
Tableau 92 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes consolidés	112
Tableau 93 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes sociaux	113
Tableau 94 : Evolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2020-2022	133
Tableau 95 : Compte de résultat consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022	135
Tableau 96 : Evolution des produits d'exploitation sur la période 2020-2022.....	136
Tableau 97 : Evolution du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022	137
Tableau 98 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé en valeurs sur la période 2020-2022.....	138
Tableau 99 : Evolution des charges d'exploitation du Groupe sur la période 2020-2022.....	139
Tableau 100 : Evolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe sur la période 2020-2022	139
Tableau 101 : Evolution des autres charges externes du Groupe sur la période 2020-2022.....	140
Tableau 102 : Evolution des charges de personnel du Groupe sur la période 2020-2022.....	141
Tableau 103 : Poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel sur la période 2020-2022	141
Tableau 104 : Evolution des dotations d'exploitation du Groupe sur la période 2020-2022	142
Tableau 105 : Résultat d'exploitation du Groupe sur la période 2020-2022.....	142
Tableau 106 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat d'exploitation consolidé sur la période 2020-2022	143
Tableau 107 : Evolution du résultat financier consolidé sur la période 2020-2022	144
Tableau 108 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat financier consolidé sur la période 2020-2022	144
Tableau 109 : Evolution du résultat non courant du Groupe sur la période 2020-2022	145
Tableau 110 : Evolution du résultat net du Groupe sur la période 2020-2022	145
Tableau 111 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat net consolidé sur la période 2020-2022.....	146
Tableau 112 : Evolution de l'actif consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	148
Tableau 113 : Evolution du passif consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022	149
Tableau 114 : Evolution des immobilisations en non-valeur de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	150
Tableau 115 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2022	150
Tableau 116 : Immobilisations en non-valeur de Jet Contractors en 2021	150
Tableau 117 : Evolution des immobilisations incorporelles de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	150
Tableau 118 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2020	151
Tableau 119 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2021	151
Tableau 120 : Calcul de l'Ecart d'acquisition et son Amortissement en 2022	151

Tableau 121 : Immobilisations corporelles de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	151
Tableau 122 : Evolution des immobilisations financières de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	152
Tableau 123 : Evolution du stock de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	153
Tableau 124 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2022.....	153
Tableau 125 : Stock de matières premières de Jet Contractors en 2021.....	154
Tableau 126 : Créances de l'actif circulant de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	154
Tableau 127 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2022.....	155
Tableau 128 : Composition du poste clients et comptes rattachés en 2021.....	156
Tableau 129 : Evolution de la balance âgée de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	156
Tableau 130 : Evolution des provisions de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	157
Tableau 131 : Evolution de la trésorerie actif de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	158
Tableau 132 : Evolution du financement permanent consolidé de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	158
Tableau 133 : Capitaux propres de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	159
Tableau 134 : Evolution du poste report à nouveau de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	159
Tableau 135 : Evolution des dettes de financement de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	160
Tableau 136 : Encours du crédit-bail de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	160
Tableau 137 : Evolution des provisions pour risques et charges de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	160
Tableau 138 : Evolution du passif circulant de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	161
Tableau 139 : Evolution de la balance âgée du poste fournisseurs de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	162
Tableau 140 : Evolution de la trésorerie passif de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	162
Tableau 141 : Evolution du fonds de roulement de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	163
Tableau 142 : Evolution des flux de trésorerie de Jet Contractors sur la période 2020-2021.....	165
Tableau 143 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	167
Tableau 144 : Ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	168
Tableau 145 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	168
Tableau 146 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	170
Tableau 147 : Engagements reçus ou donnés de Jet Contractors sur la période 2020-2022.....	171
Tableau 148 : Périmètre de consolidation au 30 juin 2023.....	173
Tableau 149 : Evolution du compte des produits et des charges consolidé sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	174
Tableau 150 : Evolution des produits d'exploitation sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	175
Tableau 151 : Evolution du chiffre d'affaires du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	175
Tableau 152 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé en valeurs du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	175
Tableau 153 : Evolution des charges d'exploitation sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	176
Tableau 154 : Evolution du résultat d'exploitation sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	176
Tableau 155 : Evolution du résultat financier sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	177
Tableau 156 : Evolution du résultat non-courant sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	177
Tableau 157 : Evolution du résultat net sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	178
Tableau 158 : Evolution de l'actif consolidé sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	179
Tableau 159 : Evolution de l'actif immobilisé sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	180
Tableau 160 : Evolution de l'actif circulant sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	181
Tableau 161 : Evolution de la trésorerie-actif sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	181
Tableau 162 : Evolution du passif consolidé sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	182
Tableau 163 : Evolution du financement permanent sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	183
Tableau 164 : Evolution du passif circulant sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	183
Tableau 165 : Evolution de la trésorerie-passif sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	184
Tableau 166 : Evolution de l'équilibre financier sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	184
Tableau 167 : Evolution du tableau de flux consolidé sur la période du 30 juin 2022 au 30 juin 2023.....	185
Tableau 168 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2022.....	186
Tableau 169 : Evolution des principaux ratios d'endettement de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	187
Tableau 170 : Evolution des ratios de liquidités de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	187
Tableau 171 : Evolution des ratios de rotation de Jet Contractors sur la période fin 2022 au 30 juin 2023.....	188

PARTIE XII. ANNEXES

XII.1. Statuts

https://www.jet-contractors.com/documents/statuts_2020.pdf

XII.2. Rapports spéciaux des commissaires aux comptes

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_cac_2022.pdf

2021 : http://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_SPECIAL_CAC_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_SPECIAL_CAC_2020.pdf

XII.3. Rapports de gestion

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2022.pdf

2021 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2020.pdf

XII.4. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_comptes_sociaux_31_decembre_2022.pdf

2021 : http://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_sociaux_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_sociaux_2020.pdf

XII.5. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_comptes_conso_31_decembre_2022.pdf

2021 : http://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_consolide%CC%81s_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/Jet_Contractors_Rapport_CAC_complet_comptes_consolide%CC%81s_2020.pdf

XII.6. Rapports financiers annuels

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2022.pdf

2021 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2021.pdf

2020 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2020.pdf

XII.7. Rapports financiers semestriels

2023 : https://jet-contractors.com/documents/Rapport_Financier_S1_2023.pdf

2022 : https://jet-contractors.com/documents/rapport_semestriel_s1_2022.pdf

XII.8. Communiqués de presse

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_s1_2023.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_indicateurs_T2_2023.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_indicateurs_T1_2023.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_de_presse_comptes_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_de_presse_resultats_annuels_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_de_presse_indicateurs_trimestriels_T4_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_de_presse_indicateurs_trimestriels_T3_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu%C3%A9_de_presse_indicateurs_trimestriels_T2_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/INDICATEURS_TRIMESTRIELS_T1_2022.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/comptes_2021.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/resultats_annuels_2021.pdf