

DOSSIER D'INFORMATION



Jet Contractors SA

Mise à jour annuelle relative à l'exercice 2017

PROGRAMME D'EMISSION DE BILLETS DE TRESORERIE

plafond du programme : 200 000 000 DH

Valeur nominale : 100 000 DH

Conseiller Financier et Coordinateur Global



Organisme chargé du placement



Visa de l'Autorité Marocaine du Marché de Capitaux

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1- 93- 212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, l'original du présent dossier d'information a été visé par l'AMMC le 31 Octobre 2018- sous la référence VI/EM/025/2018.

SOMMAIRE

AVERTISSEMENT	4
ABREVIATIONS	5
DEFINITIONS	7
PREAMBULE	8
Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES	9
I. Le président du conseil d'administration	10
II. Les commissaires aux comptes	11
III. Le conseiller financier	28
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière	29
Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION	30
I. Cadre de l'opération	31
II. Objectifs de l'opération	31
III. Renseignements relatifs aux titres à émettre	32
IV. Modalités de souscription et d'allocation	33
V. Organisme charge du placement-Intermédiaires financiers.....	35
VI. Régime fiscal des billets de trésorerie	35
Partie III. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS	38
I. Renseignements à caractère général	39
II. Renseignements sur le capital de Jet Contractors	41
III. Nantissement d'actifs	47
IV. Nantissement d'actions	48
V. Marché des titres de Jet Contractors	48
VI. Notation	50
VII. Organes d'administration	50
VIII. Organes de direction.....	54
Partie IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	58
I. Historique de Jet Contractors	59
II. Appartenance de Jet Contractors au Groupe AR Corporation	60
III. Filiales du groupe Ar Corporation	62
IV. Cohérence et Synergies entre Groupe Jet Contractors et le Groupe AR Corporation	63
V. Filiales de Jet Contractors	84
VI. Activité de Jet Contractors	104
VII. Organisation de Jet Contractors	122
VIII. Stratégie de Développement	130
IX. La Politique d'investissement de Jet Contractors	133

Partie V.	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ANNUELLE DE JET CONTRACTORS	134
I.	Analyse du compte des produits et charges	138
II.	Analyse du bilan	153
III.	Analyse du tableau de financement	168
IV.	Analyse des ratios	170
V.	Engagements recus ou donnees hors operations de credit-bail consolide	173
Partie VI.	SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE DE JET CONTRACTORS	174
I.	Analyse du compte des produits et charges	177
II.	Analyse du bilan	179
Partie VII.	PERSPECTIVES.....	183
I.	Programme d'investissement de Jet Contractors	184
II.	Objectifs de résultats	184
Partie VIII.	FACTEURS DE RISQUES.....	185
Partie IX.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES	190
Partie X.	ANNEXES	192

AVERTISSEMENT

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

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

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

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

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

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

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

ABREVIATIONS

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

PNEI	Plan National pour l'Emergence Industrielle
QUAD	Accord de libre-échange entre les pays Arabes Méditerranéens (déclaration d'Agadir)
QSE	Qualité Sécurité Environnement
SA	Société Anonyme
SARL	Société à responsabilité Limitée
SNTL	Société Nationale de Transport et de Logistique.
TCE	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, et directement exposés aux intempéries, dont la fonction est de protéger le bâtiment des intempéries.
Profilé d'aluminium	Barre d'aluminium servant à la fabrication de la menuiserie. La fabrication du profil aluminium est réalisée par extrusion.
Extrusion	Procédé de fabrication (thermo) mécanique par lequel un matériau compressé est contraint de traverser une filière ayant la section de la pièce à obtenir.
Aluminium primaire	Obtenu par électrolyse de l'alumine selon le procédé découvert en 1886, au même moment mais indépendamment l'un de l'autre par le Français Paul Héroult et l'Américain Charles Hall.
Aluminium secondaire	Issu du recyclage, il est obtenu par refusion et présente les mêmes qualités physico-chimiques que l'aluminium primaire.
Grume	Bois à l'état brut avant toute transformation : Tronc coupé, ébranché et revêtu de son écorce.
Bois de charpente	Tout type de bois servant à soutenir ou couvrir des constructions et faisant partie de la toiture.
IDE	Investissements Directs à l'Etranger, sont les investissements effectués par des investisseurs étrangers au sein d'une économie.
Véranda	Galerie ou pièce généralement vitrée établie sur la façade d'un bâtiment.
Verrière	Vitrage de grande dimension ou une grande ouverture parée de vitraux.
Brise-soleil	Dispositif fixé à l'avant des baies vitrées d'un bâtiment de façon à protéger celles-ci rayons du soleil
Auvent	Petit toit en saillie servant à protéger de la pluie.
Processus « Sourcing »	Processus automatisé visant à réduire le coût général des achats.
Intrant	Toutes matières nécessaires à la production d'un bien.
Usinage	Famille de techniques de fabrication de pièces mécaniques.
Certification de classe 1	La certification en classe 1 du ministère de l'équipement et du transport permet de participer aux appels d'offre lancés par l'état et qui sont supérieurs à 5 000 000.00 DH
Certification de qualification et de classification 5.20	La certification 5.20 concerne les travaux de gros œuvre (construction)
TCE	L'ensemble des corps de métiers du BTP
2nd œuvre	En construction, le second œuvre ou œuvre léger est ce qui n'est pas du gros œuvre fournissant la structure de l'ouvrage

PREAMBULE

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

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

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

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

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

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

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

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

Attestation

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

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

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité

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

Attestation

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les comptes consolidés 2016 pro-forma, objet de l'examen limité précité.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels sociaux arrêtés au 30 juin 2017 et au 30 juin 2016, objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les comptes semestriels sociaux de Jet Contractors au 30 juin 2017 et au 30 juin 2016, objet de l'examen limité précité.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent dossier d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2017 et au 30 juin 2018, objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2017 et au 30 juin 2018, objet de l'examen limité précité.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans le présent dossier d'information, avec les comptes semestriels consolidés pro-forma au 30 Juin 2017 objet de l'examen limité précité.

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

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

Vérifications et informations spécifiques :

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

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

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

Vérifications et informations spécifiques :

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

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

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

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

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

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

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

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

Opinion sur les états de synthèse

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

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

Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société. , Par ailleurs et conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi N°17-95 telle que complétée et modifiée par la loi N° 78-12, nous portons à votre connaissance que la société JET CONTRACTORS SA, a procédé au

cours de l'exercice 2015 à la création de deux filiales que sont : Centrale Solaire Kenitra (contrôlée à 100%) et SIM JET MEA avec des partenaires (contrôlée à hauteur de 51%).

Cabinet El Ghazouli&Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

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

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

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion sur les états financiers

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

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016**

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

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion sur les états financiers

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

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

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

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion sur les états financiers

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

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

Cabinet El Ghazouli & Associés

Salah El Ghazouli

IFAC MAROC

Abdelkrim Aazibou

III. LE CONSEILLER FINANCIER

Identité

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Prénom et nom	Oussama Lachhab
Fonction	Responsable Debt Capital Markets
Adresse	Place Moulay El Hassan – BP 408 Rabat
Numéro de téléphone	Tel : 05 37 66 51 55
Numéro de fax	Fax : 05 37 66 52 56
Adresse électronique	oussama.lachhab@cdgcapital.ma

Attestation :

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

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

- Les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2015, 2016 et 2017 de Jet Contractors ;
- L'analyse comptes sociaux et consolidés pour les exercices semestriels arrêtés au 30 juin 2017 et 30 juin 2018 ;
- L'analyse des rapports de gestion des exercices 2015, 2016 et 2017 de Jet Contractors ;
- Lecture des procès-verbaux des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors tenus lors des trois dernières années et de l'exercice en cours ;
- L'analyse des rapports sur les comptes sociaux et consolidés des commissaires aux comptes pour les exercices 2015, 2016 et 2017 ;
- L'analyse des états de synthèse des exercices 2015, 2016 et 2017 des filiales de Jet Contractors ;

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

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

Identité

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

Responsable	Imane Maaroufi
Fonction	Responsable communication financière
Adresse (Siège administratif)	Quartier industriel de Oued Ykem - CP 12040 Skhirate - Maroc
Numéro de téléphone	05 37 74 92 92
Numéro de fax	05 37 74 92 30/32
Adresse électronique	i.maaroufi@jet-contractors.com

PARTIE II. PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION

I. CADRE DE L'OPÉRATION

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

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

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

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

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

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

II. OBJECTIFS DE L'OPÉRATION

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

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

III. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES À ÉMETTRE

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

IV. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION ET D'ALLOCATION

IV.1. PÉRIODE DE SOUSCRIPTION

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

IV.2. SOUSCRIPTEURS

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

IV.3. IDENTIFICATION DES SOUSCRIPTEURS

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

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

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

IV.4. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION

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

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

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

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

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

Tous les ordres de souscription :

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

IV.5. MODALITÉS D' ALLOCATION

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

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

IV.6. MODALITÉS DE VERSEMENT DES SOUSCRIPTIONS

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

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

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

V. ORGANISME CHARGE DU PLACEMENT-INTERMÉDIAIRES FINANCIERS

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

VI. RÉGIME FISCAL DES BILLETS DE TRÉSORERIE

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

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

VI.1. FISCALITE DES REVENUS

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

VI.1.1. Personnes résidentes

Personnes soumises à l'IS

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

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

Personnes soumises à l'IR

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

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

VI.1.2. Personnes non résidentes

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

VI.2. PLUS-VALUES

VI.2.1. Personnes résidentes

Personnes Physiques

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

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

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

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

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

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

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

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

Personnes Morales

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

VI.2.2. Personnes non résidentes

Personnes Physiques

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

Personnes Morales

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

PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS

I. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

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

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

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

	participations.
Capital social au 30 Juin 2018	120 000 000 DH divisé en 2 400 000 actions d'une valeur nominale de 50 MAD chacune.
Textes législatifs et réglementaires applicables à Jet Contractors	De par sa forme juridique, Jet Contractors est une société anonyme à Conseil d'administration régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée. De par son appel public à l'épargne à travers sa cotation et son émission des titres de dettes, Jet Contractors est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires suivantes : ▪ le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06; ▪ le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables et l'arrêté du ministère des finances et des investissements extérieurs n° 2560-95 du 09 octobre 1995 relatif au titre de créances négociables ; ▪ Le Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°1268-08 du 7 juillet 2008, modifié et complété par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°30-14 du 06 janvier 2014; ▪ Le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ; ▪ Le règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances N°2169-16 du 14 juillet 2016; ▪ Le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ; ▪ Le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; ▪ Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06; ▪ La circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux.
Lieux de consultation des documents juridiques	Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi ainsi que les statuts, peuvent être consultés au siège social de la société
Tribunal compétent en cas de litiges	Tribunal de commerce de Rabat
Régime fiscal	Jet Contractors est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'Impôt sur les Sociétés au taux de 30% à fin 2015 et 31% au vu du bénéfice net supérieur à 5 millions de dirhams à partir de 2016. Les opérations courantes de la société sont assujetties à la Taxe sur la Valeur Ajoutée au taux actuellement en vigueur de 20%.

Source : Jet Contractors

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.1. SITUATION AU 30 JUIN 2018

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

II.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET CONTRACTORS

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

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

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

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

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

Source : Jet Contractors

Au terme d'une 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, tenu en date du 1^{er} octobre 2018, a décidé d'une augmentation de capital de la société, à réaliser en 2018, pour un montant global maximum de 268 millions de dirhams, structurée en deux tranches :

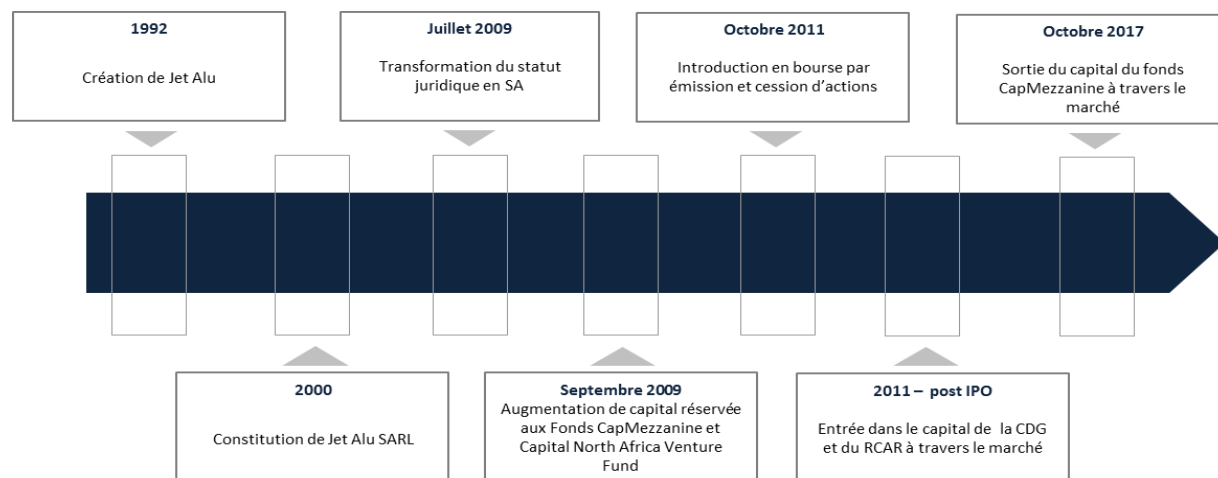
- Une tranche de 200 millions de dirhams, à libérer en numéraire et réservée aux actionnaires et aux détenteurs des droits préférentiels de souscription ;
- Une tranche de 68 millions de dirhams, à libérer en compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la 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.

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

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

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



Les tableaux suivants présentent l'évolution de la structure de l'actionnariat entre 2013 et le 30 juin 2018 :

Actionnaires	31/12/2013		31/12/2014		31/12/2015	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 015 680	42,3%	1 015 680	42,3%	1 015 680	42,3%
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	253 920	10,6%	253 920	10,6%	253 920	10,6%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	252 000	10,5%	252 000	10,5%
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Autres	592 800	24,70%	592 800	24,70%	592 800	24,70%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2016		31/12/2017		30/06/2018	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 015 680	42,3%	1 015 680	42,3%	810 036	33,8%
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	253 920	10,6%	253 920	10,6%	244 800	10,2%
Fonds Capmezzanine	252 000	10,5%	-	-	-	-
RCAR	285 600	11,9%	285 600	11,9%	285 600	11,9%
Autres	592 800	24,7%	844 800	35,20%	1 059 564	44,1%
Total	2 400 000	100%	2 400 000	100%	2 400 000	100%

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

Durant le 1^{er} semestre 2018, AR Corporation a cédé sur le marché 205 644 actions représentant 8,5% du capital.

II.4. PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

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

II.4.1. AR Corporation

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

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

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

Le tableau ci-après présente les principaux agrégats de la société AR Corporation au 31 décembre 2017 :

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

Source : Jet Contractors

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

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

Les principaux agrégats du RCAR au 31 Décembre 2016* sont présentés ci-après :

Activité	Caisse de retraite
Résultat net	1 122 MDH
Total bilan	100 277 MDH
Produits financiers (brut)	6 891 MDH
% de détention directe dans Jet Contractors	11,9%

Source : RCAR – Comptes sociaux

*Derniers comptes disponibles

II.4.3. M. Omar Abdelkader TADLAOUI

Au 30 juin 2018, M. Tadlaoui détient 10,2% du capital et des droits de vote. Ce dernier a rejoint Jet Contractors en 2003 en 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.

II.5. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

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

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

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

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

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

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

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

DIVIDENDES DISTRIBUÉS AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

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

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

Source : Jet Contractors

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

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

II.6. PACTE D'ACTIONNAIRES

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

III. NANTISSEMENT D'ACTIFS

Jet Contractors

Au 30/06/2018, les actifs de Jet Contractors qui font l'objet d'un nantissement sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Nantissement d'actifs	Date d'inscription initiale ou renouvellement	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
Nantissement sur Fonds de commerce	15/02/2018	3 000 000	AWB
Nantissement sur Fonds de commerce	06/03/2018	14 800 000	BMCE
Nantissement sur Fonds de commerce	14/05/2018	20 000 000	CDM
Nantissement sur Fonds de commerce	10/07/2013	43 000 000	CIH
Nantissement sur Fonds de commerce	25/07/2013	10 000 000	AWB
Nantissement sur Fonds de commerce	08/08/2016	7 300 000	SGMB
Nantissement sur Fonds de commerce	03/09/2015	4 900 000	AWB
Nantissement sur Fonds de commerce	03/12/2015	3 000 000	BMCE
Nantissement sur Fonds de commerce	02/03/2017	3 000 000	SGMB
Nantissement sur Fonds de commerce	20/06/2016	9 000 000	BMCE
Nantissement sur Fonds de commerce	19/10/2015	4 100 000	SGMB
TOTAL		122 100 000	

Source : Jet Contractors

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

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

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

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

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

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

Source : Jet Contractors

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

IV. NANTISSEMENT D' ACTIONS

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

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

V. MARCHÉ DES TITRES DE JET CONTRACTORS

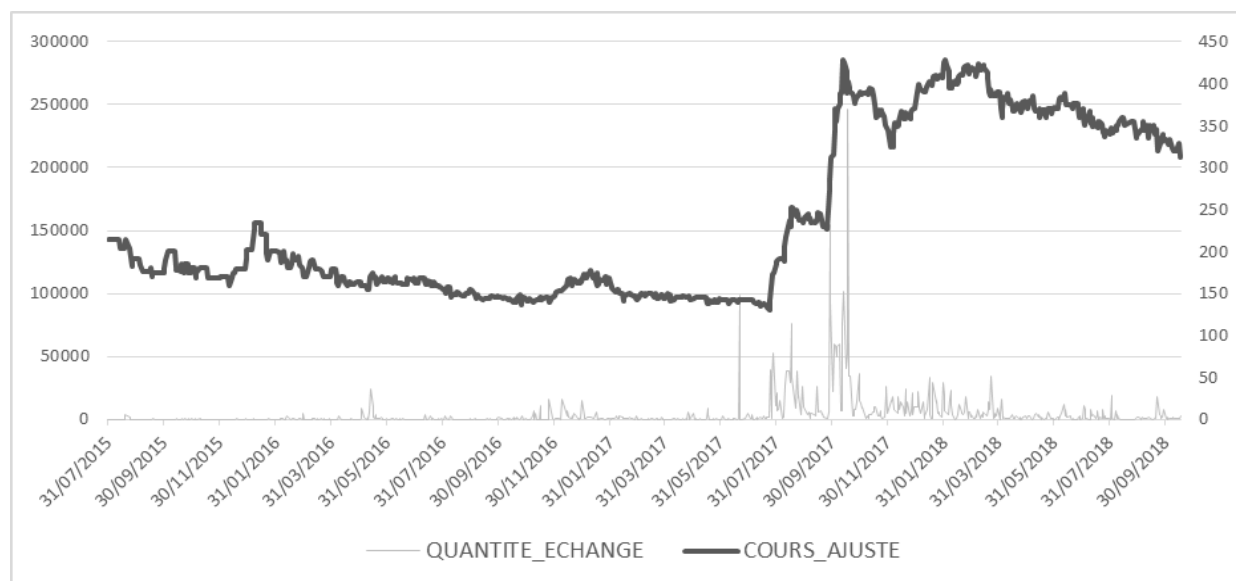
Actions

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

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

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

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



Source : Bourse de Casablanca

Indicateurs boursiers clés au 30/06/2018

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

Source : CDG Capital & Bourse de Casablanca

Billets de trésorerie

Au 10 octobre 2018, le tableau ci-dessous résume les lignes en cours :

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

Source : CDG Capital

L'encours du programme de billet de trésorerie de Jet Contractors au 10/10/2018 est de 55 MDH.

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

Emission obligataire

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

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

VI. NOTATION

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

VII. ORGANES D'ADMINISTRATION

VII.1. DISPOSITIONS STATUTAIRES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Composition

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

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

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

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

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

Les administrateurs sont toujours rééligibles.

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

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

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

ASSEMBLÉE DES ACTIONNAIRES

Nature des assemblées des actionnaires

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

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

Quorum-vote

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

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

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

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

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

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

VII.2. CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

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

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

MANDATS DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

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

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

Source : Jet Contractors

VII.3. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

VII.3.1. Comités

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

Comités	Composition	Mission	Fréquence de réunion	Emane de	Date de mise en place
Comité d'audit	Président : Amine BENHALIMA	Suivi de l'élaboration de l'information destinée aux actionnaires, au public et à l'Autorité marocaine des marchés des capitaux ;	Min 2 fois par an	Conseil d'administration	Juin 2016
	Membre : Mohamed Yahya ZNIBER	Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de management & maîtrise des risques de la société ;			
	Membre : Abdellah TABAT	- Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés ; - Suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à l'entité contrôlée.			
Comité de facturation/recouvrement	Directeur Général Directrice Administrative	- Etat des lieux sur la facturation des projets et sur le recouvrement - Identification des actions à entreprendre	Hebdomadaire	Organe de direction	Février 2002
Comité d'évaluation et de rémunération	Directeurs de départements Directeur RH	- Evaluation de la performance des employés - Gestion des augmentations salariales	Annuelle (mis en place au 2 ^{ème} semestre 2017)	Organe de direction	S2 2017

Source : Jet Contractors

VII.3.2. Rémunération attribuée aux membres de la direction

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VIII. ORGANES DE DIRECTION

VIII.1. ORGANES DE DIRECTION DE JET CONTRACTORS

Direction Générale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VIII.2. PRINCIPAUX DIRIGEANTS

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

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

Source : Jet Contractors

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

M. TADLAOUI (38 ans), Directeur Général

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

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

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

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

M. BENKIRAN (39 ans), Directeur Financier

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

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

Mme. MAAROUFI (32 ans), Directeur Communication financière

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

M. KOUHAILA (41 ans), Directeur Production

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

M. AIT BAHADOU (32 ans) Responsable BET

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

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

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

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

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

M. KHALKHAL (34 ans), Directeur achats

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

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

M. BELKACEM (36 ans), Directeur QSE

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

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

VIII.3. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL

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

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

I. HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS

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

1992	Création de Jet Alu, société individuelle, spécialisée dans la menuiserie aluminium et les façades par M. Mohamed Adil RTABI.
1995	- Développement de la société pour atteindre un effectif de 50 personnes ; - Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
1998	Obtention de la certification de classe 1 décernée par le Ministère de L'Equipeement et du Transport.
2000	Changement de la forme juridique de Jet Alu en SARL avec un capital social de 4,1 MDH.
2004	- Déménagement dans la Zone Industrielle de AIN ATIQ à 20 km de Rabat dans un local de 5 000m² ; - Obtention de la certification de qualification et de classification 5.20, délivrée par le Ministère de l'Equipeement et du Transport, ainsi qu'une autre qualification délivrée par le Ministère Délégué chargé de l'Habitat et de l'Urbanisme ; - Positionnement dans la charpente métallique : Obtention du premier marché pour la couverture du stade d'Agadir.
2005	- Augmentation de capital social de 4,1 MDH à 10,25 MDH par incorporation de réserves ; - Obtention de la certification ISO 9001 V2000 et du prix National de la Qualité.
2006	Obtention d'un certificat d'encouragement de management et de gestion, délivré par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Rabat.
2007-2008	- Augmentation de capital social à 22,55 MDH par incorporation du report à nouveau ; - Positionnement dans la réalisation de bâtiments industriels tous corps d'état.
2009	- Transformation Jet Alu SARL en Société Anonyme à Conseil d'Administration ; - Augmentation de capital en numéraire réservée aux sociétés fonds CAPMEZZANINE (21,3%) et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS (8,5%) ; - Démarrage de l'activité de la filiale AR Factory.
2011	Introduction en bourse, le capital est porté à 120 000 KDH ;
2012	- Création de la société Jet Energy International, Mea Wood et Jet' Prim - Finalisation de l'achat du terrain de 70 000 m² et démarrage de la construction de la nouvelle unité de production à Oued Ykem.
2013	- Acquisition des actifs des sociétés Leblanc et Silver Constructions en France - Participation à l'édition 2013 de BATIMAT Paris - Participation au Salon Intersolar à Munich
2014	- Réussite de la levée obligataire - Livraisons des premiers projets photovoltaïques (UIR, raccordement de la centrale de Kenitra) - Livraisons des premiers projets en TCE (Green Energy Park, Entrepôts de Tanger Free Zone, école pour le compte de l'OCP) - Démarrage de l'activité de l'ensemble des ateliers de production à Oued Ikkem - Changement de dénomination sociale.
2015	- Alliance stratégique avec l'un des leaders européens de la façade, Simco Tecnocovering (filiale du Gruppo Simeon) - Réalisation d'une étude stratégique à horizon 2020 Plan de transformation de Jet Contractors en Groupe intégré) - Recentrage des activités francophones au sein d'une seule structure Jet Alu International SAS - Lancement de l'activité de PV Industry, filiale de Jet Energy dédiée à la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques
2016	- Livraisons de projets : L'unité périnatale de Bamako, centre de maintenance du TGV à Tanger, Orangerie du Souissi, Gare d'Oujda, Ecole Centrale de Casablanca, - Signature d'une convention tripartite entre JEC, HAREON Solar et la SIE pour la construction d'une usine de cellules de modules photovoltaïques.
2017	Livraisons de projets : Centre de formation professionnelle à Bamako, Programme de Bungalows à Taghazout, Hotel Club House à Saidia, Ecole Centrale de Casablanca, Université Euro-Méditerranéenne de Fès, Université Abulcassis des Sciences de la Santé à Rabat, Entrepôts à la Zone Franche de Tanger, Passerelles Piétonnes métalliques (Mghougha) à Tanger

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

Source : Jet Contractors

II. APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION

II.1. PRÉSENTATION DU GROUPE AR CORPORATION

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

La société a pour objet social :

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

II.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

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

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

Source : Jet Contractors

II.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

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

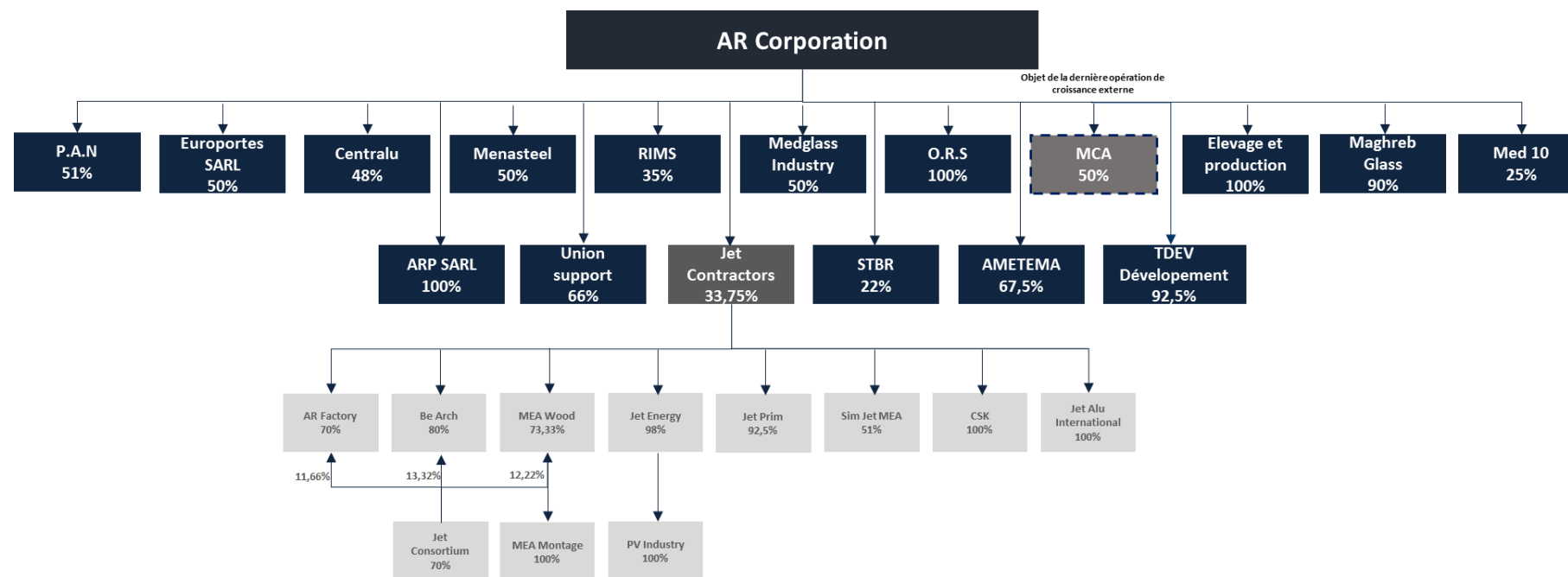
Identité des actionnaires	Montant détenu (en DH)	Nombre de parts détenues	% du capital détenu	% de droits de vote
M. Mohamed Adil RTABI	3 000	30	30%	30%
Mme Haddoum BENBOUCHTA (Epouse de M.RTABI)	1 000	10	10%	10%
Mlle Oumama RTABI (Fille de M.RTABI)	3 000	30	30%	30%
Mlle Abia RTABI (Fille de M. RTABI)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

Source : Jet Contractors

III. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

III.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 30/06/2018, l'organigramme juridique² d'AR Corporation se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

² Le Groupe AR Corporation est en cours de désengagement de la société Europortes. Aussi, Sepalumic est sorti du périmètre du Groupe.

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

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

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

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

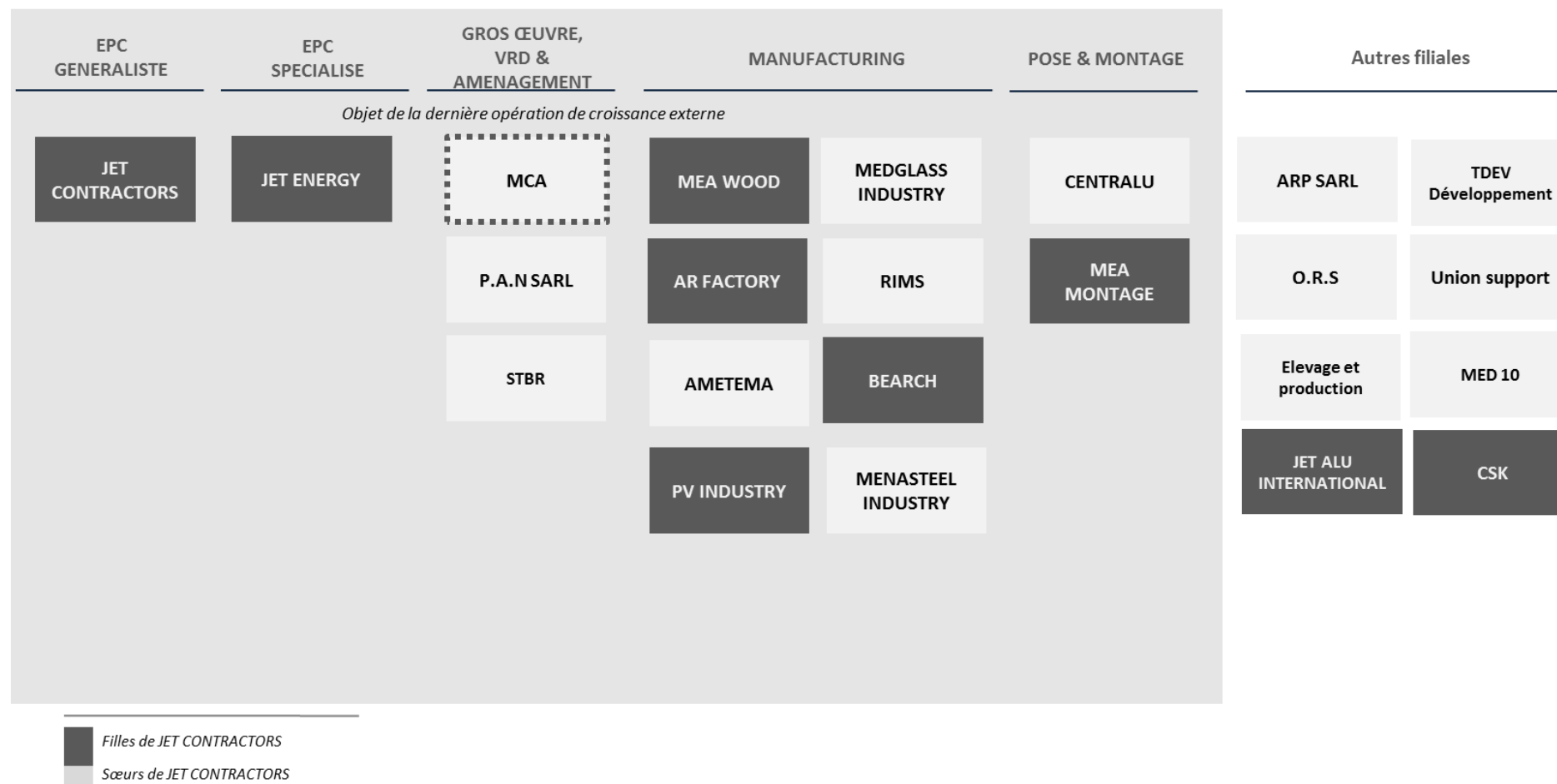
La capacité de Jet Contractors à participer à des appels d'offres d'envergure provient de son aptitude à intervenir sur tous les corps de métiers de la construction : Conception, gros œuvre, structure spécialisée et charpente, second œuvre (Menuiserie bois, métallique, aluminium, ferronnerie, cloisons,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

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

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

Chaine de Valeur sur le TCE

Autres Activités



Source : Jet Contractors

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

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

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

Enfin, à travers la dernière opération de croissance externe en cours pour l'acquisition de la société sœur MCA, partenaire clé et sous traitant de référence, Jet Contractors va intégrer dans son périmètre les activités de gros œuvres, maillon critique dans la chaîne de valeur du TCE et sécurise ainsi un approvisionnement stratégique lui permettant de se positionner sur l'ensemble de la chaîne.

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

Groupe Jet Contractors	Activité
Jet Contractors	EPC généraliste assurant le rôle de pilotage
AR Factory	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Meawood	Fabrication de charpentes bois en lamellé collé
Be Arch	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Mea Montage	Travaux de pose de structures métalliques et bois
Jet Energy	EPC spécialisé dans l'installation et la mise en opération de solutions d'énergie solaire.
PV Industry	Production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques.
Sim Jet Mea	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe italien SIMEON pour répondre à des projets forts en technicité, notamment les façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteurs).
Sœurs de Jet Contractors	Activité
Centralu	Travaux de pose de façades
RIMS	Petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)
Ametema	Production de toiles tendues et couvertures Metallo-Textiles
Menasteel Industry	Constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimensions
Medglass Industry	Découpage et transformation technique du verre
MCA³	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD

³ Jet Contractors est en cours de finalisation d'une opération d'acquisition de la société MCA, filiale à 50% d'AR Corporation

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

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Part sous-traitée en externe : 30% du projet

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

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

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

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

Source : Jet Contractors - 31/12/2017

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

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

Source : Jet Contractors - 31/12/2017

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

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

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

Source : Jet Contractors - 31/12/2017

IV.1. PRÉSENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

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

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

Principales réalisations financières :

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

Source : Jet Contractors

IV.1.2. Présentation de CENTRALU

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

CENTRALU est une SARL au capital de 2 000 000 DH (au 31/12/2017), créée en 2006 dans le but d'externaliser le métier de la pose de façades sur les chantiers du groupe. Elle compte un effectif de 722 personnes à fin 2017.

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.3. Présentation de Medglass Industry

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2017). Créée en juillet 2008 par M. Mohamed Adil RTABI, elle intervient sur le marché des produits verriers innovants avec comme activité principale la transformation du verre.

Elle emploie 95 personnes et propose différents produits tels que le vitrage à isolation acoustique, le vitrage sérigraphié ainsi que le vitrage trempé, bombé et feuilleté. Elle compte parmi sa clientèle les sociétés Peuromar, Jet Contractors, Centralu etc.

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.4. Présentation de RIMS

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.5. Présentation d'AMETEMA

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.6. Présentation d'Union Support

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.7. Présentation de ARP SARL

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

IV.1.8. Présentation de Elevage et Production

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.9. Présentation de TDEV SARL

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

En DH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	-	-	NS	-	
Résultat Net	-338 539	-22 011	-93,5%	-7 435	-66%
Fonds Propres⁵	3 240 363	3 218 352	-0,7%	3 210 916	-0,2%

Source : Jet Contractors

⁵ Le capital social n'a pas été entièrement libéré

IV.1.10. Présentation de STBR

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.11. Présentation de Menasteel Industry SARL

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

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

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

IV.1.12. Présentation D'ORS SARL

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.13. Présentation d'Europortes

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

IV.1.14. Présentation de Maghreb Glass Distrib

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.15. Présentation P.A.N SARL

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

IV.1.16. MED 10

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

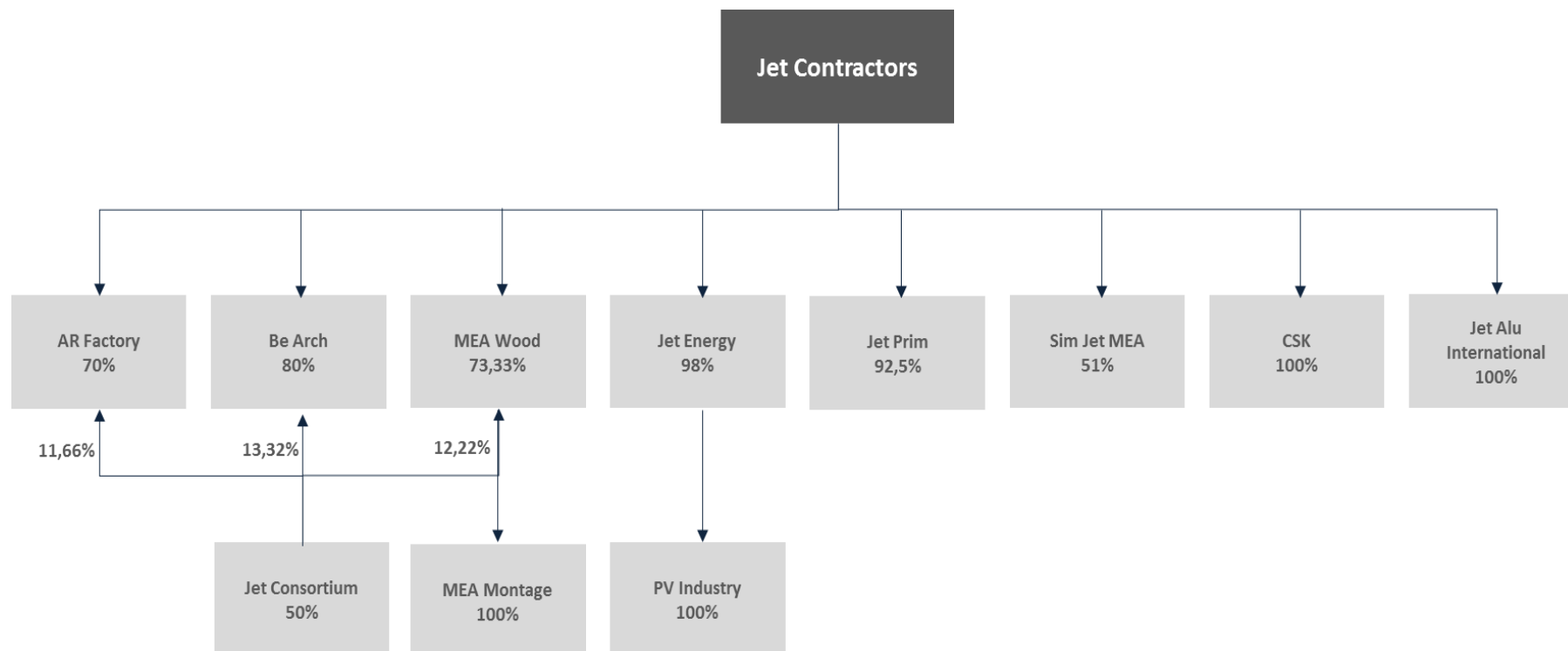
Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

V. FILIALES DE JET CONTRACTORS

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



Source : Jet Contractors

V.1.1.1. Présentation de AR FACTORY

Nom	AR Factory SARL
Activité	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	72409 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2017	4 300 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	70%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2017	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2016 (hors CCA) (en Dhs)	8 2614
Comptes courants d'associés au 31/12/2017 (en Dhs)	876 008

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

L'externalisation de la production au niveau d'AR Factory permet à Jet Contractors une gestion plus souple des ressources humaines et donc une meilleure maîtrise des coûts de main d'œuvre dans le cadre des projets. Cette société emploie 536 personnes au 31 décembre 2017.

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.2. Présentation de JET ENERGY

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.3. Présentation de PV Industry

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principales réalisations financières :

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.4. Présentation de MEA WOOD

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.5. Présentation de MEA Montage

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.6. Présentation de JET PRIM

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

En KDH	2015	2016	Var 16/15	2017	Var 17/16
Chiffre d'affaires	-	10 376 ⁶	NS	-	NS
Résultat Net	-3 947	-5 559	-40,8%	-2 677	52%
Fonds Propres	-5 966	-11 525	-93,2%	-14 202	-23%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

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

⁶ Cession d'un terrain

V.1.7. Présentation de BE ARCH

Nom	BE ARCH
Activité	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Siège social	22 Zone industrielle Bouznika
Registre de Commerce	3095 Benslimane
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/ 2017	3 750 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	80%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2017	▪ Jet Contractors 80% ▪ Mohamed Hicham BICHARA 9% ▪ Rafik LAKHDAR 9% ▪ Selma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2017 (hors CCA)	2 662 059 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	4 146 848 DH
Principales réalisations au 31/12/2017	- Port de Plaisance - Gare d'Oujda

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.8. Présentation de Jet Alu International SAS

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

Présentation de la société :

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

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

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

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

Principaux indicateurs financiers consolidés de Jet Alu International:

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

Source : Jet Contractors

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

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

Nom	Centrale Solaire de Kenitra SARL
Activité	Le déploiement, l'exportation, la maintenance et la commercialisation de la production électrique de la centrale photovoltaïque se trouvant au niveau de la zone franche de Kénitra dénommée « Atlantic Free Zone AFZ ».
Siège social	Zone franche d'exportation, lot 81 A-2 – BOUKHALEF- Tanger
Registre de Commerce	67257 Tanger
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2017	10 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2017	100
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	-579 008 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	-

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.10. Présentation de SIM JET MEA

Nom	SIM JET MEA
Activité	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe Italien SIMEON pour répondre à des projets de façades et enveloppes IGH (Immeubles Grandes Hauteur)
Siège social	Bd Bir Anzarane et rue de Lybie, 7 ^{ème} étage apt 93 Maarif Ext Casablanca
Registre de Commerce	328587 Casablanca
Capital Social libéré au 31/12/2017	2 495 813 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2017	5 000 000 DH
Fraction du capital détenu au 31/12/2017	48%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2017	48%
Nombre de parts détenues au 31/12/2017	25 497
Répartition du capital au 31/12/2017	Jet Contractors : 48% Simco Tecnocovering : 46% M. MOHAMED ADIL RTABI: 2% M. OMAR TADLAOUI : 2% M. CARLOS MANUEL ROQUE: 2%
Endettement net au 31/12/2017 (hors CCA)	66 759 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2017	-

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

Principaux indicateurs financiers:

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

Source : Jet Contractors

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

V.1.11. Présentation de JET CONSORTIUM

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

Source : Jet Contractors

Présentation de la société :

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

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

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

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

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

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

Source : Jet Contractors

VI. SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

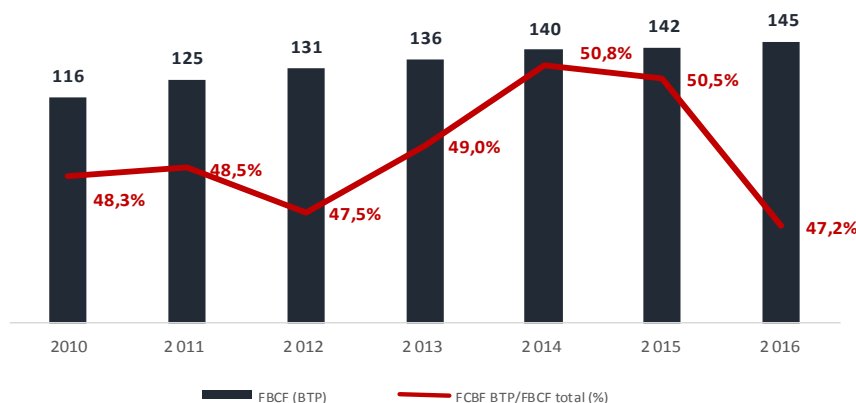
VI.1. LE SECTEUR DU BTP

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

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

Formation brute du capital fixe (FBCF en GDH)

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



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

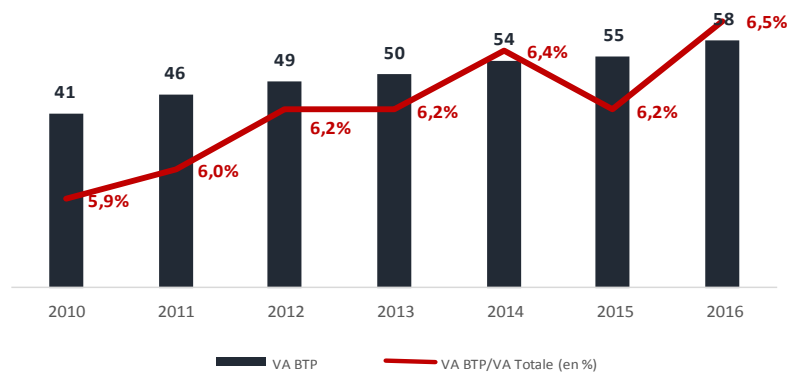
Valeur ajoutée

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

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

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

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



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

VI.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

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

Aperçu du secteur de l'aluminium au Maroc

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

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

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

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

Aperçu du secteur du bois au Maroc

L'industrie du bois et des articles en bois au Maroc se compose d'à peu près 500 établissements et emploie des dizaines de milliers de personnes et génère un chiffre d'affaires qui se chiffre à plus de 3 GDH. Acteur important de l'économie nationale et grand pourvoyeur d'emplois, ce secteur se caractérise par une large diversité de spécialisations qui relie tradition et modernité, allant de l'artisanat à la grande industrie. Ses principales filières sont :

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

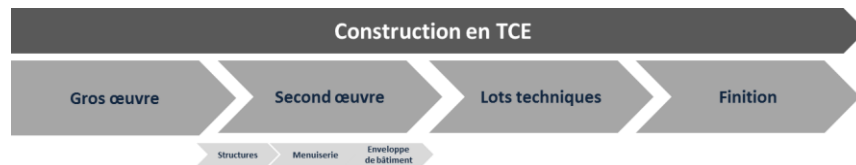
(Source : Association marocaine des industries du bois et de l'ameublement)

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

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

VII. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

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

a- Positionnement historique

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

▪ *Béton architectonique à travers la filiale Be Arch*

Jet Contractors a acheté, en 2012, la société Be Arch qui est une entreprise spécialisée dans la fabrication et la mise en place de panneaux texturés en béton architectonique. Il s'agit de la première unité de production au Maroc de bétons performants et ultra performants architectonique (GRC et DUCTAL). Ces

matériaux ont notamment été utilisés pour la réalisation de la maille extérieure de l'aéroport de Rabat Salé, les enveloppes extérieures du centre commercial Anfa place, le « mobilier urbain » de la tour Maroc Telecom. Be Arch détient la licence Ductal octroyée par Lafarge Ciments France.

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

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

c- L'internationalisation

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

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

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

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

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

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

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

d- Evolution du positionnement :

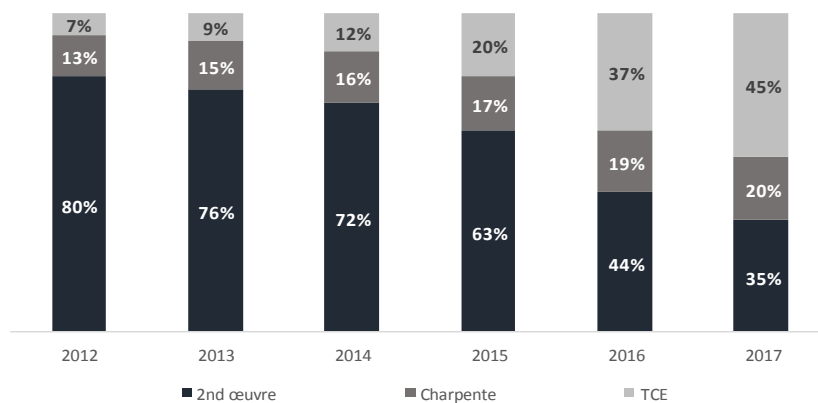
Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy...), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tout Corps d'Etat) : Nouvelle gare de Rabat Ville,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

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

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

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

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



VII.2. DOMAINES D'ACTIVITÉ DE JET CONTRACTORS

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

- **La construction** : La construction est le domaine dans lequel se positionne de plus en plus Jet Contractors. Cela a été rendu possible grâce à l'attribution par le Ministère de l'équipement des diverses qualifications permettant de soumissionner aux marchés publics (qualifications obtenues selon une échelle d'attribution définie par le Ministère). Ainsi la société est en mesure de livrer clé en main divers ouvrages incluant les travaux de gros œuvre, de structures et d'enveloppes de bâtiment. Les différents ouvrages peuvent être du type :
 - Equipements publics : stades, écoles, hôpitaux, universités...
 - ouvrages tertiaires : bâtiments industriels, entrepôts, sièges et bureaux...etc
 - L'immobilier résidentiel : programmes immobiliers de haut standing
- **Façades légères et semi légères** : une façade légère est une façade construite sur une ossature de bâtiment avec des matériaux légers, industriels, par opposition à la construction traditionnelle en maçonnerie ou en béton. La société propose à ses clients plusieurs types de façades, dont notamment les façades VEC, VEP, VEA, les façades acier, etc :
 - Façades VEC (Verre Extérieur Collé) : Le VEC est une technique où le verre est mis en œuvre comme parement extérieur. Il est fixé par collage sur un cadre démontable. Cette colle, structurelle, permet de transmettre aux éléments d'ossature les charges climatiques et le poids des vitrages.
 - Façades VEP (Verre Extérieur Parcloisé) : La façade VEP est une façade rideau ou semi rideau dont la face vue du cadre fixe est égale à celle de la fenêtre s'ouvrant vers l'extérieur sur un axe horizontal.
 - Façades VEA (Verre Extérieur Agraphé) : La façade VEA est une façade rideau en structure métallique. Le verre est agraphé avec des croix et rotules métalliques.

- Façades acier : La façade acier est une façade rideau permettant de mettre en place les vitrages sur une grande hauteur. La structure principale est en acier et les capotages sont en aluminium.
- **Menuiserie métallique et bois :** Elle représente l'ensemble des techniques aboutissant à la fabrication d'éléments du bâtiment ou de mobilier en bois/métal. L'activité bois a été transférée, début 2011, à un atelier dédié de 5 300 m² couverts sur deux niveaux, « Jet Contractors 2 » à Ain Atiq, regroupant toute l'activité relative à la menuiserie bois de Jet Contractors. En 2014, Jet Contractors se dote d'un atelier supplémentaire de 6 000m² dédié aux travaux de fabrication en bois au site d'Oued Ikem.
- **Cloisons amovibles :** La cloison amovible permet de transformer ou d'aménager des espaces bureaux. En effet, son utilisation permet de se doter d'un espace de travail adapté aux besoins de l'utilisateur en changeant et en modulant les dimensions des bureaux existants.

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

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

Source : Jet Contractors

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

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

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

VII.3. CLIENTÈLE CIBLE DE JET CONTRACTORS

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

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.

⁷ Verandas, verrières, garde-corps, ouvrages spéciaux

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

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

Source : Jet Contractors SA

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

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

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

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

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

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

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

Source : Jet Contractors-social

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

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

Source : Jet Contractors-social

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

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

Source : Jet Contractors-social

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2015

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

Source : Jet Contractors

2016

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

Source : Jet Contractors

2017

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

Source : Jet Contractors

Le paiement clients et le règlement fournisseurs

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

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

A fin 2017, le délai moyen de paiement des clients⁹ est de 272 jours contre 276 jours en 2016 reflétant l'effort de recouvrement de Jet Contractors. En 2015, ce délai était de 262 jours.

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

VII.5. PROCESSUS DE RECOUVREMENT DE JET CONTRACTORS

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

VII.6. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET CONTRACTORS

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

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

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

⁹ Le calcul du délai clients intègre les profits nets partiels

Les tableaux ci-dessous synthétisent le nombre d'appel d'offres auxquels Jet Contractors a soumissionné et ceux que la société a remporté :

A fin 2015:

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

Source : Jet Contractors- social

A fin 2016:

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

Source : Jet Contractors- social

A fin 2017:

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

Source : Jet Contractors- social

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

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

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

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

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



Après l'obtention du marché

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

VII.6.2. Démarchage commercial

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

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

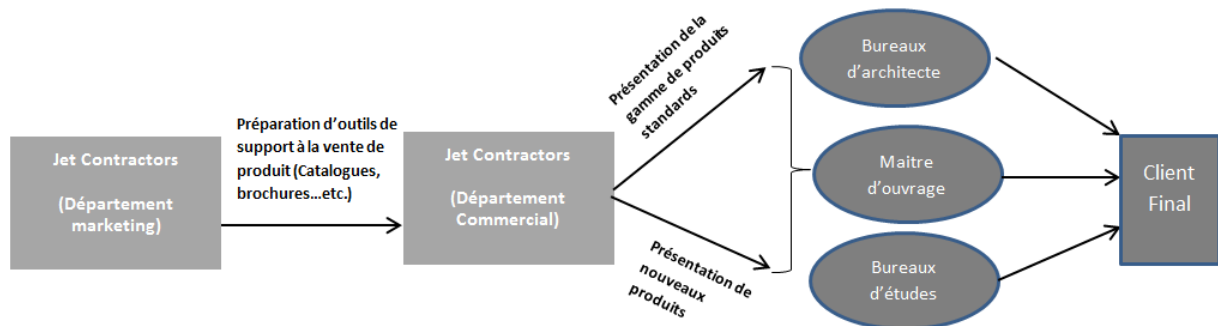
Le département commercial s'adjoit des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

La prescription :

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

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

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



Source : Jet Contractors

VII.6.3. Politique tarifaire de Jet Contractors

La détermination des tarifs se fait par projet. Elle se base sur le prix de revient (matières premières, transformation, sous-traitance) en plus d'une marge qui varie selon les projets¹⁰.

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

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

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

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

VII.7. PRINCIPALES RÉALISATIONS DE JET CONTRACTORS

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

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

Maitre D'ouvrage / Projet	Consistance du projet	Montant total du marché (en MDH)	Montant restant à facturer (en MDH)	Début des travaux
TCE :		2 368	1 106	
ONCF	HÔTEL CASA PORT	350	350	2011
	GARE DE RABAT VILLE	261	32	2016
	GARE LGV KENITRA	118	7	2016
	GARE DE RABAT VILLE	84	-	2016
Ministère de l'équipement	CHU Agadir (Groupement JET contractors / TGCC)	134	129	2016
FONDATION MOHAMED VI POUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE	MADAGASCAR - CONSTRUCTION D'UN HÔPITAL MÈRE ET ENFANT	142	119	2017
	MADAGASCAR - CENTRE DE FORMATION PROFESSIONNELLE À ANTIRABE	85	59	2017
	AUTRES - FONDATION MOHAMED VI POUR LE DÉVELOPPEMENT DURABLE	157	7	-
RABAT RÉGION AMÉNAGEMENT	PISCINE OLYMPIQUE DE RABAT	102	102	2018
MINISTÈRE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	COLONIE DE VACANCES PLAGE BOUZNICA	63	63	2017
	COLONIE DE VACANCES STIHATE PROVINCE DE CHEFCHAOUEN	44	38	2017
	COLONIE DE VACANCES CAMP NATIONAL AGLMOUS PROVINCE D'OUARZAZAT	61	50	2017
	AUTRES- MINISTÈRE DE LA JEUNESSE ET DES SPORTS	66	5	
CROWN PRINCE COURT	VILLA MARTINEZ	61	39	2017
AMBASSADE DU ROYAUME DU MAROC A BAMAKO	COMPLEXE DIPLOMATIQUE DU ROYAUME A BAMAKO	43	36	2017
SOMED	PROGRAMME RESIDENTIEL DE L'ORANGERAIE (SBTH)	132	35	2016
OFPPT	ACADÉMIE DU GOLF AU ROYAL GOLF DAR ESSALAM	25	15	2016
LE CONSEIL PROVINCIAL D'AL HOCEIMA	CORNICHE SFIHA AL HOCEIMA	18	10	2017
AUTRES TCE		421	10	
2nd Œuvre		2 523	1 009	
AGENCE POUR L'AMÉNAGEMENT DE LA VALLÉE DE BOUREGREG	GRAND THÉÂTRE DE RABAT - LOT : ARCHITECTURAUX	240	188	2018
	GRAND THÉÂTRE DE RABAT LOT B - Façades GRC	210	102	2017

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

Source : Jet Contractors

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

VII.8. PROCESSUS DE PRODUCTION

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

1. Lancement du projet

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

2. Suivi et exécution

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

3. Achèvement/réception du projet

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

Processus opérationnel

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

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



A. Conception & Développement

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

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

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

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

- **Planification de la conception :**

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

- **Exécution de la conception :**

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

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

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

- **Revue de la conception :**

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

- **Validation de la conception :**

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

B. Achat & Approvisionnement

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

- **Identification des besoins en approvisionnement**

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

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

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

- **Identification des fournisseurs**

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

- **Lancement de la consultation**

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

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

- **Négociation**

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

- **Passation de la commande**

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

- **Contrôle à la réception**

Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif¹¹ sur la base du bon de commande.

- **Emmagasinage**

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

C. Réalisation projets TCE

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

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

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

- **Préparer et planifier le projet**

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

- ✚ **Désigner l'équipe projet**

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.

- ✚ **Réaliser le planning projet**

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

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

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

¹¹ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

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

▪ **Mise en œuvre du projet**

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

✚ **Installation de chantier**

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

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

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

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

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

✚ **Lancement des travaux**

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

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

✚ **Suivi de chantier**

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

Ces réunions sont réalisées sur chantier, elles sont animées par le project manager, elles ont pour but de faire le point sur l'état d'avancement par rapport au planning et de mettre en œuvre des actions en cas de retards, ainsi que le traitement des réclamations client.

✚ **Livraison et réception provisoire**

Après achèvement des travaux, établissement des essais nécessaires et délivrance des certificats de conformité par la maîtrise d'œuvre, le maître d'ouvrage sera avisé pour la réception de l'ouvrage.

✚ **Bilan projet**

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

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

- Respect des couts, des délais, de la qualité
- Le déroulement du projet
- La coordination des équipes

- La satisfaction du client

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VIII. ORGANISATION DE JET CONTRACTORS

VIII.1. MOYENS HUMAINS

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

Jet Contractors a fondé son développement sur une culture forte d'appartenance au groupe à travers sa maison mère et l'ensemble de ses filiales complémentaires.

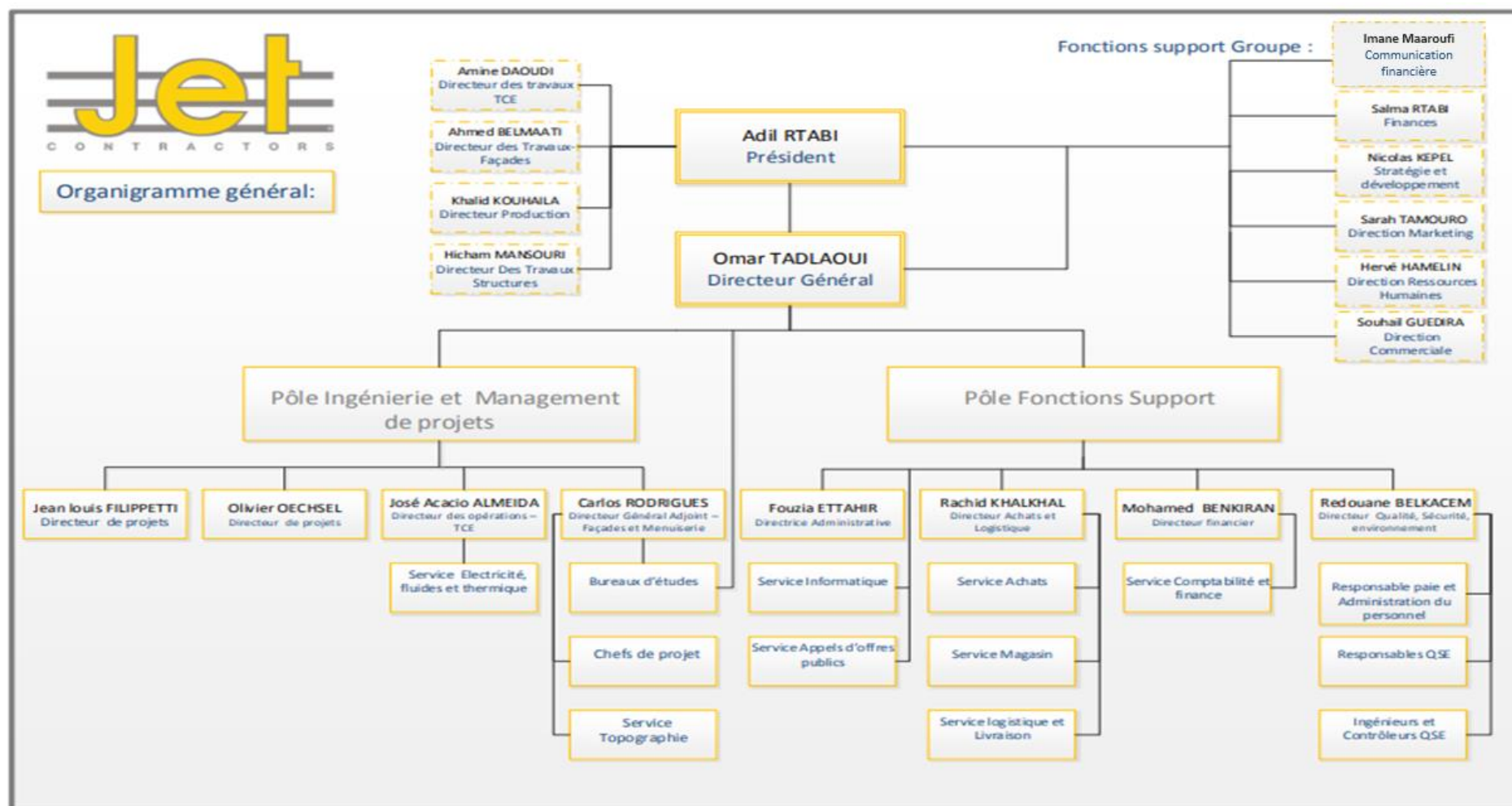
Les hommes constituent la première valeur des entreprises du groupe. Les valeurs se sont construites sur des principes essentiels d'esprit d'équipe, de responsabilisation et de respect.

La mise en place de la démarche de certification intégrée permet aujourd'hui de faire de la qualité une valeur essentielle dans la compétitivité du groupe.

Le développement des compétences des collaborateurs du groupe par l'accompagnement et la formation est au centre également de la stratégie de la politique RH pour faire de la créativité et de l'innovation technique des valeurs essentielles permettant de proposer des offres originales aux clients et améliorer les coûts et les performances des produits dans un secteur du BTP en perpétuelle évolution technologique et caractérisé par une concurrence de plus en plus accrue.

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

VIII.1.1 Organigramme fonctionnel de Jet Contractors au 31/12/2017



Source : Jet Contractors

VIII.1.2 Processus de gestion des compétences

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

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

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

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

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

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

- **Acquisition des compétences**

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

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

- **Evaluation des compétences acquises :**

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

- ✓ Après la période d'essai et avant la titularisation d'un salarié, l'évaluation de ses compétences, de son potentiel et de son niveau d'adaptation est obligatoire.
- ✓ Après la réalisation d'une action de formation planifiée ou ponctuelle, l'évaluation intervient pour mesurer l'efficacité de la formation et le retour sur investissement.
- ✓ La Société dispose d'un système d'appréciation des résultats et d'évaluation des compétences.

- ✓ A la fin de chaque année, chaque responsable évalue l'atteinte des objectifs de ses collaborateurs et leur fixe de nouveaux objectifs en cohérence avec la stratégie globale de la Société.

- **Communication Interne**

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

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

VIII.1.3 La politique sociale de la société Jet Contractors

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

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

- **Processus de recrutement**

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

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

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

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

De plus, les salariés de Jet Contractors bénéficient de :

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

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

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

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

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

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

Les formations qui ont eu lieu en entre 2015 et 2017 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Nombre de formations	Année	Nb de Participants	Nb d'heures	Type de Formation
13	2015	138	230	Interne et externe
12	2016	96	1 600	Interne et externe
7	2017	340	256	Interne et externe

Source : Jet Contractors

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

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2015-2017:

Année	2015	2016	2017
Effectif permanent	172	218	293
Saisonnier	0	0	0
Détaché	3	0	0

Source : Jet Contractors- social

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

A fin 2016, l'effectif de Jet Contractors ressort à 218 personnes, dont 72 nouveaux recrutements, avec le départ de 21 personnes, et le transfert de 2 personnes à Centralu. Le turnover ressort ainsi à 11%.

A fin 2017, l'effectif de Jet Contractors s'établit à 293 personnes, dont 108 nouveaux recrutements, avec le départ de 29 personnes, et le transfert de 4 personnes vers AR Factory. Le turnover ressort ainsi à 9,9 %.

Année	2015	2016	2017
Effectif (début d'année)	153	169	218
Recrutement	40	72	108
Départs	21	21	29
Transferts	3	2	4
<i>Filiale</i>	2 vers AR FACTORY 1 vers MEAWOOD	CENTRALU	AR FACTORY
Effectif (fin d'année)	169	218	293
Turnover (Départs/Effectif moyen)	13%	12%	10%

Source : Jet Contractor- social

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

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

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2015- 2017 se présente comme suit :

	2015	2016	Var 15/16	2017	Var 17/16
Cadres	27%	20%	-7 pts	17%	-3 pts
Agents techniques	55%	63%	8 pts	56%	-7 pts
Ouvriers	18%	17%	-1 pts	27%	+10 pts

Source : Jet Contractors

VIII.2. MOYENS TECHNIQUES ET INFORMATIQUES

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

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

La liste des machines triées par atelier à fin 2017 se présente comme suit :

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

Source : Jet Contractors

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

Source : Jet Contractors

L'obsolescence des machines est estimée à 10 ans. Il est à noter aussi que dépendamment des besoins Jet Contractors peut avoir recours à la location de matériel et équipement productif pour certains chantiers.

Par ailleurs, la liste du matériel informatique de Jet Contractors à fin 2017 se présente comme suit :

Matériel informatique	Nombre
Pc portable	155
Serveur	12
Imprimante	77
Scanner	5
Pc fixe	62
Disque dur	13
Photocopieuse	8
Tablette	10
Switch	11
Ecran	13
Divers accessoires	18

IX. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

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

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

Source : Jet Contractors

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

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

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

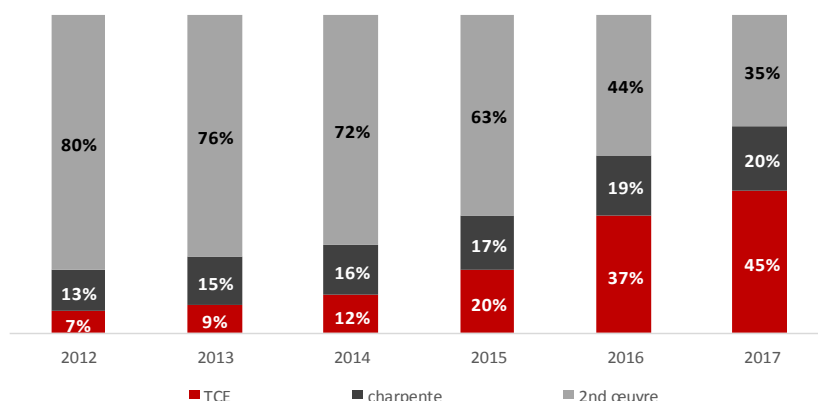
Pour ce faire, la société s'appuie sur une unité de production déployée sur 70 000m² près de Rabat.

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

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

Ce nouveau positionnement s'est matérialisé par le poids de la contribution du TCE dans le chiffre d'affaires de la société qui est passé de 12% en 2014 à près de 45% en 2017.

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

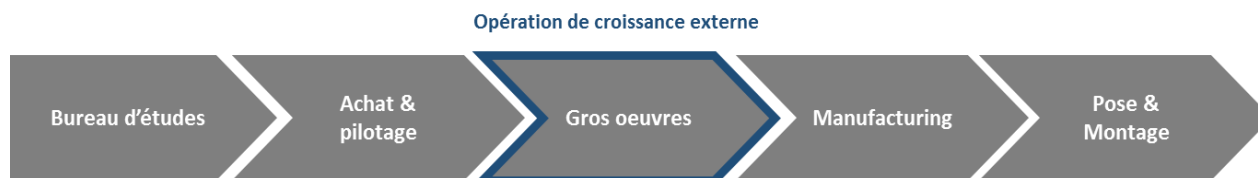


Source : Jet Contractors

Ce nouveau positionnement permet aujourd'hui à Jet Contractors de franchir un palier avec un chiffre d'affaires consolidé global de plus de 1,2 MMDH, en progression annuelle moyenne de plus de 30% depuis 2012, et un carnet de commandes de plus de 2,1 MMDH restant à facturer à fin juin 2018.

Enfin, à travers la dernière opération de croissance externe en cours pour l'acquisition de la société sœur MCA, partenaire clé et sous traitant de référence, Jet Contractors va intégrer dans son périmètre les activités de gros œuvres, maillon critique dans la chaîne de valeur du TCE et sécurise ainsi un approvisionnement stratégique lui permettant de se positionner sur l'ensemble de la chaîne.

Intégration de la chaîne de valeur



Source : Jet Contractors

Par ailleurs, 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'améliorations, activable à court et moyen terme, concernant notamment les marges et la trésorerie.

Leviers d'amélioration des marges :

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

Par ailleurs, d'autres pistes ont été engagées pour optimiser les stocks, notamment la liquidation du stock de matières premières non mouvementé depuis plus de 5 ans, et déprécié à hauteur de 90%, à travers une revente à des fournisseurs.

Leviers d'amélioration de la trésorerie :

- Réduction du BFR : L'optimisation des délais de paiement des clients à travers la mise en place d'une cellule de recouvrement appuyée par une structure juridique, opérationnelle et administrative;
- Gestion du risque (engagements patrimoniaux) : Limitation des nouveaux engagements notamment en terme d'exposition à l'international (mise en liquidation des filiales françaises);
- Fin du programme d'investissement lourd : Le programme d'investissement 2013-2018 est réalisé à hauteur de 98%.

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

L'année 2017 a été d'ailleurs une année de consolidation pour le Groupe Jet Contractors avec la signature de plusieurs contrats représentatifs de la nouvelle stratégie du Groupe, notamment :

- Hôtel Casa Port
- Grand Théâtre de Rabat
- Construction d'un Hôpital Mère-Enfant à Madagascar
- Ecole Américaine de Rabat
- Centre de formation d'Antsirabe à Madagascar.

X. LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

X.1. INVESTISSEMENTS JET CONTRACTORS:

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

Investissements (en DH)	2015		2016		2017	
	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-	487 082	
Terrain		13 900 000		-	-	-
Construction	11 185 890	129 996 984	3 216 352	-	788 665	
Installations techniques, matériel et outillage	2 644 013	1 443 281	17 791 008	5 565 390	16 477 721	4 569 814
Matériel de transport	1 200 954	1 105 284	672 457	-	6 573	
Mobilier, matériel bureau et aménagements divers	634 669		1 882 186	-	815 874	
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-		
Immobilisations corporelles en cours	10 005 269	-	6 169 362	-	9 477 150	
Total	25 670 795	146 445 549	29 731 365	5 565 390	28 053 065	4 569 814

Source : Jet Contractors – Comptes sociaux

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

En 2015, la forte hausse de l'investissement en crédit-bail est relative au refinancement en lease-back du site d'Oued Ykem, et qui a concerné le terrain et les constructions.

Globalement, les investissements de Jet Contractors concernent principalement les installations techniques, le matériel et outillage. A fin 2017, ils représentent 60% des acquisitions, avec 16,4MDH.

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

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

PARTIE V. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE ANNUELLE DE JET CONTRACTORS

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées.

Le tableau suivant présente l'évolution du périmètre de consolidation de JET CONTRACTORS sur la période 2015 -2017 :

Entité	2015			2016			2017			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	92.5%	92,50%	Jet Contractors	92.5%	92,50%	Jet Contractors	92.5%	93%	IG (**)
Jet Energy	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	Jet Contractors	98%	98%	IG (**)
MEA Wood	Jet Contractors	65%	65%	Jet Contractors	65%	65%	Jet Contractors	73.33%	73.33%	IG (**)
Be Arch	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	Jet Contractors	80%	80%	IG (**)
Jet alu SAS	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			
Jet alu International	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
Jet alu Algérie	Jet alu SAS	45,90%	45,90%	Jet alu SAS	45,90%	45,90%	Sortie de périmètre			
MIC	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			
SOTRA	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			
SILVER Constructions	Jet alu International	100%	100%	Jet alu International	100%	100%	Sortie de périmètre			
MEA Montage	MEA Wood	100%	65%	MEA Wood	100%	65%	Mea wood	100%	73.33%	IG (**)
Jet Consortium	Be Arch	16,66%	13,32%	Be Arch	16,66%	13,32%	Be arch	16,66%	13.32%	MEE (***)
	MEA Wood	16,66%	10,83%	MEA Wood	16,66%	10,83%	Mea wood	16,66%	12,22%	MEE (***)
	AR Factory	16,66%	11,66%	AR Factory	16,66%	11,66%	Ar factory	16,66%	11,66%	MEE (***)
PV Industry	Jet Energy	100%	98%	Jet Energy	100%	98%	Jet energy	100%	98%	IG (**)
CSK	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	Jet Contractors	100%	100%	IG (**)
Sim Jet Mea	Jet Contractors	51%	51%	Jet Contractors	51%	51%	Jet Contractors	51%	51%	IG (**)
Sim Jet SAS	Jet Alu International	49%	49%	Jet Alu International	49%	49%	Sortie de périmètre			

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

Entre 2015 et 2016, le périmètre de consolidation est demeuré inchangé.

Les variations de périmètres sur la période 2016-2017 concernent les sorties de périmètre des filiales françaises Jet Alu SAS , MIC, SOTRA, Silver Construction , Sim Jet MEA, ainsi que Jet alu Algérie, l'augmentation des pourcentages de détention de MEA Wood de 65% à 73,33% , la hausse du pourcentage d'intérêt de MEA Montage de 65% à 73.33% ainsi que le pourcentage d'intérêt de Mea Wood dans Jet Consortium de 10,83% à 12,22% .

Les retraitements de consolidation portent sur :

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

TRAITEMENT DES FILIALES FRANÇAISES DANS LES COMPTES 2017 ET PROFORMAS 2016

Pour l'établissement des comptes consolidés pour l'exercice 2017, les filiales de la holding d'animation Jet Alu International ont été sorties du périmètre de consolidation pour diverses raisons listées ci-après :

- la volonté du Groupe de se désengager des filiales du périmètre France
- la difficulté à obtenir des comptes annuels définitifs de la société Jet Alu SAS
- la mise en redressement et liquidation judiciaire de Jet Alu SAS
- la liquidation judiciaire de Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet

A ce titre, seuls les comptes sociaux de la société Jet Alu International ont été intégrés dans la consolidation des comptes de Jet Contractors pour l'exercice 2017. Aussi, des comptes pro-forma 2016 ont été établis dans un souci de comparabilité des états financiers.

Les retraitements constatés au niveau des comptes pro-forma 2016 résultent ainsi de la sortie de Jet Alu SAS et ses filiales du périmètre de consolidation du groupe Jet Contractors et du maintien des comptes sociaux de Jet Alu International uniquement.

I. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Le compte de produits et charges de JET CONTRACTORS sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Ventes de marchandises en l'état	18 650	36 278	35 414	95%	37 097	2%	5%
Ventes des biens et services produits	735 769	1 017 261	949 675	38,30%	1 200 148	17,98%	26,37%
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
Variation de stocks de produits	9 134	-42 791	-50 024	>100%	78 303	<-100%	<-100%
Immobilisation produites par l'ent.	7 578	1 394	1 394	-81,60%	960	-31,12%	-31,13%
Subventions d'exploitation	668	-	0	NA	0	NA	NA
Autres produits d'exploitation	3	10	0	>100%	0	-1	NA
Reprises d'exploitation	46 850	65 956	65 063	40,80%	92 146	39,71%	41,63%
Produits d'exploitation consolidés	818 652	1 078 109	1 001 522	31,70%	1 408 655	30,66%	40,65%
Achats revendus de marchandises	16 418	25 382	24 701	54,60%	26 650	5,00%	7,89%
Achats consommés de matières et fournitures	442 647	599 170	575 635	35,40%	781 417	30,42%	35,75%
Autres charges externes	87 181	131 715	101 238	51,10%	118 835	-9,78%	17,38%
Impôts et taxes	2 661	4 358	3 098	63,70%	3 209	-26,36%	3,60%
Charges de personnel	91 156	112 988	94 217	24,00%	112 350	-0,56%	19,25%
Autres charges d'exploitation	27	57	2	>100%	3	-93,45%	85,97%
Dotations d'exploitation	81 837	102 710	101 680	25,50%	139 972	36,28%	37,66%
Charges d'exploitation consolidées	721 927	976 380	900 571	35,20%	1 182 437	21,10%	31,30%
Résultat d'exploitation consolidé	96 725	101 729	100 951	5,20%	226 218	122,37%	124,09%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	1	0,00%	1	-8,33%	-8,33%
Gains de change	1 941	2 848	2 848	46,70%	4 434	55,67%	55,70%
Intérêts et autres produits financiers	0	4	246	NA	0	-1	-1
Reprises financières, transferts de charges	4 926	16 293	16 293	>100%	10 023	-38%	-38%
Produits financiers consolidés	6 868	19 145	19 388	>100%	14 458	-24%	-25%
Charges d'intérêts	30 994	31 874	33 872	2,80%	34 703	8,88%	2,45%
Pertes de change	1 785	2 009	2 009	12,50%	2 557	27,30%	27,31%
Autres charges financières	0	0	0	NA	5	NA	NA
Dotations financières	21 409	16 159	3 834	-24,50%	5 000	-69,06%	30,43%
Charges financières consolidé	54 188	50 042	39 714	-7,70%	42 265	-15,54%	6,42%
Résultat Financier consolidé	-47 320	-30 896	-20 326	-34,70%	-27 808	-10,00%	36,81%
Résultat Courant consolidé	49 406	70 833	80 625	43,40%	198 410	>100%	>100%
Produit des cessions d'immobilisation	140 179	6 600	6 600	-95,30%	7 246	9,79%	9,78%
Subventions d'équilibre	-	0	0	NA	184	NA	NA
Reprises sur subventions d'équilibre	-	119	119	NA	219	83,81%	83,44%
Autres produits non courants	1 106	274	84	-75,20%	1 407	>100%	>100%
Reprises non courantes, transfert de charge	0	192	0	NA			NA
Produits Non Courants consolidé	141 286	7 186	6 804	-94,90%	9 056	26,03%	33,10%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	138 325	6 288	6 288	-95,50%	7 113	13,12%	13,11%
Subventions accordées	0	0	0	NA	0	NA	NA
Autres charges non courantes	202	6 111	5 734	>100%	3 974	-34,98%	-30,70%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	0	0	9 788	NA	15 403	NA	57,37%

Charges Non Courantes consolidé	138 527	12 399	21 810	-91,00%	26 489	113,64%	21,46%
Résultat Non Courant consolidé	2 758	-5 214	-15 006	>100%	-17 433	234%	16%
Résultat Avant Impôts consolidé	52 164	65 619	65 619	25,80%	180 977	175,80%	175,80%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-26	-2	-2	-92%	-3	73%	72%
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	137	0%	616	350%	349%
Impôts sur les résultats consolidés	18 265	29 302	29 302	60,40%	71 964	145,60%	145,60%
Résultat Net consolidé	33 736	36 178	36 178	7,20%	108 393	199,61%	199,61%
intérêts minoritaires	-565	3 984	3 984	>100%	3 970	-0,35%	-0,34%
Résultat Net Part du Groupe	34 302	32 195	32 195	-6,10%	104 423	224,35%	224,35%
Marge nette (RNPG/CA)	4,40%	3,20%	3,27%	-1,2 pb	8,44%	+5,2 pb	+5,2 pb

Source : Jet Contractors

I.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Ventes de marchandises en l'état	18 650	36 278	35 414	95%	37 097	2%	5%
<i>En % du CA</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>		<i>3,00%</i>		
Ventes des biens et services produits	735 769	1 017 261	949 675	38,30%	1 200 148	17,98%	26,37%
<i>En % du CA</i>	<i>97,5%</i>	<i>96,6%</i>	<i>96,4%</i>	<i>100,00%</i>	<i>97,0%</i>		
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
Variation de stocks de produits	9 134	-42 791	-50 024	>100%	78 303	-283%	-257%
Immobilisation produites par l'ent.	7 578	1 394	1 394	-81,60%	960	31,12%	-31,13%
Subventions d'exploitation	668	-	0	NA	0	NA	NA
Autres produits d'exploitation	3	10	0	>100%	0	-1	NA
Reprises d'exploitation	46 850	65 956	65 063	40,80%	92 146	39,71%	41,63%
Produits d'exploitation consolidés	818 652	1 078 109	1 001 522	31,70%	1 408 655	30,66%	40,65%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

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

- ✓ L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels¹²) de 40% en 2016 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont ONDA (Aéroport Casa terminal I), TMSA (Port Tanger Med), Elite Design & Engineering Consultancy Lic (Centre de formation Lalla Khadija), ONCF (Gare LGV Kénitra), et ANCFCC (Siège ANCFCC).
- ✓ Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en hausse de 41% en 2016 générées par les reprises d'exploitation de Jet Contractors SA d'un montant de 61,9 MDH, constitué comme suit :
 - Reprise sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 52,97 MDH (sur stock pour 10,8 MDH et sur créances clients pour 42 MDH);
 - Autres provisions pour risques et charges pour un montant de 8,99 MDH.

Par ailleurs, les reprises d'exploitation/transfert de charges d'AR Factory s'établissent à 2,4 MDH contre 1,1 MDH en 2015. Ce poste est de 1,2 Mdh pour Mea Wood et 0,9 Mdh pour Jet Alu international.

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

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

¹² Marges sur stocks de projet en cours constatées selon la méthode de facturation des profits nets partiels (Cf. Méthode de facturation au niveau de la partie « VII.3 Clientèle cible de Jet Contractors »)

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Les produits d'exploitation consolidés ont enregistré une hausse de 40,65% sur la période 2016 Pro-forma -2017, passant de 1 001,52 MDH en 2016 Pro-forma à 1 408,65 MDH en 2017.

Cette évolution s'explique principalement par :

- ✓ L'accroissement du chiffre d'affaires consolidé (hors profits nets partiels) de 25,6% en 2017 suite à la livraison de plusieurs projets pour divers clients, dont la Station de Taghazout (Programme Bungalows), Fondation Mohamed VI (Centre de formation professionnelle, Bamako), Ecole Centrale, Université Euro-méditerranéenne, Université Abulcassis des sciences de la santé, TMSA (Entrepôts 60, 70 et 71B).
- ✓ Les reprises d'exploitation/transfert de charges, en hausse de 41,6% en 2017 générées essentiellement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 86,03 MDH constituée comme suit :
 - Reprise sur Provisions pour dépréciation de l'actif circulant hors trésorerie pour un montant de 73,9 MDH (sur stock pour 15,37 MDH et sur créances clients pour 58,5 MDH) ;
 - Autres reprises sur provisions pour risques et charges pour un montant de 12,13 MDH constitués principalement des reprises sur provisions pour taxe professionnelle et pour litiges salariés et fournisseurs.

Par ailleurs, les reprises d'exploitation/transfert de charges d'AR Factory s'établissent à 3,4 MDH contre 2,4 MDH en 2016. Ce poste est de 1,5 Mdh pour Jet Energy, de 1,08 Mdh pour Mea Wood et de 283 Kdh pour Be Arch.

La variation de stocks de produits a évolué en 2017 pour s'établir à 78,3 MDH contre - 50 MDH en 2016 pro-forma en lien avec la hausse enregistrée dans le carnet de commandes.

Les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, qui atteignent 960 KDH en 2017 portent sur le reliquat des travaux d'aménagement du nouveau siège à Oued Ikem.

Chiffre d'affaires

En Kdh	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Ventes de marchandises en l'état	18 650	36 278	35 414	95%	37 097	2%	5%
<i>En % du CA</i>	<i>2,5%</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>		<i>3,00%</i>		
Ventes des biens et services produits	735 769	1 017 261	949 675	38,30%	1 200 148	17,98%	26,37%
<i>En % du CA</i>	<i>97,5%</i>	<i>96,6%</i>	<i>96,4%</i>	<i>100,00%</i>	<i>97,0%</i>		
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
<i>TCE</i>	150 884	389 809	389 809	158%	667 046	71%	71%
<i>Charpente</i>	128 251	200 172	200 172	56%	51 176	-74%	-74%
<i>2nd Œuvre</i>	475 284	463 557	395 107	-2%	519 024	12%	31%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 25,6% sur la période 2016 pro-forma - 2017 passant de 985 MDH à 1 237,45 MDH en 2017 générée principalement par la hausse des travaux en tous corps d'état (+71%) suivie par l'augmentation de la contribution des 2nd Œuvre (+31%).

Revue analytique 2015-2016

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

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

Société	Contribution 2015	Contribution 2016	Contribution Pro-forma 2016	Contribution 2017
JET CONTRACTORS	86,74%	84,29%	90,15%	94,39%
JET ALU INTER Consolidé	6,80%	6,50%	0,00%	0,00%
JET ENERGY- PV INDUSTRY	1,18%	2,37%	2,54%	2,46%
MEA WOOD- MEA MONTAGE	1,68%	1,76%	1,88%	1,28%
SIM JET MEA	0,42%	1,72%	1,84%	0,04%
AR FACTORY	1,46%	1,14%	1,22%	0,96%
BE ARCH	1,36%	1,14%	1,22%	0,70%
JET PRIM	-	0,98%	1,05%	0,00%
CSK	0,36%	0,09%	0,09%	0,17%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Source : Jet Contractors

I.2. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2015 -2017 se présentent comme suit :

En KDh	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Chiffre d'affaires consolidé	754 419	1 053 539	985 089	39,60%	1 237 245	17,44%	25,60%
Achats revendus de marchandises	16 418	25 382	24 701	54,60%	26 650	5,00%	7,89%
En % du CA	2,00%	2,00%	2,51%		2,15%		
Achats consommés de mat.et fourn	442 647	599 170	575 635	35,40%	781 417	30,42%	35,75%
En % du CA	58,70%	56,90%	58,43%		63,16%		
Autres charges externes	87 181	131 715	101 238	51,10%	118 835	-9,78%	17,38%
En % du CA	11,60%	12,50%	10,28%		9,60%		
Impôts et taxes	2 661	4 358	3 098	63,70%	3 209	-26,36%	3,60%
En % du CA	0,40%	0,40%	0,31%		0,26%		
Charges de personnel	91 156	112 988	94 217	24,00%	112 350	-0,56%	19,25%
En % du CA	12,10%	10,70%	9,56%		9,08%		
Autres charges d'exploitation	27	57	2,0085	>100%	3,73	-93,45%	85,97%
En % du CA	0,00%	0,00%	0,00%		0,00%		
Dotations d'exploitation	81 837	102 710	101 680	25,50%	139 972	36,28%	37,66%
En % du CA	10,80%	9,70%	10,32%		11,31%		
Charges d'exploitation consolidées	721 927	976 380	900 571	35,20%	1 182 437	21,10%	31,30%
En % du CA	95,70%	92,70%	91,42%	-3 pts	95,57%	2,87 pts	4,15 pts

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus 90% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA passent de 721,93 MDH à 1 182,43 MDH entre 2015 et 2017 soit un TCAM de 17,88%. Cette augmentation provient essentiellement de la progression des achats consommés de matières et

fournitures (TCAM de 20,86%), des autres charges externes (TCAM de 10,88%), des charges de personnel (TCAM de 7,22%) et des dotations d'exploitation (TCAM de 19,59%).

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Les charges d'exploitation consolidées, constituées de 99,08% des charges d'exploitation de Jet Contractors SA ressortent à 1 182,44 MDH à fin 2017 contre 900,57 MDH à fin 2016 pro-forma soit une hausse de 31,3 % générées principalement par l'augmentation des achats et autres charges ainsi que des dotations d'exploitation.

Revue analytique 2015-2016

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

Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 proforma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17-16 proforma
Achats de matières premières	227 238	300 077	276 570	32,1%	325 943	8,6%	17,9%
Variation de stock de matières premières	2 978	-17 749	-17 778	<-100%	-6992	-60,6%	-60,7%
Achats de matériels et fournitures consommables et emballages	27 108	15 581	15 581	-42,5%	7 045	-54,8%	-54,8%
Variation de stock de matériels et fournitures consommables	83	44	44	-47,0%	436	>100%	>100%
Achats non stockés de matières et fournitures	4 568	9 104	9 104	99,3%	6 349	-30,3%	-30,3%
Achats de travaux, études et prestations	180 671	292 112	292 112	61,7%	448 636	53,6%	53,6%
Achats consommés de matières et fournitures	442 646	599 169	575 635	35,4%	781 417	30,4%	35,7%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 35,7% à 781 MDH contre 576 MDH en 2016 pro-forma. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 53% à 449 MDH ;
- La hausse des achats de matières premières de 18% à 326 MDH ;

L'évolution des achats est liée aux besoins des projets en cours avec l'accroissement de l'activité et du volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 40,6%).

Revue analytique 2015-2016

Les achats consommés de matières et fournitures enregistrent une hausse de 35% à 599 MDH contre 443 MDH en 2015. Ceci est principalement dû à :

- La hausse des achats de travaux, études et prestations de 61% à 292 MDH ;
- La hausse des achats de matières premières de 32 % à 300 MDH ;

L'évolution des achats est liée aux besoins des projets en cours avec l'accroissement de l'activité et du volume d'affaires de la société (Produits d'exploitation en progression de 31,7%).

Autres charges externes

Les autres charges externes sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 proforma
Locations et charges locatives	17 344	21 548	17 276	24,2%	20 609	-4,4%	19,3%
<i>En % du CA</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,8%</i>	<i>-0,3pts</i>	<i>1,7%</i>	<i>-0,4 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>
Redevances de Crédit –Bail	26 097	41 161	40 937	57,7%	41 507	0,8%	1,4%
<i>En % du CA</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,2%</i>	<i>0,4 pts</i>	<i>3,4%</i>	<i>-0,6 pts</i>	<i>-0,8 pts</i>
Entretien et réparation	2 396	3 546	2 421	48,0%	6 043	70,4%	>100%
<i>En % du CA</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>0,3 pts</i>
Primes d'assurances	3 143	4 594	3 913	46,2%	5 090	10,8%	30,1%
<i>En % du CA</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,0 pts</i>
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	-	3 519	35	NA	-	-100,0%	-100,0%
<i>En % du CA</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,3 pts</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,3 pts</i>	<i>0,0 pts</i>
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	15 661	7 727	5 367	-50,7%	8 833	14,3%	64,6%
<i>En % du CA</i>	<i>2,1%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-1,3 pts</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,2 pts</i>
redevances pour brevets, marques, droit...	68	116	116	70,6%	724	>100%	>100,1%
<i>En % du CA</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,1 pts</i>
Transports	4 537	8 730	8 522	92,4%	10 299	18,0%	20,9%
<i>En % du CA</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2 pts</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>
Déplacements, missions et réceptions	8 903	13 065	11 750	46,7%	13 930	6,6%	18,6%
<i>En % du CA</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,1 pts</i>	<i>1,1%</i>	<i>-0,1 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>
Reste du poste des autres charges externes	9 032	27 709	10 901	206,8%	11 800	-57,4%	8,2%
<i>En % du CA</i>	<i>1,2%</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,4 pts</i>	<i>1,0%</i>	<i>-1,7 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>
Autres charges externes	87 181	131 715	101 238	51,1%	118 835	-9,8%	17,4%

Source : Jet Contractors

Il est à noter que les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 64%, 66% et 86,5 % des autres charges externes consolidées au titre des exercices 2015, 2016 et 2017.

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

En 2017, les autres charges externes augmentent de 17,4% par rapport à 2016 pro-forma et atteignent 118,8 MDH. Cela est principalement dû à :

- la hausse des locations et charges locatives de 19% liés au besoin des chantiers (Nacelles, Grues,...).
- La hausse des postes entretien et réparations, des primes d'assurances et rémunérations d'intermédiaires ainsi que les frais de déplacements, missions et réceptions.

Revue analytique 2015-2016

En 2016, les autres charges externes augmentent de 51% et atteignent 132 MDH. Cela est dû à :

- L'augmentation des redevances de crédit-bail de 58%, correspond au paiement de 12 mois de redevances de site d'Oued Ykem (1 421 108,16/Mois) contracté en novembre 2015.
- L'augmentation des locations et charges locatives de 24% liés au besoin des chantiers

- L'augmentation du « reste du poste des autres charges externes » de 9 MDH à 28 MDH sous l'effet de la hausse des services bancaires et telecommunications pour Jet Contractors de 4 MDH , des achats de sous-traitance de Jet Alu international de 6.5 MDH et des commissions, frais de courtage et autres pour les autres filiales AR factory , MEA Wood , jet Energy et CSK
- L'augmentation des frais de déplacements, missions et réceptions ainsi que le reste du poste des autres charges externes relatives aux services bancaires.

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

Charges de personnel :

Les charges de personnel sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Charges de personnel	91 156	112 988	94 217	24,00%	112 350	-0,56%	19,25%
<i>En % du CA</i>	<i>12,10%</i>	<i>10,70%</i>	<i>9,56%</i>		<i>9,08%</i>		

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Les charges de personnel s'élèvent à 112,35 MDH en 2017 contre 94 MDH en 2016 pro-forma soit une hausse de 19,25 %, sous l'effet de l'évolution des effectifs du groupe (293 personnes à fin 2017 vs 218 à fin 2016). Il ya lieu de noter que Jet Contractors ne contribue en moyenne qu'à hauteur de 30% aux charges de personnel essentiellement d'encadrement, l'essentiel de la masse salariale est au niveau des filiales productrices.

L'évolution de la contribution des filiales du groupe aux charges du personnel se présente comme suit :

Société	Contribution 2015	Contribution 2016	Contribution 2017
AR FACTORY	37%	35%	36%
JET CONTRACTORS SOCIAL	29%	28%	35%
GROUPE MEA WOOD	10%	12%	15%
GROUPE JET INTERNATIONAL	17%	17%	0%
GROUPE JET ENERGY	1%	3%	5%
BE ARCH	5%	6%	9%
SIM JET MEA	0%	0%	0%
TOTAL CONSOLIDE	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

Les charges de personnel s'élèvent à 112,99 MDH en 2016 contre 91,16 MDH en 2015 soit une hausse de 24% générée par la hausse des charges de personnel des diverses entités du Groupe.

Dotations d'exploitation :

Les dotations d'exploitation sur la période 2015-2017 se présentent comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Proforma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Proforma
Dotations d'exploitation	81 837	102 710	101 680	25,51%	139 972	36,28%	37,66%
Dotations aux amortissements	16 575	12 223	11 193	-26,26%	13 429	9,87%	19,98%
Dotations aux provisions	65 262	90 487	90 487	38,65%	126 542	39,85%	39,85%
<i>En % du CA</i>	<i>10,80%</i>	<i>9,70%</i>	<i>10,32%</i>	<i>- 1 pt</i>	<i>11,31%</i>	<i>+1,6 pts</i>	<i>+1 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

En 2017, les dotations d'exploitation consolidées ont subi une augmentation de 37,66 % par rapport à 2016 pro-forma et s'établissent à 140 MDH due principalement à la hausse des dotations aux provisions qui passent de 90 MDH à 126 MDH généré essentiellement par la hausse des dotations aux provisions de Jet Contractors S.A. Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 85,39 MDH et les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 24 MDH.

Revue analytique 2015-2016

En 2016, les dotations d'exploitation consolidées ont subi une augmentation de 26% par rapport à l'année 2015 et s'établissent à 102,7 MDH. Ainsi, les dotations aux provisions des créances clients s'élèvent à 64,88 MDH et les dotations aux provisions pour dépréciation de stocks se sont établies à 16,5 MDH.

I.3. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Proforma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Proforma
Produits d'exploitation consolidée	818 652	1 078 109	1 001 522	31,70%	1 408 655	30,66%	40,65%
Charges d'exploitation consolidée	721 927	976 380	900 571	35,20%	1 182 437	21,10%	31,30%
Résultat d'exploitation consolidé	96 725	101 729	100 951	5,20%	226 218	122,37%	124,09%
Marge d'exploitation	12,80%	9,70%	10,25%	-3,1 pts	18,28%	+8,58 pts	+8,03 pts

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le résultat d'exploitation consolidé a doublé en 2017 en passant de 100,9 MDH en 2016 proforma à 226,22 MDH en 2017. Il est à noter que l'augmentation des produits d'exploitation (40,65%) est plus importante que celle des charges d'exploitation (31,30%).

La marge d'exploitation s'établit à 18,28% en 2017, soit une augmentation de 8,03 points par rapport à 2016 pro-forma.

A fin 2017, la société Jet Contractors contribue majoritairement à hauteur de 90% du résultat d'exploitation consolidé, tandis que les filiales Jet Alu International et Sim Jet Mea contribuent négativement avec un total de 774 KDH.

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

En valeurs

Entité	2016	2016 Proforma	2017	Variation 17/16	Variation 17/16 Proforma
JET CONTRACTORS	84 858	84 858	202 868	139,07%	139,07%
AR FACTORY SARL	16 944	16 944	18 127	6,98%	6,98%
JET PRIM	-5 509	-5 509	1	-100,01%	-100,01%
Groupe JET ENERGY	-381	-381	2 041	-635,67%	-635,67%
Groupe MEA WOOD	1 296	1 296	1 489	14,88%	14,88%
BE ARCH	3 002	3 002	2 401	-20,01%	-20,01%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	650	- 128	- 290	-144,69%	127,33%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	17	17	65	283,39%	283,39%
SIM JET MEA	852	852	- 483	-156,71%	-156,71%
TOTAL	101 729	100 951	226 218	122%	124%

Source : Jet Contractors

En pourcentage

Entité	2016	2016 Proforma	2017
JET CONTRACTORS	83%	84%	90%
AR FACTORY SARL	17%	17%	8%
JET PRIM	-5%	-5%	0%
Groupe JET ENERGY	0%	0%	1%
Groupe MEA WOOD	1%	1%	1%
BE ARCH	3%	3%	1%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	1%	0%	0%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	0%	0%	0%
SIM JET MEA	1%	1%	0%
TOTAL	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

Sur la période 2016 pro-forma -2017, Jet Prim, Jet Alu International et SIM Jet Mea contribue négativement à la formation du résultat.

Revue analytique 2015-2016

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

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

A fin 2016, les filiales JET Prim et sous-groupe JET Energy contribuent négativement au résultat d'exploitation avec un total de -5 890 KDH avec une variation de stocks négative pour Jet Prim et des charges d'exploitation importantes pour Jet Energy.

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

Entité	2015	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS	96 861	84 858	-12,4%
AR FACTORY SARL	9 820	16 944	72,5%
JET PRIM	-979	-5 509	>100%
Groupe JET ENERGY	-3 367	-381	-88,7%
Groupe MEA WOOD	-4 522	1 296	>100%
BE ARCH	-2 223	3 002	>100%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	770	650	-15,6%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	117	17	-85,5%
SIM JET MEA	249	852	>100%
TOTAL	96 726	101 729	5,2%

Source : Jet Contractors

Sur la période 2015-2016, Jet Contractors et AR FACTORY sont les principaux contributeurs à la formation du résultat d'exploitation consolidé.

I.4. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Proforma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Proforma
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1,47	1,47	1,47	0,00%	1,35	-8,09%	-8,33%
Gains de change	1 941	2 848	2 848	46,70%	4 434	55,67%	55,70%
Intérêts et autres produits financiers	0	4	246	NA	0	-100%	-100%
Reprises financières, transferts de charges	4 926	16 293	16 293	>100%	10 023	-38%	-38%
Produits financiers consolidé	6 868	19 145	19 388	>100%	14 458	-24%	-25%
Charges d'intérêts	30 994	31 874	33 872	2,80%	34 703	8,88%	2,45%
Pertes de change	1 785	2 009	2 009	12,50%	2 557	27,30%	27,31%
Autres charges financières	-	-	0	NA	4,68	NA	NA
Dotations financières	21 409	16 159	3 834	-25%	5 000	-69%	30%
Charges financières consolidé	54 188	50 042	39 714	-7,70%	42 265	-15,54%	6,42%
Résultat Financier consolidé	-47 320	-30 896	-20 326	34,70%	-27 808	10,00%	-36,81%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le résultat financier consolidé affiche un déficit de 27,8 MDH en 2017 contre 20,3 MDH en 2016 proforma soit une détérioration de 37% sous l'effet de la baisse des reprises financières et la hausse des gains de change couplé à la hausse des charges d'intérêts et des dotations financières.

Les reprises financières en 2017 concernent les reprises de Jet Contractors au titre des provisions constatées sur les filiales françaises de Jet Alu International suite à leur déconsolidation.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat financier sur la période 2016-2017 se présente comme suit :

Entité	2016	2016 Proforma	2017	Variation 17/16	Variation 17/16 Proforma
JET CONTRACTORS	-26 062	-13 802	-14 931	43%	-8%
AR FACTORY SARL	-290	-290	10	103%	103%
JET PRIM	2	2	-2675	<100	<100
Groupe JET ENERGY	-590	-590	-2133	-262%	-262%
Groupe MEA WOOD	-225	-225	-98	56%	56%
BE ARCH	5	5	-396	<100	<100
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-3 776	-5 466	-7582	-101%	-39%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	0	0	-2	NA	NA
SIM JET MEA	39	39	0	-100%	-100%
TOTAL	-30 897	-20 327	-27 808	10,00%	-36,81%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2015-2016

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

- la baisse des dotations financières de 25% composées principalement du complément de la dotation de provisions d'un montant de 12,3 Mdh constatée par Jet Contractors pour faire face à la perte éventuelle du compte courant de ses filiales françaises à l'issue de la procédure judiciaire des sociétés Silver Construction, MIC SARL, SOTRA SAS ainsi que Jet Alu Algérie ;
- et la hausse des reprises financières constituées principalement de celles de Jet Contractors sur provisions d'alimentation du compte courant de Jet Alu International.

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

Entité	2015	2016	Variation 16/15
JET CONTRACTORS	-40 449	-26 062	36%
AR FACTORY SARL	-491	-290	41%
JET PRIM	-2 968	2	100%
Groupe JET ENERGY	-213	-590	-177%
Groupe MEA WOOD	-101	-225	-123%
BE ARCH	-13	5	138%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-3 127	-3 776	-21%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	43	0	-100%
SIM JET MEA		39	N/A
TOTAL	-47 320	-30 897	35%

Source : Jet Contractors

I.5. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Proforma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Proforma
Produit des cessions d'immobilisation	140 179	6 600	6 600	-95,3%	7 246	9,8%	9,8%
Subventions d'équilibre	-	-	0	NA	184	NA	NA
Reprises sur subventions d'équilibre	-	119	119	NA	219	83,8%	83,4%
Autres produits non courants	1 106	274	84	-75,2%	1 407	>100%	>100%
Reprises non courante et transfert de ch.	-	192	0	NA		NA	NA
Produits Non Courants consolidé	141 286	7 186	6 804	-94,9%	9 056	26 %	33,1%
Valeur nette d'amortissement des immo	138 325	6 288	6 288	-95,5%	7 113	13,1%	13,1%
Autres charges non courantes	202	6 111	5 734	>100%	3 974	-34,9%	-30,7%
Dotations non courantes aux ammo.	-	-	9 788	NA	15 403	NA	57,4%
Charges Non Courantes consolidé	138 527	12 399	21 810	-91,0%	26 489	113,6%	21,5%
Résultat Non Courant consolidé	2 758	-5 214	-15 006	>100%	-17 433	>100%	-16%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2017 un résultat non courant négatif de 17,43 MDH en dégradation importante par rapport à 2016 (>100%), essentiellement sous l'effet de la déconsolidation des filiales françaises.

Par rapport au proforma 2016, le résultat non courant est en légère dégradation de 16% qui s'explique essentiellement par le niveau de la dotation aux provisions non courante liée à la déconsolidation en proforma 2016 (9,79 MDH contre 15,4 MDH en 2017), expliqué par les pertes accusées par les filiales françaises en 2016.

Revue analytique 2015-2016

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

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

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

I.6. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 Pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Proforma
Résultat Avant Impôts consolidé	52 164	65 619	65 619	25,8%	180 977	175,8%	175,8%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-26	-2	-2	-92%	-3	73%	73%
Amortissement de l'écart d'acquisition	137	137	137	0%	616	350%	350%
Impôts sur les résultats consolidés	18 265	29 302	29 302	60,4%	71 964	145,6%	145,6%
Résultat Net consolidé	33 736	36 178	36 178	7,20%	108 393	199,61%	199,61%
<i>Marge nette consolidée</i>	<i>4,50%</i>	<i>3,40%</i>	<i>3,40%</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>8,76%</i>	<i>+5,36 pts</i>	<i>+5,36 pts</i>
Intérêts minoritaires	-565	3 984	3 984	>100%	3970	-0,35%	-0,35%
Résultat Net Part du Groupe	34 302	32 195	32 195	-6,10%	104 423	224,35%	224,35%
<i>Marge nette</i>	<i>4,50%</i>	<i>3,10%</i>	<i>3,10%</i>	<i>-1,4 pts</i>	<i>8,44%</i>	<i>+5,34 pts</i>	<i>+5,34 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le résultat net consolidé affiche une hausse de 200% en 2017 en passant de 36,2 MDH en 2016 proforma à 108,4 MDH en 2017 grâce à l'accroissement de 124,09% du résultat d'exploitation passant de 100,9 MDH en 2016 pro-forma à 226,22 MDH en 2017, et ce malgré la détérioration du déficit financier de 37 % passant ainsi que du résultat non courant de 16%.

La marge nette accuse une augmentation significative de 5,3 point en passant de 3,4% en 2016 pro-forma à 8,76 % sous l'effet de la hausse des produits d'exploitation consolidé (+41%) affiché en 2017.

Le RNPG ressort à 104,42 MDH en 2017 contre 32,2 MDH en 2016 pro-forma soit une hausse de 224,35%. Cette croissance trouve sa justification dans le nouveau modèle de Jet Contractors centré sur les projets en tous corps d'état.

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

Entité	2016	2016 Pro-forma	2017	Variation 17/16	Variation 17/16 Pro-forma
JET CONTRACTORS	31 304	43 563	119 161	280,66%	173,54%
AR FACTORY SARL	11 009	11 009	12 848	16,71%	16,71%
JET PRIM	-5 558	-5 558	-2 678	-51,82%	-51,82%
Groupe JET ENERGY	-1 540	-1 540	394	125,58%	-125,58%
Groupe MEA WOOD	707	707	1 087	53,75%	53,75%
BE ARCH	2 641	2 641	1 276	-51,67%	-51,67%
GROUPE JET ALU INTERNATIONAL	-3 122	-15 383	-23 276	645,54%	51,31%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	17	16,8	64	273,61%	278,06%
SIM JET MEA	722	722	-484	-167,01%	-167,01%
TOTAL	36 178	36 178	108 393	199,61%	199,61%

Source : Jet Contractors

Jet Contractors et AR Factory sont les principaux contributeurs à la formation du résultat net sur la période étudiée. Ainsi, la contribution de Jet Contractors accuse une forte hausse de 173 % sur la période en passant de 43 MDH en 2016 pro-forma à 119,16 MDH en 2017, une contribution à la hausse d'AR Factory qui passe de 11 MDH à 12,85 MDH en 2017 ainsi que d'autres filiales comme le Groupe MEA Wood. Néanmoins, une forte dégradation est constatée au niveau du groupe Jet Alu International passant de -15 MDH en 2016 à -23,27 MDH en 2017.

Revue analytique 2015-2016

Le résultat net consolidé affiche une hausse de 7,2% en 2016 en passant de 33,7 MDH en 2015 à 36,2 MDH en 2016 grâce à l'accroissement de 5% du résultat d'exploitation passant de 96,7 MDH en 2015 à 101,7 MDH en 2016 ainsi que l'amélioration du déficit financier passant de -47,3 MDH à -30,8 MDH et ce malgré la détérioration du résultat non courant.

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

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

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

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

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

Source : Jet Contractors

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

II. ANALYSE DU BILAN

II.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

L'actif du bilan de Jet Contractors sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro- forma
Immobilisations en non-valeur consolidé	7 874	5 840	5 840	-25,80%	3 803	-34,89%	-34,88%
Frais préliminaires	176	93	93	-46,80%	101	8,96%	8,60%
Charges à répartir	7 699	5 747	5 747	-25,40%	3 701	-35,60%	-35,60%
Immobilisations incorporelles consolidé	2 238	2 129	1 418	-4,90%	1 388	-34,80%	-2,12%
Ecart d'acquisition	412	274	274	-33%	137	-50%	-50%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 236	1 268	1 144	3%	1 251	-1%	9%
Fonds Commercial	591	587	-	-1%	-	-100%	NA
Autres immobilisations incorporelles							
Immobilisations corporelles consolidé	92 514	112 982	106 980	22,10%	109 334	-3,23%	2,20%
Terrains	4 458	4 458	4 458	-	4 458	-	0
Constructions	19 397	25 039	24 996	29,10%	23 926	-4,45%	-4,28%
Installations techniques, matériel et outils	64 169	70 839	66 025	10,40%	73 517	3,78%	11,35%
Matériel de transport	1 421	1 934	830	36,10%	646	-66,59%	-22,17%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	2 755	4 160	4 119	51,00%	6 159	48,05%	49,53%
Autres immobilisations corporelles	1	3	3	NS	2	-26%	-33%
Immobilisations corporelles en cours	314	6 549	6 549	NS	626	-90%	-90%
Immobilisations Financières consolidé	6 438	6 069	7 356	5,73%	5 002	-18%	-32%
Prêts Immobilisés	1 519	33	33	-97,80%	9	-71,99%	-72,73%
Autres créances financières	4 855	5 974	4 589	23,00%	4934	-17,41%	7,52%
Titres de participation	30	30	2699	-	30	0%	-99%
Titres mis en équivalence	34	32	35	-5,90%	29	-10,73%	-17,14%
Autres titres immobilisés	-	-	-	NA	0	NA	NA
Actif immobilisé consolidé	109 064	127 020	121 594	16,50%	119 527	-5,90%	-1,70%
Stocks consolidé	292 344	261 261	235 979	-10,60%	313 447	19,97%	32,83%
Marchandises	-	-	-	NA	-	NA	NA
Matières et fournitures consommables	78 446	92 140	83 429	17,50%	87 323	-5,23%	4,67%
Produits en cours	209 431	161 092	144 520	-23,10%	216 120	34,16%	49,54%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	2 467	6 068	6 068	NS	4 592	-24%	-24%
Produits finis	1 999,83	1 962,29	1 962,00	-1,90%	5 411	175,77%	>100%
Créances de l'actif circulant consolidé	912 494	1 175 354	1 123 571	28,80%	1 407 647	19,76%	25,28%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	27 841	20 242	19 080	-27,30%	29 649	46,47%	55,39%
Clients et comptes rattachés	717 726	979 045	938 079	36,40%	1 196 353	22,20%	27,53%
Personnel	155	158	5	1,60%	21	-86,90%	>100%

Etat	127 057	146 716	140 527	15,50%	156 089	6,39%	11,07%
Comptes d'associés	-	-	-	NA	-	NA	NA
Autres débiteurs	25 666	10 817	7 785	-57,90%	5 472	-49,41%	-29,71%
Comptes de régularisation - Actif	14 049	18 377	18 095	30,80%	20 064	9,18%	10,88%
Titres et valeurs de placement consolidé	-	-	-	NA	-	NA	NA
Actif circulant consolidé	1 204 838	1 436 616	1 359 550	19,20%	1 721 094	19,80%	26,59%
Trésorerie Actif consolidé	14 959	17 759	17 374	18,70%	19 735	11,12%	13,59%
Chèques et valeurs à encaisser	125,2	910,7	911	NS	4978	447%	>100%
Banques, T.G et C.P	13 920,50	16 118,80	15 734,00	15,80%	14384	-10,76%	-8,58%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	913,4	729,2	729	-20,20%	372	-48,99%	-48,97%
Total de l'actif consolidé	1 328 861	1 581 394	1 498 518	19,00%	1 860 356	17,64%	24,15%

Source : Jet Contractors

II.1.1. Actif immobilisé

a- Immobilisations en non-valeur

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidés sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Frais préliminaires	176	93	93	-46,80%	101	8,96%	8,60%
Charges à répartir	7 699	5 747	5 747	-25,40%	3701	-35,60%	-35,60%
Immobilisations en non-valeur consolidé	7 874	5 840	5 840	-25,80%	3 803	-34,89%	-34,88%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,59%</i>	<i>0,37%</i>	<i>0,39%</i>	<i>-2,2 pts</i>	<i>0,20%</i>	<i>-1,7 pts</i>	<i>-1,9 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

En 2017, les immobilisations en non-valeur ont subi une baisse de 34,88% suite au retrait des charges relatives aux immobilisations totalement amortis sur la période. Les charges à répartir sont relatives partiellement aux frais rattachés à l'opération de lease-back effectuée en 2015.

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

	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	462	360	101
Autres Charges à répartir	10227	6526	3701
Total	10 689	6 886	3 803

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2015-2016

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

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

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

Source : Jet Contractors

b- Immobilisations incorporelles

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro- forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Ecart d'acquisition	412	274	274	-33,30%	137	-50,00%	-50%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 236	1 268	1 144	2,60%	1 251	-1,32%	9%
Fonds Commercial	591	587	-	-0,70%	-	-100,00%	NA
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations Incorporelles consolidé	2 238	2 129	1 418	-4,90%	1 388	-34,80%	-2,12%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,20%</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,09%</i>	<i>-1 pt</i>	<i>0,07%</i>	<i>-0,3 pts</i>	<i>-0,2 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

Les immobilisations incorporelles ont baissé de 2,12% à fin 2017 pour atteindre 1,39 MDH contre 1,42 MDH en 2016 pro-forma. Cette diminution s'explique par la baisse de l'écart d'acquisition observée sur la période.

Revue Analytique 2015-2016

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

c- Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Terrains	4 458	4 458	4 458	-	4 458	-	0
Constructions	19 397	25 039	24 996	29,10%	23 926	-4,45%	-4,28%
Installations techniques, matériel et outils	64 169	70 839	66 025	10,40%	73 517	3,78%	11,35%
Matériel de transport	1 421	1 934	830	36,10%	646	-66,59%	-22,17%
Mobilier, Matériel de bureau	2 755	4 160	4 119	51,00%	6 159	48,05%	49,53%
Autres immobilisations corporelles	1	3	3	NS	2	NS	-33%
Immobilisations corporelles en cours	314	6 549	6 549	NS	626	-90%	-90%
Immobilisations corporelles consolidé	92 514	112 982	106 980	22,10%	109 334	-3%	2,20%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,10%</i>	<i>7,14%</i>	<i>+1 pt</i>	<i>5,88%</i>	<i>-1,22 pt</i>	<i>-1,26pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

A fin 2017, les immobilisations corporelles ont augmenté de 2,2% pour s'établir à 109,33 MDH contre 107 MDH en 2016 pro-forma. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des installations techniques, matériel et outils de 11% et la progression de 49% du mobilier, matériel et bureau.

Par ailleurs, les investissements effectués au titre de l'exercice 2017 s'élèvent à 20,8 MDH, les cessions quant à elles s'élèvent à 7,25 MDH et portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre de lease-back. Les immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sont amorties à hauteur de 28%.

Revue Analytique 2015-2016

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

d- Immobilisations financières

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Prêts Immobilisés	1 519	33	33	-97,80%	9	-71,71%	-72,73%
Autres créances financières	4 855	5 974	4 589	23%	4 934	-17,41%	7,52%
Titres de participation	30	30	2 699	0,00%	30	0,00%	-99%
Titres mis en équivalence	34	32	35	-5,90%	29	-10,73%	-17,14%
Autres titres immobilisés	-	-	-	NA	0	NA	NA
Immobilisations financières consolidé	6 438	6 069	7 356	-5,70%	5 002	-17,58%	-32%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>0,50%</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,49%</i>	<i>-1 pt</i>	<i>0,27%</i>	<i>-1,3 pt</i>	<i>-2,2 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

A fin 2017, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une baisse de 32 % à 5 MDH contre 7,35 MDH en 2016 pro-forma liée aux titres de participation enregistrés en 2016 proforma pour 2,7 MDH et qui correspondent aux titres de participations de Jet Alu SAS, détenue par la société Jet Alu international, dont la liquidation judiciaire est intervenue en septembre 2017 (les autres filiales françaises étant liquidées antérieurement) .

Revue Analytique 2015-2016

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

Elles se composent essentiellement des dépôts et cautionnements à moins d'un an pour un montant de 5,02 MDH.

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

II.1.2. Actif circulant

a- Stocks

L'évolution du stock consolidé sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro- forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Marchandises	-	-		NA	-	-	
Matières et fournitures consommables	78 446	92 140	83 429	17,50%	87 323	-5,23%	4,67%
Produits en cours	209 431	161 092	144 520	-23,10%	216 120	34,16%	49,54%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	2 467	6 068	6 068	NS	4 592	-24,32%	-24%
Produits finis	2 000	1 962	1 962	-1,90%	5 411	175,81%	175,79%
Stocks consolidé	292 344	261 261	235 979	-10,60%	313 447	19,97%	32,83%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>22,00%</i>	<i>16,50%</i>	<i>15,75%</i>	<i>-50,5 pts</i>	<i>16,85%</i>	<i>-3,5 pts</i>	<i>-1,1 pts</i>

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

A fin 2017, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours 216 MDH, suivi des stocks de matières et fournitures consommables 87,32 MDH, des produits finis 5,4 MDH et le stock des produits intermédiaires-produits résiduels pour 4,6 MDH.

Les stocks consolidés ont connu une augmentation de 32,83% entre 2016 pro-forma et 2017 en passant de 235,98 MDH à 313,45 MDH. Cette variation est due principalement à la hausse du poste « produits en cours » de 49,54% suite à l'augmentation de nombre de projets en cours.

Le taux de provisionnement du stock se présente comme suit :

EN KDH	TOTAL DES ARTICLES	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans	-	-	-
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	6 200,63	50%	3100,31
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	2 174,61	75%	1630,96
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	14 525,17	90%	13 072,66
Total	22 900,41	77,75%	17 803,93

Source : Jet Contractors

A fin 2017, le stock est provisionné pour un montant de 17,8 MDH dont plus de 70% est relatifs à des articles non mouvementés depuis plus de 5 ans.

Revue Analytique 2015-2016

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

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

Le taux de provisionnement du stock se présente comme suit :

EN KDH	TOTAL DES ARTICLES	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés depuis 2 ans	12	25%	2,9
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	3 149	50%	1574,6
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	5 690,5	75%	4267,9
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	10 579,8	90%	9521,8
Total	19 431,4	79%	15 367,3

Source : Jet Contractors

A fin 2016, le stock est provisionné pour un montant de 15,4 MDH dont plus de 60% est relatifs à des articles non mouvementés depuis plus de 5 ans.

Les règles de provisionnement adoptées sont comme suit :

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

b- Créances de l'actif circulant

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Créance de l'actif circulant consolidé	912 494	1 175 354	1 123 571	28,80%	1 407 647	19,76%	25,28%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	27 841	20 242	19 080	-27,30%	29 649	46,47%	55,39%
Part Total Actif consolidé en %	2,10%	1,30%	1,3%	-8 pts	1,59%	+2,9 pts	0,3%
Clients et comptes rattachés	717 726	979 045	938 079	36,40%	1 196 353	22,20%	27,53%
Part Total Actif consolidé en %	54,00%	61,90%	62,6%	+7,9 pts	64,31%	+2,41 pts	1,7%
Personnel	155,2	157,7	5	1,60%	21	-86,87%	320,00%
Part Total Actif consolidé en %	0%	0%	0,0%	-	0%	-	0,0%
Etat	127 057	146 716	140 527	15,50%	156 089	6,39%	11,07%
Part Total Actif consolidé en %	9,60%	9,30%	9,4%	-3pts	8,39%	-9,1 pts	-1,0%
Autres débiteurs	25 666	10 817	7 785	-57,90%	5 472	-49,41%	-29,71%
Part Total Actif consolidé en %	1,90%	0,70%	0,5%	-12 pts	0,29%	-4,1 pts	-0,2%
Compte de régularisation - Actif	14 049	18 377	18 095	30,80%	20 064	9,18%	10,88%
Part Total Actif consolidé en %	1,1%	1,2%	1,2%	+1,0 pt	1,1%	- 1,0 pts	-0,1%

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

Les créances de l'actif circulant consolidées composées à hauteur de 98% des créances de Jet Contractors ont augmenté de 25,28% pour atteindre 1 407 MDH à fin 2017 contre 1 123 MDH en 2016 pro-forma, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 27,53% pour atteindre 1 196 MDH contre 938 MDH en 2016 pro-forma, suite à la hausse du chiffre d'affaires.
- L'augmentation du poste Fournisseurs débiteurs avances et acomptes de 55,39% passant de 19 MDH en 2016 à 29,65 MDH en 2017.

- L'appréciation du poste Etat de 6,39 % atteignant 156,1 MDH contre 140,5 MDH en 2016 avec une prédominance de la société Jet Contractors (124 MDH).

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

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	1 084 373
Clients Retenues de garantie	166 786
Clients Douteux ou litigieux	22 887
Clients Effets à recevoir	7 696
Total	1 281 741

Source : Jet Contractors

Revue Analytique 2015-2016

Les créances de l'actif circulant consolidées composées à hauteur de 95% des créances de Jet Contractors ont augmenté de 28,8% pour atteindre 1 175 MDH à fin 2016 contre 912 MDH en 2015, dû principalement à :

- L'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 36,41% pour atteindre 979 MDH contre 718 MDH en 2015, suite à la hausse du chiffre d'affaires.
- L'appréciation du poste Etat de 15,47 % atteignant 146,72 MDH contre 127,06 MDH en 2015 avec une prédominance de la société Jet Contractors (111,54 MDH).

A fin 2016, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Le détail du poste clients	Montant TTC en KDH
Clients	867 518
Clients Retenues de garantie	149 291
Clients Douteux ou litigieux	9 222
Clients Effets à recevoir	17 895
Total	1 043 926

Source : Jet Contractors

La balance âgée des créances sur la période 2015-2017 (comptes consolidés) :

Délai Depuis facturation	2015	%	2016	%	Variation 16/15	2017	%	Variation 17/16
<60Jours	169 161	22%	191 276	18%	13%	217 768	17%	14%
Entre61et90Jours	89 011	12%	129 013	12%	45%	125 657	10%	-3%
Entre91et120Jours	95 253	12%	126 535	12%	33%	94 218	7%	-26%
Entre121et150Jours	10 603	1%	50 585	5%	377%	77 031	6%	52%
Entre151et180Jours	22 286	3%	93 632	9%	320%	94 701	7%	1%
Entre181et360Jours	175 831	23%	219 215	21%	25%	368 565	29%	68%
>360Jours	204 418	27%	233 670	22%	14%	303 801	24%	30%
Total Balance âgée	766 563	100%	1 043 926	100%	36%	1 281 741	100%	137%

Source : Jet Contractors

A fin 2015, le solde de la balance âgée est de 766 MDH et 22% des créances sont inférieures à 60 jours.

A fin 2016, le solde de la balance âgée est de 1 044 MDH dont 18% des créances sont inférieures à 60 jours.

A fin 2017, le solde de la balance âgée est de 1 282 MDH dont 17% des créances sont inférieures à 60 jours.

Analyse du taux de provisionnement (comptes consolidés)

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

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	2017
Créances clients brutes	766 563	1 043 926	1 001 535	1 281 741
Provisions	48 837	64 881	63 456	85 388
Taux de provisionnement	6%	6%	6%	7%

Source : Jet Contractors

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

En 2017, le taux de provisionnement a augmenté sous l'effet de l'augmentation du CA observé sur les derniers exercices et la durée assez longue du recouvrement des créances. Ce dernier s'établit à 7% contre 6% affiché en 2016, 2016 pro-forma et 2015.

II.1.3. TRESORERIE ACTIF

L'évolution de la trésorerie actif consolidée sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Chèques et valeurs à encaisser	125	910	911	>100%	4 978	>100%	>100%
Banques, T.G et C.P	13 920	16 118	15 734	15,80%	14 384	-10,76%	-8,58%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	913	729	729	-20,20%	372	-48,99%	-48,97%
Trésorerie Actif consolidé	14 959	17 759	17 374	18,70%	19 735	11,13 %	13,59%
<i>Part Total Actif consolidé en %</i>	<i>1,10%</i>	<i>1,10%</i>	<i>1,15%</i>	<i>-</i>	<i>1,06%</i>	<i>-3,64 pts</i>	<i>-0,9 pts</i>

Source : Jet Contractors

La trésorerie actif consolidée sur la période 2015-2016 a connu une hausse de 18,7% pour s'établir à 17,8 MDH contre 14,9 MDH en 2015 grâce à l'augmentation des dépôts auprès des banques et TG. En 2017, elle poursuit son évolution avec une hausse de 13,6% atteignant ainsi 19,73 MDH contre 17,37 MDH enregistrée en 2016 pro-forma sous l'effet de la progression des valeurs à encaisser et chèques.

II.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

Le passif du bilan consolidé sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 pro-forma
Capitaux Propres consolidé	400 734	422 191	418 953	5,40%	520 220	23,22%	24,17%
Capital Social	120 000	120 000	120 000	-	120 000		-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	95 200	-	95 200	-	-
Ecart de réévaluation				NA	-	0,00%	NA
Réserves légales	12 880	12 989	12 885	0,90%	12 921	-0,52%	0,28%
Autres réserves	12 791	46 359	5 940	NS	6 390	-86%	8%
Report à nouveau	123 923	111 985	148 935	-9,60%	174 533	55,85%	17,19%
Ecart de conversion	-1 328	-1 243	-908	-6,40%	-503	-59,53%	-44,60%
Résultat net en instance d'affectation	-8	151	151	NS	-	NS	-100%
Résultat net de l'exercice (part groupe)	34 302	32 195	32 195	-6,10%	104 423	224,35%	>100%
Interet hors groupe Hors résultat	3 540	571	571	-83,90%	3 286	475,43%	>100%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	-565	3 984	3 984	NS	3 970	0%	0%
Capitaux propres assimilés	49	2 125	2 068	NS	1 849	-13%	-11%
Subventions d'investissement	49	2 125	2 068	NS	1 849	-13%	-11%
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4,10%	309 803	-2,07%	-0,99%
Emprunts obligataires	300 000	300 000	300 000	0,00%	300 000	0,00%	0,00%
Autres dettes de financement	3825	16 336	12 912	NA	9 803	-40%	-24%
Provisions durables pour risques et charges	20 075	15 955	-	-20,50%	-	-100,00%	NA
Financement permanent consolidé	724 683	756 607	733 933	4,40%	831 872	9,95%	13,34%
Dettes du passif circulant consolidé	493 686	604 707	547 531	22,50%	818 325	35,33%	49,46%
Fournisseurs et comptes rattachés	173 346	316 265	281 007	82,40%	392 734	24,18%	39,76%
Clients créditeurs avances et acomptes	59 280	9 424	9 413	-84,10%	76 543	712,22%	>100%
Personnel	5 124	7 712	7 017	50,50%	8 732	13,23%	24,44%
Organismes sociaux	5 161	5 579	2 220	8,10%	2 947	-47,18%	32,75%
Etat	158 915	181 631	173 828	14,30%	268 157	47,64%	54,27%
Comptes d'associés	933	301	301	-67,70%	1 817	503,55%	>100%
Autres créanciers	64 679	58 323	51 752	-9,80%	46 507	-20,26%	-10,13%
Comptes de régularisation - Passif	26 249	25 471	21 992	-3,00%	20 889	-17,99%	-5,02%
Autres provisions pour risques et charges consolidé	7 237	10 314	10 312	42,50%	10 821	4,92%	4,94%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	-	NA	-	NA	NA
Passif Circulant consolidé	500 924	615 020	557 844	22,80%	829 146	34,82%	48,63%
Crédit d'escompte	1 554	2 643	2 643	70,10%	1 988	-24,80%	-24,78%
Crédit de trésorerie	10 400	51 046	51 046	NS	100 000	96%	96%
Banques (Soldes créditeurs)	91 300	156 078	153 052	70,90%	97 350	-37,63%	-36,39%
Trésorerie Passif consolidé	103 254	209 767	206 741	NS	199 337	-5%	-4%
Total Passif consolidé	1 328 861	1 581 394	1 498 519	19,00%	1 860 356	17,64%	24,15%

Source : Jet Contractors

II.2.1. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Total Passif	1 328 861	1 581 394	1 498 519	19,00%	1 860 356	17,64%	24,1%,
Capitaux Propres consolidé	400 734	422 191	418 953	5,40%	520 220	23,22%	24,2%
Part Total Passif consolidé en %	30,2%	26,7%	28,0%	-3,5 pts	27,96%	-1,3 pts	0,0pts
Capitaux propres assimilés consolidés	49	2 125	2 068	NS	1 849	-13%	-10,6%
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4,10%	309 803	-2,1%	-1,0%
Part Total Passif consolidé en %	22,9%	20,0%	20,9%	-2,9 pts	16,65%	-3,4pts	-4,2%
Financement permanent consolidé	724 683	756 607	733 933	4,40%	831 872	9,95%	13,3%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 831,87 MDH en 2017 contre 733,9 MDH en 2016 pro-forma et 724,68 MDH en 2015. En 2017, le financement en fonds propres représente 62,53% du financement permanent contre 57,1% en 2016 pro-forma.

a- Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/16 Pro-forma
Capital Social	120 000	120 000	120 000	-	120 000	-	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	95 200	-	95 200	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	NA	-	NA	NA
Réserves légales	12 880	12 989	12 885	0,8%	12 921	-0,5%	0,28%
Autres réserves	12 791	46 359	5 940	>100%	6 390	-86,2%	8%
Report à nouveau	123 923	111 985	148 935	-9,6%	174 533	55,8%	17,19%
Ecart de conversion	-1 328	-1 243	-908	-6,4%	-503	-59,5%	-44,6%
Résultat net en instance d'affectation	-7,75	150,98	151	NS	0	-100%	-100%
Résultat net de l'exercice (part groupe)	34 302	32 195	32 195	-6,1%	104 423	>100%	>100%
Interet hors groupe Hors résultat	3 540	571	571	-83,9%	3 286	>100%	>100%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	-565	3 984	3 984	NS	3 970	-0,4%	0%
capitaux Propres consolidé	400 734	422 191	418 953	5,4%	520 220	23,22%	24,17%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

En 2017, les fonds propres consolidés ont évolué de 23% par rapport à 2016 et de 24% par rapport au 2016 proforma, essentiellement grâce au résultat consolidé de l'année.

Les principaux mouvements ayant impacté les fonds propres en 2017 se détaillent comme suit :

- Le poste « Autres réserves consolidés » est passé de 46,36 MDH en 2016 à 6,39 MDH en 2017 suite :
- ✓ à la substitution des comptes consolidés de Jet Alu international en 2016 par les comptes sociaux de cette dernière en 2017 avec un impact de -40,42 MDH.

✓ à la libération de 450 KDH du capital de la filiale BE ARCH.

- Le poste « Report à nouveau consolidé » est passé de 111,98 MDH en 2016 à 174,53 MDH en 2017 suite aux variations suivantes :

En MAD	2017	2016
JET CONTRACTORS	244 111 171	214 800 386
AR FACTORY	-220 620	-798 374
JET PRIM	-12 236 336	-7 094 798
JET ENERGY	-8 579 765	-7 070 332
MEA WOOD	-3 728 950	-3 764 640
BE ARCH	-7 345 416	-9 449 003
JET ALU INTER (*)	-38 090 669	-74 751 787
CSK	160 747	1 034
SIM JET MEA	462 992	112 830
Report à nouveau	174 533 154	111 985 316

Revue analytique 2015-2016

Les capitaux propres consolidés augmentent de 5.35% à 422.2 MDH contre 400.7 MDH en 2015 suite à la hausse des autres réserves par incorporation des résultats qui passent de 12,8 MDH à 46,4 MDH sur la période.

b- Dettes de financement

L'évolution des dettes de financement sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/ 16 pro-forma
Emprunt Obligataire	300 000	300 000	300 000	0 %	300 000	0%	0,00%
Autres dettes de financement	3825	16 336	12 912	>100%	9 803	-40%	-24%
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4,10%	309 803	-2,07%	-0,99%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement sont constituées principalement de l'emprunt obligataire de Jet Contractors souscrit en 2014. En 2017, les dettes de financement consolidées s'établissent à 309,8 MDH en légère baisse de 0,99% par rapport à 2016 pro-forma. Ces dettes sont constituées :

- D'un emprunt obligataire contracté par Jet Contractors pour 300 MDH.
- D'un crédit bancaire contracté par AR Factory pour 660,49 KDH.
- D'un crédit bancaire contracté par Jet Contractors pour 9,14 MDH.

c- Crédit-bail

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2015 – 2017 se présente comme suit :

En KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/ 16 pro- forma
Encours crédit-bail	263 251	234 586	232 891	-11%	204 283	-13%	-12%

Source : Jet Contractors

En 2017, l'encours connaît un recul de 13% pour s'établir à 204,28 MDH contre 232,9 en 2016 pro-forma. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Le matériel informatique pour 675 KDH
- Les installations techniques pour 38.4 MDH.
- Le matériel de transport pour 6.2 MDH
- Les constructions pour 159 MDH

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

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

d- Provisions pour risques et charges

En KDH	2015	2016	2016 pro- forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/ 16 pro-forma
Provisions durables pour risques et charges	20 075	15 955	0	-21%	0	NA	NA

Source : Jet Contractors

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

II.2.2. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2015 - 2017 se présente comme suit :

En Kdh	2015	2016	2016 pro-forma	Var 16/15	2017	Var 17/16	Var 17/ 16 pro-forma
Dettes du passif circulant consolidé	493 686	604 707	547 531	22,50%	818 325	35,33%	49,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>37,15%</i>	<i>38,24%</i>	<i>36,5%</i>	<i>+10,9 pts</i>	<i>43,99%</i>	<i>+57,5%</i>	<i>7,5%</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	173 346	316 265	281 007	82,45%	392 734	24,18%	39,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>13,04%</i>	<i>20,00%</i>	<i>18,8%</i>	<i>+69,5 pts</i>	<i>21,11%</i>	<i>+11,1 pts</i>	<i>2,4%</i>
Clients créditeurs avances et acomptes	59 280	9 424	9 413	-84,10%	76 543	712,22%	713,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>4,46%</i>	<i>0,60%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-38,7pts</i>	<i>4,11%</i>	<i>35,2pts</i>	<i>3,5%</i>
Personnel	5 124	7 712	7 017	50,51%	8 732	13,23%	24,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,39%</i>	<i>0,49%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,0 pts</i>	<i>0,47%</i>	<i>-0,2 pts</i>	<i>0,0%</i>
Organismes sociaux	5 161	5 579	2 220	8,10%	2 947	-47,18%	32,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,39%</i>	<i>0,35%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,4 pts</i>	<i>0,16%</i>	<i>-1,9 pts</i>	<i>0,0%</i>
Etat	158 915	181 631	173 828	14,29%	268 157	47,64%	54,3%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>11,96%</i>	<i>11,49%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-4,7pts</i>	<i>14,41%</i>	<i>29,3 pts</i>	<i>2,8%</i>
Comptes d'associés	933	301	301	-67,74%	1 817	503,55%	503,7%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,07%</i>	<i>0,02%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,5pts</i>	<i>0,10%</i>	<i>0,8 pts</i>	<i>0,1%</i>
Autres créanciers	64 679	58 323	51 752	-9,83%	46 507	-20,26%	-10,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>4,87%</i>	<i>3,69%</i>	<i>3,5%</i>	<i>-11,8pts</i>	<i>2,50%</i>	<i>-11,9 pts</i>	<i>-1,0%</i>
Comptes de régularisation - Passif	26 249	25 471	21 992	-2,96%	20 889	-17,99%	-5,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>1,98%</i>	<i>1,61%</i>	<i>1,5%</i>	<i>-3,6 pts</i>	<i>1,12%</i>	<i>-4,9 pts</i>	<i>-0,3%</i>
Autres provisions pour risques et charges	7 237	10 314	10 312	42,50%	10 821	4,92%	4,9%
Ecart de conversion - Passif	-	-	-	NA	-	NA	NA
Passif Circulant consolidé	500 924	615 020	557 844	22,80%	829 146	34,82%	48,6%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>37,70%</i>	<i>38,89%</i>	<i>37,23%</i>	<i>+1,2 pts</i>	<i>44,6%</i>	<i>+5,7 pts</i>	<i>7,4%</i>

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le passif circulant consolidé a augmenté de 48,6% en 2017 pour s'établir à 829,15 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 39,8%, du poste « Etats » de 54,3% et clients créditeurs avances et acomptes (713,2%) généré par l'accroissement de l'activité de Jet Contractors. Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 93.89%.

Revue analytique 2015-2016

Le passif circulant consolidé a augmenté de 22,78% en 2016 pour s'établir à 615,02 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 82,5%, « Etats » 14,3%. Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé s'établit à 86.8%.

II.3. TRESORERIE PASSIF

En Kdh	2015	2016	2016 pro- forma	Var	2017	Var	Var 17/ 16 pro- form
				16/15		17/16	
Crédit d'escompte	1 554	2 643	2 643	70,10%	1 988	-24,80%	-24,78%
Crédit de trésorerie	10 400	51 046	51 046	NS	100 000	96%	96%
Banques (Soldes créditeurs)	91 300	156 078	153 052	70,90%	97 350	-37,63%	-36,39%
Trésorerie Passif consolidé	103 254	209 767	206 741	103%	199 337	-5%	-4%

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

La trésorerie passif consolidée a relativement baissé de 4% en 2017 pour s'établir à 199,33 MDH contre 206,7 MDH en 2016.

Revue analytique 2015-2016

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

II.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2015-2017 se présente comme suit :

Ratios d'équilibre financier		2015	2016	2016 pro-forma	Var	2017	Var	Var 17/ 16 pro-forma
En Kdh					16/15		17/16	
Financement permanent consolidé		724 683	756 607	733 933	4,41%	831 872	9,95%	13,34%
Actif Immobilisé net		109 064	127 020	121 594	16,2%	119 527	-5,90%	-1,70%
Fonds de roulement		615 619	629 587	612 339	2,6%	712 346	13,14%	16,33%
Actif circulant		1 204 838	1 436 616	1 359 550	19,24%	1 721 094	19,80%	26,59%
Passif circulant		500 924	615 020	557 844	22,8%	829 146	34,82%	48,63%
Besoin en fonds de roulement		703 914	821 595	801 706	16,7%	891 948	8,56%	11,26%
Trésorerie nette		-88 295	-192 008	-189 367	>100%	-179 603	-6,46%	-5,16%

Source : Jet Contractors

a- Fonds de Roulement

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

A fin 2017, le fonds de roulement consolidé augmente pour s'établir à 712,35 MDH contre 612 MDH en 2016 pro-forma. Cette augmentation s'explique par l'accroissement du financement permanent (+13,34%) et la baisse de l'actif immobilisé (-1,70%).

Revue Analytique 2015-2016

A fin 2016, le fonds de roulement consolidé augmente de 2,27% avec 629,6 MDH contre 615,6 MDH en 2015. Cette évolution est due à l'accroissement du financement permanent (+4,41%) justifiant du caractère durable des ressources de Jet Contractors et de l'équilibre financier du Groupe.

b- Besoin en Fonds de Roulement

Revue Analytique 2016 pro-forma -2017

A fin 2017, le besoin en fonds de roulement consolidé augmente de 11,26% pour s'établir à 891,95 MDH contre 801,71 MDH en 2016 pro-forma. Cette progression s'explique par la hausse de l'actif circulant (+26,59%) atténuée par la hausse du passif circulant (+48,63%).

Revue Analytique 2015-2016

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

c- Trésorerie nette

Revue Analytique 2016 pro-forma-2017

La trésorerie nette s'établit à -179,6 MDH contre un déficit de 189 MDH en 2016 pro-forma

Revue Analytique 2015-2016

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

III. ANALYSE DU TABLEAU DE FINANCEMENT

Le tableau de flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2015 et 2017 se présente comme suit :

En KDH	2 015	2 016	Var 15/16	2 017	Var 16/17
Résultat Net des sociétés intégrées	33 736	36 178	7,20%	108 393	199,61%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	30 592	8 104	-73,50%	12 877	58,90%
* Variation des impôts différés	-336	-	NA	0	
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	-1 854	-312	-83,20%	-134	-57,20%
* Ecart de conversion des comptes en devises	-1 252	-271	-78,30%		-100,00%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	60 886	43 698	-28,20%	121 137	177,21%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	NA		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-122 057	-117 741	-3,50%	-70 353	-40,25%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation				-9 809	NA
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-61 171	-74 042	21,00%	40 974	-155,34%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement					
Acquisition des immobilisations	-61 483	-36 837	-40,10%	-20 841	-43,42%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	140 179	6 600	-95,30%	7 246	9,79%
Variation des créances immobilisées	-3 076	369	NS	1 067	189,11%
Incidence de variation de périmètre	-	-	NA		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	75 621	-29 867	NS	-12 528	-58,05%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement					
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-19 200	-12 000	-37,50%	-9 600	-20,00%
Dividendes versés aux actionnaires de la société étrangère	-1 800	-2 391	32,80%	-3 055	27,77%
Subventions d'investissement reçues	-5	2 076	NS	-276	-113,28%
Augmentation de capital en numéraire	-	-	NA	0	
Emissions d'emprunts	-	14 827	NA	0	-100,00%
Remboursement d'emprunts	-1 478	-2 317	56,80%	-3 110	34,21%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-22 482	196	NA	-16 040	NA
Variation de trésorerie	-8 032	-103 714	NS	12 406	-111,96%
Trésorerie d'ouverture	-80 263	-88 295	10,00%	-192 008	117,46%
Trésorerie de clôture	-88 295	-192 008	NS	-179 603	-6,46%
Différence	-8 032	-103 714	NS	12 406	-111,96%

Source : Jet Contractors-comptes consolidés

Au 31 décembre 2017

Au titre de l'exercice 2017, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidée font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 121,14 MDH et une variation du besoin en fond de roulement de -80,1 MDH. Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -12,53 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré - 16 MDH. Ainsi la trésorerie varie de 12,41 MDH pour s'établir à -179,6 MDH.

Au 31 décembre 2016

Au titre de l'exercice 2016, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidée font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 43,7 MDH et une variation du besoin en fond de roulement de -117,7 MDH. Quant aux flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -29,9 MDH. Par ailleurs, au niveau des flux liés au financement, le Groupe a enregistré 196 kDH. Ainsi la trésorerie varie de -103,71 MDH pour s'établir à -192 MDH.

Au 31 décembre 2015

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

IV. ANALYSE DES RATIOS

IV.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement de la société sur la période 2015 - 2017:

EN KDH	2015	2016	2016 pro-forma	Var 15/16	2017	Var 16/17	Var 17/16 pro-forma
Dettes de financement consolidé	303 825	316 336	312 912	4%	309 803	-2%	-0,99%
Encours crédit bail	263 251	234 586	232 891	-11%	204 326	-13%	-12%
DLMT	567 076	550 922	545 803	-3%	514 128	-7%	-5,8%
Trésorerie nette	-88 295	-192 008	-189 367	>100%	-179 603	-6%	-5,16%
Titres VMP	-	0	-	-	0	-	-
Endettement net	655 371	742 930	735 170	13%	693 731	-7%	-5,6%
Financement permanent	724 683	756 607	733 933	4%	831 872	10%	13,3%
DLMT/Financement permanent	78%	73%	74%	-5 pts	62%	-11 pts	-12pts
Gearing net [1]	62%	64%	64%	2pts	57%	-7pts	-7pts
Capitaux propres	400 734	422 191	418 953	5%	520 220	23%	24,2%
Ratio de solvabilité [2]	164%	176%	175%	+12 pts	133%	-43pts	-42pts

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

Source : Jet Contractors

En 2017, l'endettement net est de 693 731 KDH avec une baisse de 5,6% contre 735 170 KDH en 2016 pro-forma. Cette variation s'explique par la baisse de la trésorerie nette (5%) et la diminution de dettes de financement de (1%) et l'encours crédit-bail de (12%).

En 2016, l'endettement net est de 742 930 KDH avec une évolution de 13% contre 655 371 KDH en 2015. Cette variation s'explique par la dégradation de la trésorerie nette (-117%) et l'augmentation de dettes de financement (4%) atténué par la diminution de l'encours crédit-bail (-11%).

En 2017 le gearing net de Jet Contractors s'élève à 57% contre 64% affiché en 2016 pro-forma.

IV.2. RATIOS DE RENTABILITE DES FONDS PROPRES ET DE L'ACTIF

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif de la société sur la période 2015-2017 :

Ratios de rentabilité	2015	2016	2016 pro-forma	Var 15/16	2017	Var 16/17	Var 17/16 pro-forma
Résultat Net (part du groupe)	34 302	32 195	32 195	-6,14%	104 423	224,35%	224,35%
Fonds Propres	400 734	422 191	418 953	5,35%	520 220	23,22%	24,2%
Ratio de rentabilité des fonds propres	8,60%	7,63%	7,68%	-0,97 pts	20,07%	12,44 pts	12,39pts
Total Actif	1 328 861	1 581 394	1 498 518	19,00%	1 860 356	17,64%	24,1%
Ratio de rentabilité de l'actif	2,58%	2,04%	2,15%	-0,54 pts	5,61%	3,57 pts	3,46 pts

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Au 31 décembre 2017, le ratio de rentabilité des fonds propres a enregistré une progression et s'établit à 20,07% contre 7,68% en 2016 pro-forma. Ceci est dû à l'augmentation du résultat net part du groupe de 224% sur la période et à l'augmentation des fonds propres de la Société.

Le ratio de rentabilité de l'actif a aussi fortement doublé à 5,61% contre 2,15% en 2016 pro-forma.

Revue analytique 2015-2016

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

IV.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2015-2017 :

Ratios de liquidité	2015	2016	2016 pro-forma	Var 15/16	2017	Var 16/17	Var 17/16 pro-forma
Actif Circulant consolidé	1 204 838	1 436 616	1 359 550	19,24%	1 721 094	19,80%	26,59%
Passif Circulant consolidé	500 924	615 020	557 844	23,00%	829 146	34,82%	48,63%
Ratio de liquidité générale [1]	241%	234%	244%	-7 pts	208%	-26 pts	-36%
Disponibilités	14 959	17 759	17 374	18,70%	19 735	11,12%	13,6%
Ratio de liquidité immédiate [2]	3%	3%	3%	-0.1pts	2,38%	-0,6 pts	-0.7pts

[1] Actif circulant consolidé / Passif circulant consolidé [2] Disponibilités / Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

Revue analytique 2016 pro-forma -2017

Le ratio de liquidité générale consolidé enregistre en 2017 une diminution de 36 pts par rapport à l'exercice 2016 pro-forma. Cette variation s'explique par l'augmentation plus soutenue du passif circulant (+48,63%) par rapport à celle de l'actif circulant (26,59%). Le ratio de liquidité immédiate est en légère baisse en 2017 de 0,7 pts par rapport à 2016 pro-forma.

Revue analytique 2015-2016

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

IV.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2015-2017 :

Ratios de rotation	2015	2016	2016 pro-forma	2017
BFR	703 914	821 595	801 706	891 948
Chiffre d'affaires consolidé HT	754 419	1 053 539	985 089	1 237 245
Délai de rotation BFR	341	285	297	263
Stock de matières et fournitures consommables	78 446	92 140	83 429	87 323
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC	550 878	749 462	720 403	969 681
Délai de rotation des stocks de matières [2]	51	44	42	32
Stocks de produits [3]	213 898	169 122	152 550	226 123
Chiffre d'affaires consolidé TTC	905 303	1 264 247	1 182 107	1 484 694
Délai de rotation des stocks de produits [4]	85	48	46	55
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	658 446	969 621	928 667	1 119 810
Chiffre d'affaires consolidé TTC	905 303	1 264 247	1 182 107	1 484 694
Délai de règlement clients [5]	262	276	283	272
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	145 505	296 023	261 928	363 085
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC	19 702	30 459	29 641	31 980
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	531 176	719 004	690 761	937 700
Autres charges externes consolidées TTC	104 617	158 058	121 486	142 602
Délai de règlement fournisseurs [6]	80	117	112	118

(Achats de matières premières + Achats de matières, fournitures consommables et d'emballages + Achats non stockés de matières et fournitures) * (1 + TVA)

² (Stock de matières et fournitures * 360) / Achats de matières et fournitures

³ (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

⁴ (Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁵ (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

⁶ (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC+ Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 297 à 263 jours de chiffre d'affaires entre 2017 et 2016 pro-forma. En 2015, ce ratio s'établit à 341 jours.

Délai de rotation des stocks de matières

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 42 à 32 jours d'achats entre 2017 et 2016 pro-forma. En 2015, ce ratio s'établit à 51 jours d'achats.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 46 jours de chiffre d'affaires en 2016 pro-forma pour s'établir à 55 jours de chiffre d'affaires en 2017.

Délai de règlements clients et fournisseurs

Entre 2016 pro-forma et 2017, le délai de règlement clients passe de 283 à 272 jours de chiffre d'affaires traduisant une relative réduction du délai moyen d'encaissement des règlements des clients.

Le délai de règlement fournisseurs, quant à lui, a légèrement augmenté de 112 à 118 jours d'achats sur la période 2016 pro-forma -2017.

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

ENGAGEMENTS DONNES	2015	2016	Var 15/16	2017	Var 16/17
* Avals et Cautions					
- Cautions provisoires	24 169	25 021	4%	21 551	-14%
- Cautions définitives	69 609	95 766	38%	110 521	15%
- Cautions de retenue de garantie	28 100	43 594	55%	91 563	110%
- Cautions admission temporaire	1 841	4 077	121%	2 556	-37%
* Autres Engagements Données	54 704	134 518	146%	128 759	-4%
Total	178 423	302 977	70%	354 950	17%

Source : Jet Contractors

Au 31 décembre 2017

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 17% entre 2016 et 2017 et s'établissent à 354 950 KDH (contre 302 977 KDH en 2016).

Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des cautions définitives de 15% qui passent de 95 766 KDH en 2016 à 110 521 KDH en 2017 ainsi que des cautions de retenues de garanties qui passent de 43 594 KDH à 91 563 KDH en hausse de 110% en 2017.

Au 31 décembre 2016

Les engagements hors bilan du Groupe sont en hausse de 70% entre 2015 et 2016 et s'établissent à 302 977 KDH (contre 178 423 KDH en 2015).

Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse des cautions définitives de 38% qui passent de 69 609 KDH en 2015 à 95 766 KDH en 2016, des cautions de retenues de garanties qui passent de 28 100 KDH à 43 594 KDH en hausse de 55% et les autres engagements données qui passent de 54 704 KDH à 134 518 KDH en 2016.

PARTIE VI. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE SEMESTRIELLE DE JET CONTRACTORS

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement dans la majorité des sociétés consolidées. Le tableau suivant présente le périmètre de consolidation de JET CONTRACTORS au 30 juin 2018 :

Entité	30 juin 2017			30 juin 2018				Méthode de consolidation
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Capital social	
JET CONTRACTORS	SOCIETE MERE	-	-	SOCIETE MERE	-	-	120 000 KDH	IG (*)
AR FACTORY	JET CONTRACTORS	70%	70%	JET CONTRACTORS	70%	70%	4 300 KDH	IG (**)
JET PRIM	JET CONTRACTORS	92.5%	92,50%	JET CONTRACTORS	92.5%	92,50%	1 000 KDH	IG (**)
JET ENERGY	JET CONTRACTORS	98%	98%	JET CONTRACTORS	98%	98%	3 000 KDH	IG (**)
MEAWOOD	JET CONTRACTORS	65.00%	65.00%	JET CONTRACTORS	73.33%	73.33%	6 000 KDH	IG (**)
BE ARCH	JET CONTRACTORS	80%	80%	JET CONTRACTORS	80%	80%	3 750 KDH	IG (**)
JET ALU INTERNATIONAL	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	112 KDH	IG (**)
JET ALU SAS	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre				
JET ALU ALGERIE	JET ALU SAS	45.90%	45.90%	Sortie de périmètre				
MIC JET	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre				
SOTRA JET	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre				
SILVER CONSTRUCTION	JET ALU INTERNATIONAL	100%	100%	Sortie de périmètre				
MEA MONTAGE	MEA WOOD	100%	65%	MEA WOOD	100%	73,33%	10 KDH	IG (**)
JET CONSORTIUM	BE ARCH	16,66%	13,32%	BE ARCH	16,66%	13,32%	-	MEE (***)
	MEA WOOD	16,66%	10,83%	MEA WOOD	16,66%	12,22%	120 KDH	MEE (***)
	AR FACTORY	16,66%	11,66%	AR FACTORY	16,66%	11,66%	-	MEE (***)
PV INDUSTRY	JET ENERGY	100%	98%	JET ENERGY	100%	98%	100 KDH	IG (**)
CSK	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	10 KDH	IG (**)
SIM JET MEA	JET CONTRACTORS	51%	51%	JET CONTRACTORS	51%	51%	5 000 KDH	IG (**)
SIM JET SAS	JET ALU INTERNATIONAL	49%	49%	Sortie de périmètre				

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

Les variations de périmètres sur la période concernent les sorties de périmètre des filiales françaises Jet Alu SAS , MIC, SOTRA, Silver Construction , Sim Jet SAS et l'augmentation du pourcentage de détention de MEA Wood de 65% à 73,33% , le pourcentage d'intérêt de MEA Montage de 65% à 73.33% ainsi que le pourcentage d'intérêt de Mea Wood dans Jet Consortium de 10,83% à 12,22%.

Les retraitements portent sur :

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

TRAITEMENT DES FILIALES FRANÇAISES DANS LES COMPTES S1 2018 ET PROFORMAS S1 2017

Les retraitements constatés au niveau des comptes pro-forma S1 2017 résultent de la sortie des filiales de Jet Alu international du périmètre de consolidation du groupe Jet Contractors fin 2017, et de la conservation uniquement des comptes sociaux de Jet Alu international.

I. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Le compte de produits et charges de JET CONTRACTORS sur la période allant du 30 juin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En Kdh	S1 2017	S1 2017 proforma	S1 2018	Var S1 2017 proforma - S1 2018
Ventes de marchandises en l'état	11 940	11 625	14 203	22,2%
Ventes des biens et services produits	649 886	614 313	838 260	36,5%
Chiffre d'affaires consolidé	661 826	625 937	852 462	36,2%
Variation de stocks de produits	- 14 814	- 14 057	- 24 946	77,5%
Immobilisation produites par l'ent.	56	56	1 171	>100%
Subventions d'exploitation	32	-	191	NA
Autres produits d'exploitation	0	-	-	-
Reprises d'exploitation	91 751	91 302	125 676	37,6%
Produits d'exploitation consolidés	738 851	703 238	954 555	35,7%
Achats revendus de marchandises	10 514	10 256	13 131	28,0%
Achats consommés de matières et fournitures	352 372	341 277	498 601	46,1%
Autres charges externes	71 819	56 658	64 329	13,5%
Impôts et taxes	2 162	1 823	1 999	9,6%
Charges de personnel	64 738	54 843	73 431	33,9%
Autres charges d'exploitation	3	1	679	>100%
Dotations d'exploitation	111 445	110 669	159 398	44,0%
Charges d'exploitation consolidées	613 053	575 528	811 567	41,0%
Résultat d'exploitation consolidé	125 798	127 711	142 987	12,0%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	-	-	-	-
Gains de change	2 503	2 503	781	-68,8%
Intérêts et autres produits financiers	1	51	15	-70,7%
Reprises financières, transferts de charges	10 035	10 035	65	-99,4%
Produits financiers consolidés	12 539	12 590	861	-93,2%
Charges d'intérêts	17 887	17 519	22 889	30,7%
Pertes de change	1 311	1 311	1 098	-16,3%
Autres charges financières	5	5	-	-100,0%
Dotations financières	9 407	2	114	>100%
Charges financières consolidé	28 610	18 836	24 101	28,0%
Résultat Financier consolidé	- 16 070	- 6 246	- 23 239	272,1%
Résultat Courant consolidé	109 728	121 465	119 748	-1,4%
Produit des cessions d'immobilisation	4 868	4 868	47 621	>100%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'équilibre	109	109	109	0,0%
Autres produits non courants	330	276	56	-79,7%
Reprises non courantes, transfert de charge	-	-	12	-
Produits Non Courants consolidé	5 307	5 254	47 798	>100%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	4 816	4 816	46 619	>100%
Subventions accordées	-	-	-	-

Autres charges non courantes	3 453	3 450	105	-97,0%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions		11 686	-	-100,0%
Charges Non Courantes consolidé	8 268	19 951	46 724	>100%
Résultat Non Courant consolidé	- 2 961	- 14 698	1 074	-107,3%
Résultat Avant Impôts consolidé	106 767	106 767	120 822	13,2%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	- 1	- 1	- 1	-3,7%
Amortissement de l'écart d'acquisition	69	69	69	0,0%
Impôts sur les résultats consolidés	39 465	39 465	47 401	20,1%
Résultat Net consolidé	67 233	67 233	73 351	9,1%
intérêts minoritaires	4 284	4 284	2 568	-40,0%
Résultat Net Part du Groupe	62 949	62 949	70 783	12,4%
Marge nette (RNPG/CA)	9,5%	10,1%	8,3%	-17,4%

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 36,2 % sur la période S1 2017 pro-forma – S1 2018 passant de 626 MDH à 852 MDH. Cette évolution est générée principalement par la hausse des livraisons en tous corps d'état de 54%, suivie par l'augmentation de la contribution des 2nd Œuvre de 25,4 % sur la période.

Les charges d'exploitation consolidées, constituées à plus 95 % des charges d'exploitation de Jet Contractors SA passent de 575 MDH au S1 2017 pro-forma à 812 MDH au S1 2018 soit une hausse de 41%. Cette augmentation provient essentiellement de la progression des achats consommés de matières et fournitures de 46% générés par la hausse des achats de travaux (49%) et de matières premières (25%) ainsi que des dotations d'exploitations de 44 % sur la période.

Les dotations d'exploitation sont constituées des dotations aux amortissements (7 MDH) ainsi que des dotations aux provisions (152 MDH) relatives essentiellement aux provisions sur créances clients.

Le résultat d'exploitation consolidé a connu une hausse moyenne de 12 % au S1 2018 en passant de 128 MDH au S1 2017 proforma à 143 MDH au S1 2018 avec une marge d'exploitation qui s'établit à 17%, soit une diminution de 3,6 pts au S1 2017 pro-forma.

Le résultat financier consolidé affiche un déficit de 23 MDH au S1 2018 contre -6 MDH en S1 2017 proforma soit détérioration de 272%.

Cette détérioration est due essentiellement à l'augmentation des charges d'intérêts au S1 2018 de près de 30% en passant de 17 MDH à 23 MDH au S1 2018 relatives aux frais afférents aux découverts, facilités de caisse et billets de trésorerie ainsi que la baisse des reprises financières de 99% sur la période pour atteindre 65 KDH au premier semestre 2018. Cette variation est due à la non constatation de reprises en S1 2018.

Le RNPG affiche une hausse de 12,4% en passant de 62,9 MDH au S1 2017 proforma à 70,8 MDH au S1 2018 grâce à l'accroissement du résultat d'exploitation ainsi que l'amélioration du résultat non courant et ce malgré la détérioration du résultat financier. La marge nette accuse une baisse de 1,8 pts en passant de 10,1% au S1 2017 pro-forma à 8,3 %.

II. ANALYSE DU BILAN

II.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

L'actif du bilan de Jet Contractors sur la période de fin 2017 au 30 juin 2018 se présente comme suit :

En Kdh	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Immobilisations en non-valeur consolidé	3 803	2 794	-26,5%
Frais préliminaires	101	59	-41,2%
Charges à répartir	3 701	2 734	-26,1%
Immobilisations incorporelles consolidé	1 388	1 270	-8,5%
Ecart d'acquisition	137	69	-49,9%
Brevets, marques, droits et val. similaires	1 251	1 201	-4,0%
Fonds Commercial	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
Immobilisations corporelles consolidé	109 334	103 323	-5,5%
Terrains	4 458	4 458	0,0%
Constructions	23 926	23 364	-2,3%
Installations techniques, matériel et outils	73 517	66 614	-9,4%
Matériel de transport	646	563	-12,8%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	6 159	5 849	-5,0%
Autres immobilisations corporelles	2	2	-5,5%
Immobilisations corporelles en cours	626	2 473	>100%
Immobilisations Financières consolidé	5 002	3 882	-22,4%
Prêts Immobilisés	9	8	-12,9%
Autres créances financières	4934	3 817	-22,6%
Titres de participation	30	30	-1,0%
Titres mis en équivalence	29	28	-3,6%
Autres titres immobilisés	0	-	-
Actif immobilisé consolidé	119 527	111 269	-6,9%
Stocks consolidé	313 447	316 397	0,9%
Marchandises	-	-	-
Matières et fournitures consommables	87 323	113 432	29,9%
Produits en cours	216 120	197 522	-8,6%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	4 592	-	-100,0%
Produits finis	5 411	5 443	0,6%
Créances de l'actif circulant consolidé	1 407 647	1 608 879	14,3%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	29 649	40 390	36,2%
Clients et comptes rattachés	1 196 353	1 400 793	17,1%
Personnel	21	32	51,0%
Etat	156 089	141 280	-9,5%
Comptes d'associés	-	-	-
Autres débiteurs	5 472	4 763	-13,0%
Comptes de régularisation - Actif	20 064	21 622	7,8%
Actif circulant consolidé	1 721 094	1 925 276	11,9%
Trésorerie Actif consolidé	19 735	26 109	32,3%
Chèques et valeurs à encaisser	4978	1 177	-76,3%
Banques, T.G et C.P	14384	24 479	70,2%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	372	452	21,5%
Total de l'actif consolidé	1 860 356	2 062 654	10,9%

Au 30 juin 2018, les immobilisations corporelles ont diminué de 5,5% pour s'établir à 103,3 MDH contre 109,3 MDH en 2017. Cette baisse s'explique principalement par l'amortissement des installations techniques, matériel et outillage.

Les stocks consolidés ont connu une augmentation de 1% sur la période en passant de 313 MDH à 316 MDH sous l'effet de la hausse des matières et fournitures et ce malgré la baisse des produits en cours.

Les créances de l'actif circulant consolidées, composées à hauteur de 97% des créances de Jet Contractors, ont augmenté de 14,3% pour atteindre 1 609 MDH au S1 2018 contre 1 407 MDH à fin 2017 dû principalement à l'accroissement du poste « clients et comptes rattachés » de 17,1% pour atteindre 1 401 MDH contre 1 196 MDH en 2017, en lien avec la hausse du chiffre d'affaires avec un délai client en amélioration à 235 jours¹³ vs 272 jours à fin 2017.

Le niveau de BFR se trouve nettement amélioré passant de 263 à 218 jours de chiffre d'affaires entre 2017 et juin 2018.

¹³ (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

II.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

Le passif du bilan consolidé sur la période 2017 – S1 2018 se présente comme suit :

En Kdh	2017	S1 2018	Var 17-S1 2018
Capitaux Propres consolidé	520 220	574 556	10,4%
Capital Social	120 000	120 000	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	95 200	95 200	0,0%
Ecart de réévaluation	-	-	NA
Réserves légales	12 921	12 992	0,5%
Autres réserves	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	174 533	261 848	50,0%
Ecart de conversion	-503	1 568	-411,8%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	NA
Résultat net de l'exercice (part groupe)	104 423	70 783	-32,2%
Interet hors groupe Hors résultat	3 286	3 207	-2,4%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	3 970	2 568	-35,3%
Capitaux propres assimilés	1 849	1 740	-5,9%
Subventions d'investissement	1 849	1 740	-5,9%
Dettes de financement consolidé	309 803	308 386	-0,5%
Emprunts obligataires	300 000	300 000	0,0%
Autres dettes de financement	9 803	8 386	-14,5%
Provisions durables pour risques et charges	-	-	NA
Financement permanent consolidé	831 872	884 682	6,3%
Dettes du passif circulant consolidé	818 325	911 379	11,4%
Fournisseurs et comptes rattachés	392 734	481 855	22,7%
Clients créditeurs avances et acomptes	76 543	86 221	12,6%
Personnel	8 732	10 884	24,6%
Organismes sociaux	2 947	3 206	8,8%
Etat	268 157	240 881	-10,2%
Comptes d'associés	1 817	17 950	887,9%
Autres créanciers	46 507	58 071	24,9%
Comptes de régularisation - Passif	20 889	12 310	-41,1%
Autres provisions pour risques et charges consolidé	10 821	10 967	1,3%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	NA
Passif Circulant consolidé	829 146	922 346	11,2%
Crédit d'escompte	1 988	1 712	-13,9%
Crédit de trésorerie	100 000	65 300	-34,7%
Banques (Soldes créditeurs)	97 350	188 614	93,7%
Trésorerie Passif consolidé	199 337	255 626	28,2%
Total Passif consolidé	1 860 356	2 062 654	10,9%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 884,7 MDH au 30 juin 2018 contre 831,87 MDH en 2017 sous l'effet de la hausse du financement par fonds propres qui représente 64.9% du financement permanent contre 62,5% en 2017.

Les capitaux propres consolidés augmentent de 10,4% à 574,6 MDH contre 520.22 MDH en 2017 généré essentiellement par la hausse du report à nouveau qui passe de 174,53 MDH à 261,8 MDH sur la période.

Les dettes de financement sont constituées principalement de l'emprunt obligataire de Jet Contractors souscrit en 2014. Au 30 juin 2018, les dettes de financement consolidées s'établissent à 308,39 MDH en légère baisse de 0,5 % par rapport à 2017.

Le passif circulant consolidé a augmenté de 11,2% à fin juin 2018 pour s'établir à 922,3 MDH. Cette hausse est principalement due à l'augmentation des postes « Fournisseurs et comptes rattachés » de 22,7% liés à l'évolution de l'activité, ainsi que du poste « Autres créanciers » de 24,9% relatifs à la levée des billets de trésorerie.

Les comptes associés affichent une hausse sur la période 2017-S1 2018 en passant de 1,8 MDH à 17,9 MDH correspondant aux montants des dividendes à payer de 14,4 MDH relatifs à Jet Contractors et 2,7 MDH d'AR Factory.

La trésorerie passif consolidée a augmenté de 28,2% à juin 2018 pour s'établir à 255,63 MDH contre 199,34 MDH en 2017 pour faire face à la hausse du BFR en volume.

PARTIE VII. PERSPECTIVES

AVERTISSEMENT

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

I. PROGRAMME D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

Pour le maintien de son outil de production, Jet Contractors prévoit un programme d'investissement de 130 MDH pour les 3 prochaines années détaillé comme suit :

Investissement agrégé prévisionnel (en MDH)	2018 ^P	2019 ^P	2020 ^P
Investissement consolidés (y compris leasing)	41,1	42,8	45,8
- <i>Jet Contractors</i>	30,5	35	38
- <i>Filiales</i>	10,6	7,8	7,8

II. OBJECTIFS DE RESULTATS

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

En MDH	2017 ^R	2018 ^e	2019 ^P
Chiffre d'affaires consolidé	1 237	1 542	1 784
Résultat net consolidé	108	142	187
<i>Marge nette</i>	8,8%	9,2%	10,5%

Source : Jet Contractors

Les agrégats présentés ci-dessus intègrent :

- L'opération de croissance externe avec l'acquisition de MCA, décidée en Conseil d'Administration du 09 Août 2018. Cette nouvelle filiale étant consolidée en Intégration Globale ;
- L'opération d'augmentation de capital décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 01 Octobre 2018 et qui devrait avoir lieu courant 2018.

Il est à noter que les réalisations du Groupe en 2017 sont en ligne avec les prévisions annoncées à l'occasion de la mise à jour annuelle relative à l'exercice 2016 (un chiffre d'affaires consolidé annoncé pour 1 252 KDH et un résultat net consolidé prévu pour 119 MDH).

Concernant l'exercice 2018, la société prévoit la réalisation d'un chiffre d'affaires de 1 542 MDH, d'un résultat net de 142 MDH et d'une marge nette de 9,2 %.

En 2019, le chiffre d'affaires prévisionnel serait de 1 784 MDH, le résultat net ressortirait à 187 MDH soit une marge nette de 10,5 %.

PARTIE VIII. FACTEURS DE RISQUES

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

Le coût de production de Jet Contractors est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois...). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur la marché local qu'international. Notons que le surcoût enregistré au niveau des matières premières est répercuté sur le client (clauses de révision des prix au niveau des contrats).

II. RISQUE LIÉ À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

Une conjoncture économique morose qui engendrerait notamment une baisse des investissements publics, serait susceptible d'avoir un impact négatif sur l'activité de la société. Néanmoins, la diversification du portefeuille clients de la société, son implantation à l'international, ainsi que son positionnement sur des secteurs à fort potentiel sont des facteurs qui atténueraient ce risque.

III. DÉPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE

Dans le cadre de la réalisation de ses projets, Jet Contractors a recours à la sous-traitance. Un risque potentiel serait lié à la non disponibilité et à la qualité des prestations des sous-traitants.

Néanmoins, ce risque se trouve limité du fait que Jet Contractors fait souvent appel aux sociétés sœurs ou filiales. Ceci pourrait engendrer un risque lié à la dépendance.

IV. RISQUE LIÉ À L'EXECUTION DES MARCHES

La société encourt le risque de non-exécution de ses marchés, lié à une défaillance sur un des maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs liés aux qualités de prestations, ou aux délais d'exécution. Ces risques sont mitigés par la sollicitation continue de sociétés sœurs ou filles, sur lesquelles Jet Contractors peut exercer un contrôle ou une influence.

V. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK

Jet Contractors se positionne sur des projets de taille importante, avec un approvisionnement considérable notamment en matières premières, impliquant un risque de dépréciation de stocks. Afin de réduire ses stocks, la société a recours au *lean manufacturing* pour une fluidification du processus de production, et envisage de revendre les stocks non-mouvementés pour une longue période de temps à des fournisseurs. Par ailleurs, le poids des charges liées au provisionnement pour dépréciation de stock est atténué à travers la mise en place d'une nouvelle méthode de calibrage, depuis 2016, en lien avec les délais de réalisation, typiquement longs de ces projets.

VI. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondiale connaît une forte mutation durant ces dernières années matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.

Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de Jet Contractors au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

VII. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, Jet Contractors est exposée au risque de défaillance et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de Jet Contractors qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public. Toutefois, la société peut être exposée à la fluctuation, voire, le rallongement des délais de règlement ce qui impacte son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.
- Dans une moindre mesure un effort du service commercial dans le suivi des créances et la gestion du recouvrement.

VIII. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, Jet Contractors est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises (clause de révision des prix).

Afin d'atténuer ce risque, la société intègre systématiquement une marge de sécurité pour variation de taux de change à ses prix de vente.

La société est également soumise au risque de fluctuation des taux de change au vue de son activité à l'international (France, Algérie, Afrique Subsaharienne).

IX. RISQUE LIÉ AU DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

La société Jet Contractors a entrepris différentes acquisitions et partenariats à l'étranger dans une optique de réduire sa dépendance aux programmes nationaux de construction, de s'implanter dans des marchés à fort potentiel et de développer une expertise internationale dans certaines lignes de métier.

La société peut cependant être confrontée à des risques inhérents à son implantation à l'international tels que :

- intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié éventuellement nécessaire,
- ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises.

Il est à noter que certaines filiales françaises (Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet) ont connu des difficultés ayant conduit Jet Contractors à entreprendre un certain nombre de mesure d'assainissement :

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

En ce qui concerne l'autre filiale française (Sim Jet SAS), sa vocation est de porter d'éventuels projets à venir en France dans le cadre du partenariat avec Simco Tecnocovering.

Aussi, la filiale algérienne (Jet Algérie) est aujourd'hui en liquidation à l'amiable.

Le tableau ci-après détaille les montants et provisions engagées des différentes filiales à l'international de Jet Contractors :

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

X. RISQUE LIÉ AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES

Certaines filiales du groupe Jet Contractors affichent des situations nettes négatives, ce qui implique un soutien par la maison mère afin de maintenir leur autonomie financière. Pour les filiales présentant des perspectives prometteuses de développement, JEC a décidé d'une recapitalisation afin d'assurer la continuité de l'activité (Mea Wood). Celles présentant des perspectives moins probantes ne seront quant à elles pas soutenues (filiales françaises mises en liquidation).

XI. RISQUE LIÉ À LA MAIN D'ŒUVRE

Jet Contractors exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

- Le risque de pénurie de main d'œuvre : L'activité de Jet Contractors requière demande des compétences techniques aussi bien niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier à cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et prévoit la construction de son propre centre de formation (projet en cours de réalisation en collaboration avec l'OFPPT).
- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de Jet Contractors implique des risques d'accidents dans les ateliers. L'entreprise essaie de limiter ces risques en mettant en œuvre des efforts continus afin de respecter les règles de sécurité liées à la profession. Dans

ce cadre, elle a bénéficié d'une accréditation OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail. Aussi, Jet Contractors dispose des différentes assurances en vigueur dans le secteur (les responsabilités civiles, la tout risque chantiers pour les ouvrages, les assurances tierces pour le personnel sur chantier et celui de bureaux et des assurances pour les véhicules)

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Jet Contractors a reçu le 26 juin 2018 un avis de vérification fiscale de l'impôt sur les sociétés (IS) et l'impôt sur le revenu (IR) au titre des exercices 2014 à 2017 et de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) au titre des exercices 2013 à 2017. A ce jour, la procédure de contrôle fiscal est en cours et aucune notification fiscale n'a encore été reçue.

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

PARTIE X. ANNEXES

Annexe 1 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

Chiffre d'affaires

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

Produits et charges non courants

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

Immobilisations

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

Les taux d'amortissement pratiqués sont les suivants :

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

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

Les produits et les charges

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

Stocks et en-cours

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

Créances

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

Valeurs mobilières de placement

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

Provisions pour risques et charges

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

Conversion des dettes et créances en devises étrangères

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

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

Annexe 2 : Etats de synthèse sociaux et consolidés de l'exercice semestriel juin 2018

COMPTES SOCIAUX

I. BILAN

Exercice au 30/06/2018

ACTIF		30/06/2018			30/06/2017
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	9 425 542,47	6 812 879,74	2 612 662,73	4 553 579,35
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 425 542,47	6 812 879,74	2 612 662,73	4 553 579,35
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	2 960 901,39	1 954 965,20	1 005 936,19	667 281,76
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 960 901,39	1 954 965,20	1 005 936,19	667 281,76
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	87 190 008,38	31 734 897,89	55 455 110,49	55 072 372,98
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	29 447 634,91	9 507 537,32	19 940 097,59	20 872 229,21
	Installations techniques, matériel et outillage	42 513 798,83	17 606 815,57	24 906 983,26	24 674 974,88
	Matériel transport	1 364 062,72	899 917,39	464 145,33	588 888,91
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	7 191 029,64	3 635 956,12	3 555 073,52	3 252 989,36
	Autres immobilisations corporelles	84 671,49	84 671,49		0,03
	Immobilisations corporelles en cours	2 131 001,79		2 131 001,79	1 225 481,59
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	147 252 066,05	46 774 533,77	100 477 532,28	104 609 403,35
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	127 090 224,03	43 470 266,91	83 619 957,12	89 234 863,33
	Titres de participation	20 161 842,02	3 304 266,86	16 857 575,16	15 374 540,02
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	334 959,48		334 959,48	795 877,45
	Diminution des créances immobilisées	334 959,48		334 959,48	795 877,45
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	247 163 477,77	87 277 276,60	159 886 201,17	165 698 514,89
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	267 095 132,56	19 802 468,40	247 292 664,16	199 240 607,90
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	120 153 499,25	19 802 468,40	100 351 030,85	104 997 398,87
	Produits en cours	146 941 633,31		146 941 633,31	94 243 209,03
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 686 784 739,86	124 692 805,57	1 562 091 934,29	1 296 321 327,79
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	45 289 648,01		45 289 648,01	30 741 706,63
	Clients et comptes rattachés	1 479 709 726,51	108 525 833,08	1 371 183 893,43	1 108 055 979,11
	Personnel				
	Etat	112 857 762,99		112 857 762,99	120 287 514,84
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	28 112 081,89	16 166 972,49	11 945 109,40	3 163 060,62
	Comptes de régularisation Actif	20 815 520,46		20 815 520,46	34 073 066,59
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 797 646,41		1 797 646,41	958 834,93
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 955 677 518,83	144 495 273,97	1 811 182 244,86	1 496 520 770,62
TRESOR	TRÉSORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser				
	Banque, T.G. et C.C.P.	18 880 597,19		18 880 597,19	9 589 889,59
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	195 465,68		195 465,68	138 554,30
	TOTAL III	19 076 062,87		19 076 062,87	9 728 443,89
TOTAL ACTIF (I + II + III)		2 221 917 059,47	231 772 550,57	1 990 144 508,90	1 671 947 729,40

Exercice au 30/06/2018

PASSIF		30/06/2018	30/06/2017
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES (A)	588 085 593,18	481 717 554,01
	Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont verse :		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	12 000 000,00	12 000 000,00
	Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
	Report à nouveau (2)	281 673 594,37	191 123 047,44
	Résultat en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	76 211 998,81	60 394 506,57
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	787 939,45	882 492,18
	Subventions d'investissements	787 939,45	882 492,18
	Provisions réglementées		
PASSIF CIRCULANT	DETTES DE FINANCEMENT (C)	308 355 883,52	309 897 799,56
	Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	Autres dettes de financement	8 355 883,52	9 897 799,56
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	312 434,93	56 619,75
	Augmentation des créances immobilisées	312 434,93	56 619,75
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	897 541 851,08	792 554 465,50
TRESO	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	837 916 999,86	619 002 726,78
	Fournisseurs et comptes rattachés	455 585 225,24	306 469 440,08
	Clients créditeurs, avances et acomptes	78 299 278,37	88 251 415,92
	Personnel	2 529 335,44	1 972 634,07
	Organismes sociaux	1 471 063,85	1 550 495,99
	Etat	215 476 209,81	199 618 274,87
	Comptes d'associés	14 400 000,00	9 600 000,00
	Autres créanciers	57 931 278,00	1 256 603,44
	Comptes de régularisation - passif	12 224 609,15	10 283 862,41
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	12 096 703,68	11 181 323,58
TRESO	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	1 680 172,71	527 351,17
	TOTAL II (F+G+H)	851 693 876,25	630 711 401,53
	TRÉSORERIE - PASSIF		
TRESO	Crédits d'escompte	1 712 039,00	1 346 169,00
	Crédits de trésorerie	65 300 000,00	90 970 000,00
	Banques (soldes créditeurs)	173 896 742,57	156 365 693,37
TRESO	TOTAL III	240 908 781,57	248 681 862,37
	TOTAL PASSIF (I + II + III)	1 990 144 508,90	1 671 947 729,40

II. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice au 30/06/2018

CPC		OPERATIONS		TOTAUX	
		30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018 1+2=3	30/06/2017
		1	2	3	4
EXPLOITATION	I - PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises (en l'état)	14 199 829,31		14 199 829,31	10 672 004,64
	Ventes de biens et services produits	791 264 794,05		791 264 794,05	605 242 350,42
	Chiffres d'affaires	805 464 623,36		805 464 623,36	615 914 355,06
	Variation de stock de produits (±)	- 21 147 101,34		- 21 147 101,34	- 11 944 801,23
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation ; transfert de charges	114 812 623,24		114 812 623,24	86 028 727,84
	TOTAL I	899 130 145,26		899 130 145,26	689 998 281,67
EXPLOITATION	II - CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus de marchandises	13 128 794,44		13 128 794,44	9 303 407,78
	Achats consommés de matières et de fournitures	534 210 557,89	300,00	534 210 857,89	406 131 789,08
	Autres charges externes	53 578 527,40	2 834 896,69	56 413 424,09	46 110 762,89
	Impôts et taxes	1 818 344,31	46 033,80	1 864 378,11	1 730 301,40
	Charges de personnel	24 502 738,58	10 710,63	24 513 449,21	19 288 430,04
	Autres charges d'exploitation	670 000,00		670 000,00	
	Dotations d'exploitation	143 013 692,74		143 013 692,74	101 333 663,92
	TOTAL II	770 922 655,36	2 891 941,12	773 814 596,48	583 898 355,11
	III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			125 315 548,78	106 099 926,56
FINANCIER	IV - PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres immobilisations	8 886 897,26		8 886 897,26	7 128 336,48
	Gains de change	1 632 118,43	37,85	1 632 156,28	700 261,39
	Intérêts et autres produits financiers	3 050 885,61		3 050 885,61	3 777 043,23
	Reprises financières ; transferts de charges	67 334 876,97		67 334 876,97	56 841 984,06
	TOTAL IV	80 904 778,27	37,85	80 904 816,12	68 447 625,16
	V - CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	22 611 666,27		22 611 666,27	17 282 687,76
	Pertes de change	1 911 338,14		1 911 338,14	782 391,86
	Autres charges financières				
	Dotations financières	64 739 152,69		64 739 152,69	58 991 541,31
	TOTAL V	89 262 157,10		89 262 157,10	77 056 620,93
	VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)			- 8 357 340,98	- 8 608 995,77
	VII - RESULTAT COURANT (III + V I)			116 958 207,80	97 490 930,79
NON COURANT	VIII - PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations	44 725 893,53		44 725 893,53	5 814 897,73
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement	47 276,36		47 276,36	47 276,36
	Autres produits non courants	1 405,10		1 405,10	1 002,40
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	TOTAL VIII	44 774 574,99		44 774 574,99	5 863 176,49
	IX - CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	43 810 004,93		43 810 004,93	5 701 814,62
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	9 006,05		9 006,05	3 315 390,09
	Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
	TOTAL IX	43 819 010,98		43 819 010,98	9 017 204,71
	X - RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)			955 564,01	- 3 154 028,22
XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)				117 913 771,81	94 336 902,57
XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS		41 701 773,00		41 701 773,00	33 942 396,00
XIII - RESULTAT NET (XI - XII)				76 211 998,81	60 394 506,57
XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)				1 024 809 536,37	764 309 083,32
XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				948 597 537,56	703 914 576,75
XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)				76 211 998,81	60 394 506,57

COMPTES CONSOLIDES

I. BILAN

Exercice au 30/06/2018

ACTIF		30/06/2018			30/06/2017
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	10 113 216,97	7 319 546,24	2 793 670,73	4 782 126,15
	Frais préliminaires	444 408,50	385 033,50	59 375,00	58 260,60
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 668 808,47	6 934 512,74	2 734 295,73	4 723 865,55
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 918 854,13	3 648 958,53	1 269 895,60	1 934 833,72
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 753 977,19	2 552 681,47	1 201 295,72	1 126 784,08
	Fonds commercial	1 164 876,94	1 096 277,06	68 599,88	205 799,64
	Autres immobilisations incorporelles				602 250,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	151 262 537,07	47 939 273,09	103 323 263,97	108 637 259,59
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	33 161 464,51	9 797 216,02	23 364 248,49	24 525 116,12
	Installations techniques, matériel et outillage	99 036 320,97	32 422 067,91	66 614 253,06	71 585 675,96
	Matériel transport	1 614 901,17	1 051 765,90	563 135,27	1 194 207,31
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	10 430 685,68	4 581 392,96	5 849 292,72	5 374 856,50
	Autres immobilisations corporelles	88 720,65	86 830,31	1 890,34	2 541,95
	Immobilisations corporelles en cours	2 472 635,09		2 472 635,09	1 497 052,74
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	3 882 490,58		3 882 490,58	9 521 835,62
	Prêts immobilisés	7 835,04		7 835,04	26 131,39
	Autres créances financières	3 817 017,02		3 817 017,02	9 434 644,71
	Titres de participation	29 690,02		29 690,02	29 690,02
	Autres titres immobilisés	27 948,50		27 948,50	31 369,50
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)		170 177 098,74	58 907 777,86	111 269 320,88	124 876 055,08
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	340 668 619,86	24 271 644,52	316 396 975,34	284 707 340,39
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	133 234 517,07	19 802 468,40	113 432 048,67	128 407 072,04
	Produits en cours	197 521 591,37		197 521 591,37	153 915 601,17
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis	9 912 511,42	4 469 176,12	5 443 335,30	2 384 667,18
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 728 906 776,42	120 027 645,65	1 608 879 130,76	1 377 999 009,57
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	40 389 645,65		40 389 645,65	31 659 858,73
	Clients et comptes rattachés	1 520 715 257,37	119 922 645,65	1 400 792 611,71	1 158 596 564,39
	Personnel	31 700,00		31 700,00	184 906,00
	Etat	141 280 283,96		141 280 283,96	155 904 547,39
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	4 867 552,62	105 000,00	4 762 552,62	8 500 715,11
	Comptes de régularisation Actif	21 622 336,83		21 622 336,83	23 152 417,95
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	2 069 575 396,28	144 299 290,17	1 925 276 106,10	1 662 706 349,96
TRESOR	TRÉSORERIE - ACTIF	26 108 504,57		26 108 504,57	18 083 822,83
	Chèques et valeurs à encaisser	1 177 468,80		1 177 468,80	2 542 622,02
	Banque, T.G. et C.C.P.	24 479 143,99		24 479 143,99	14 737 349,71
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	451 891,78		451 891,78	803 851,10
TOTAL III		26 108 504,57		26 108 504,57	18 083 822,83
TOTAL ACTIF (I + II + III)		2 265 860 999,59	203 207 068,03	2 062 653 931,55	1 805 666 227,87

Exercice au 30/06/2018

PASSIF		30/06/2018	30/06/2017
FINANCEMENT PERMANENT	FONDS PROPRES :		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation		
	* Réserve Légale	12 991 579,65	13 024 692,64
	* Autres Réserves	6 390 000,00	48 224 251,60
	* Report à Nouveau (2)	261 848 195,51	133 008 741,85
	* Ecart de Conversion	1 568 478,17	- 683 409,00
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	-	-
	* Résultat net de l'exercice (2)	70 783 062,86	62 949 089,23
	* Intérêt hors groupe hors résultat 2016	3 206 994,46	1 499 978,23
	* Intérêt hors groupe / résultat 2016	2 568 063,80	4 283 549,84
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	574 556 374,45	477 506 894,39
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES : (B)	1 739 955,45	2 025 720,08
	* Subventions d'Investissement	1 739 955,45	2 025 720,08
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT : (C)	308 385 646,72	314 590 903,54
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	* Autres Dettes de Financement	8 385 646,72	14 590 903,54
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES : (D)		
	* Provisions pour Risques	-	13 668 020,68
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF : (E)	-	13 668 020,68
	* Augmentation de Créances Immobilisées	-	-
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):		
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT : (F)	884 681 976,62	807 791 538,69
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	911 378 799,95	722 744 289,74
	* Clients Crédoiteurs, Avances et Acomptes	481 855 019,09	328 586 804,65
	* Personnel	86 221 105,36	100 863 445,60
	* Organismes Sociaux	10 883 870,26	10 325 350,08
	* Etat	3 206 183,44	6 844 235,84
	* Comptes d'Associés	240 881 101,37	234 247 992,92
	* Autres Créanciers	17 950 345,45	17 680 280,49
	* Comptes de Régularisation - Passif	58 070 988,39	10 692 443,54
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	12 310 186,58	13 503 736,61
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	10 967 068,11	11 159 460,91
	TOTAL II (F + G + H):	922 345 868,06	733 903 750,65
TRESORERIE	TRESORERIE PASSIF :		
	* Crédits d'Escompte	1 712 039,00	1 346 169,00
	* Crédits de Trésorerie	65 300 000,00	90 970 000,00
	* Banques solde créditeur	188 614 047,87	171 654 769,53
	TOTAL III :	255 626 086,87	263 970 938,53
TOTAL GENRAL (I + II + III):		2 062 653 931,55	1 805 666 227,87

II. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice au 30/06/2018

CPC			30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017 proforma
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION :			
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	14 202 629,31	11 939 620,71	11 624 811,89
		* Ventes de Biens et Services Produits	838 259 734,65	649 886 358,87	614 312 607,18
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	- 24 945 661,17	- 14 813 932,83	- 14 057 416,43
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	1 170 856,38	55 862,20	55 862,20
		* Subventions d'Exploitation	191 200,00	32 292,50	
		* Autres Produits d'Exploitation		118,41	
		* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	125 675 768,04	91 750 599,00	91 302 239,16
		TOTAL I :	954 554 527,22	738 850 918,85	703 238 104,00
	II	CHARGES D'EXPLOITATION :			
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	13 130 948,29	10 514 092,17	10 256 215,03
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	498 600 654,29	352 372 070,13	341 277 310,61
		* Autres Charges Externes	64 328 747,98	71 818 646,94	56 658 383,84
		* Impôts et Taxes	1 998 778,94	2 161 641,14	1 823 355,67
		* Charges de Personnel	73 431 436,74	64 738 272,25	54 842 590,84
		* Autres Charges d'Exploitation	679 366,66	3 370,37	808,50
		* Dotations d'Exploitation	159 397 558,80	111 444 582,60	110 668 841,40
		Total II :	811 567 491,70	613 052 675,59	575 527 505,89
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II) :	142 987 035,52	125 798 243,26	127 710 598,11
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS :			
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés			
		* Gains de Change	781 384,72	2 503 147,35	2 503 147,35
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	15 053,57	1 076,42	51 302,02
		* Reprises Financières : Transferts de Charges	65 009,35	10 035 193,44	10 035 193,44
		TOTAL IV :	861 447,64	12 539 417,22	12 589 642,82
	V	CHARGES FINANCIERES :			
		* Charges d'Intérêts	22 889 007,86	17 887 201,38	17 518 700,26
		* Pertes de Change	1 097 620,38	1 310 642,05	1 310 642,05
		* Autres Charges Financières		4 682,19	4 682,19
		* Dotations Financières	114 118,29	9 407 257,08	1 502,00
		TOTAL V :	24 100 746,53	28 609 782,71	18 835 526,50
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V) :	- 23 239 298,89	- 16 070 365,49	- 6 245 883,68
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI) :	119 747 736,63	109 727 877,77	121 464 714,43
	VIII	PRODUITS NON COURANTS :			
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	47 620 826,63	4 868 113,29	4 868 113,29
		* Subvention d'Equilibre			
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	109 364,36	109 364,36	109 364,36
		* Autres Produits Non-Courants	55 985,76	329 511,82	276 089,26
		* Reprises Non-Courantes : Transferts de Charges	11 559,03	-	-
		TOTAL VIII	47 797 735,78	5 306 989,47	5 253 566,91
	IX	CHARGES NON COURANTES			
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	46 619 123,13	4 815 520,52	4 815 520,52
		* Subventions Accordées			
		* Autres Charges Non Courantes	104 636,05	3 452 519,47	3 450 108,30
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions			11 685 825,28
		Total IX	46 723 759,18	8 268 039,99	19 951 454,10
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	1 073 976,60	- 2 961 050,53	- 14 697 887,19
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	120 821 713,23	106 852 888,36	106 766 827,24
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 778,50	- 808,50	- 808,50
		AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	68 599,88	68 599,88	68 599,88
		IMPOTS SUR LES RESULTATS	47 401 208,18	39 464 779,78	39 464 779,78
	XII	RESULTAT NET Total (XI - XII)	73 351 126,66	67 232 639,08	67 232 639,08
		Résultat Part des Intérêts Minoritaires	2 568 063,80	4 283 549,84	4 283 549,84
	XIII	Résultat Part du Groupe	70 783 062,86	62 949 089,23	62 949 089,23
		TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 003 213 710,64	756 697 325,54	721 081 313,73
	XIV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	929 862 583,98	689 464 686,46	653 848 674,65
	XV	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	73 351 126,66	67 232 639,08	67 232 639,08
	XVI				

Annexe 3 : Etats de synthèse consolidés de l'exercice semestriel juin 2017 pro-forma

I. BILAN

	ACTIF	EXERCICE PRO FORMA 2017			EXERCICE 2017
		Brut	Amortissements et Provisions	Net 30/06/2017	Net 30/06/2017
A C T I F I M M O B I L I S E	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	10 630 444,26	5 848 318,11	4 782 126,15	4 782 126,15
	Frais préliminaires	403 554,50	345 293,90	58 260,60	58 260,60
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 226 889,76	5 503 024,21	4 723 865,55	4 723 865,55
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	3 788 443,15	2 564 330,13	1 224 113,02	1 934 833,72
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 102 444,35	2 084 130,97	1 018 313,38	1 126 784,08
	Ecart d'acquisition	685 998,80	480 199,16	205 799,64	205 799,64
	Fonds commercial				602 250,00
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	140 462 124,34	37 723 870,65	102 738 253,69	108 637 259,59
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	32 704 916,74	8 179 800,62	24 525 116,12	24 525 116,12
	Installations techniques, matériel et outillage	91 805 370,91	25 016 377,70	66 788 993,20	71 585 675,96
	Matériel de transport	1 593 749,60	860 022,64	733 726,96	1 194 207,31
	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	8 314 504,70	3 581 490,99	4 733 013,71	5 374 856,50
	Autres immobilisations corporelles	88 720,65	86 178,70	2 541,95	2 541,95
	Immobilisations corporelles en cours	1 497 052,74		1 497 052,74	1 497 052,74
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	8 033 653,97		8 033 653,97	9 521 835,62
	Prêts immobilisés	26 131,39		26 131,39	26 131,39
	Autres créances financières	5 208 963,06		5 208 963,06	9 434 644,71
	Titres de participation	2 767 190,02		2 767 190,02	29 690,02
	Titres mis en équivalence	31 369,50		31 369,50	31 369,50
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de finance				
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	162 914 665,72	46 136 518,89	116 778 146,83	124 876 055,08
A C T I F C I R C U L A N T	STOCKS (f)	278 623 015,66	18 827 330,42	259 795 685,24	284 707 340,39
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	138 548 314,96	18 827 330,42	119 720 984,54	128 407 072,04
	Produits en cours	137 690 033,52		137 690 033,52	153 915 601,17
	Produits interm. et produits resid.				
	Produits finis	2 384 667,18		2 384 667,18	2 384 667,18
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1 396 782 772,31	72 835 573,66	1 323 947 198,65	1 377 999 009,57
	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	30 467 381,83		30 467 381,83	31 659 858,73
	Clients et comptes rattachés	1 185 892 658,18	72 834 071,66	1 113 058 586,52	1 158 596 564,39
	Personnel	15 400,00		15 400,00	184 906,00
	Etat	149 377 690,39		149 377 690,39	155 904 547,39
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	8 025 618,36	1 502,00	8 024 116,36	8 500 715,11
	Compte de régularisation actif	23 004 023,55		23 004 023,55	23 152 417,95
	TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)				
	ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Eléments circulants)				
	TOTAL II (f+g+h+i)	1 675 405 787,97	91 662 904,08	1 583 742 883,89	1 662 706 349,96
T R E S O R .	TRESORERIE - ACTIF			17 688 976,78	18 083 822,83
	Chèques et valeurs à encaisser	2 542 622,02		2 542 622,02	2 542 622,02
	Banques, T.G & CP	14 342 503,66		14 342 503,66	14 737 349,71
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	803 851,10		803 851,10	803 851,10
	TOTAL III			17 688 976,78	18 083 822,83
TOTAL GENERAL I+II+III		1 838 320 453,68	137 799 422,97	1 718 210 007,49	1 805 666 227,87

	PASSIF	Exercice 30/06/2017	Exercice 30/06/2017
	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appele dont vers..		
	Moins : Capital appelé		
	Moins : Dont versé		
F	Prime d'emission, de fusion, d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
I	Ecart de reevaluation		
N	Reserve legale	12 920 839,96	13 024 692,64
A	Autres reserves	5 940 000,00	48 224 251,60
N	Report à nouveau (2)	159 878 469,97	133 008 741,85
	Ecart de conversion	10 772 836,13	-683 409,00
	Résultat nets en instance d'affectation		
	Resultat net de l'exercice (2)	62 949 089,23	62 949 089,23
	Intérêt hors groupe Hors Résultat	1 499 978,23	1 499 978,23
C	Intérêt hors groupe/ Résultat	4 283 549,84	4 283 549,84
E	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	473 444 763,36	477 506 894,39
M	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	1 958 684,18	2 025 720,08
E	Subventions d'investissement	1 958 684,18	2 025 720,08
N	Provisions reglementees		
T			
P	DETTES DE FINANCEMENT (c)	311 189 023,24	314 590 903,54
E	Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
R	Autres dettes de financement	11 189 023,24	14 590 903,54
M			
A	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)		13 668 020,68
N	Provisions pour charges		
E	Provisions pour risques		13 668 020,68
N	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)		
T	Augmentation des creances immobilisees		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (a+b+c+d+e)	786 592 470,78	807 791 538,69
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	663 594 169,07	722 744 289,74
A	Fournisseurs et comptes rattaches	295 235 930,38	328 586 804,65
S	Clients crediteurs, avances et acomptes	100 852 024,75	100 863 445,60
S	Personnel	9 359 373,93	10 325 350,08
I	Organismes sociaux	3 098 985,44	6 844 235,84
F	Etat	225 637 898,42	234 247 992,92
	Comptes d'associes	17 679 219,19	17 680 280,49
C	Autres creances	1 794 659,69	10 692 443,54
I	Comptes de regularisation - passif	9 936 077,27	13 503 736,61
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	11 159 460,91	11 159 460,91
C	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Elements circulants)		
U	TOTAL II (f+g+h)	674 753 629,98	733 903 750,65
T	TRESORERIE PASSIF		
R	Credits d'escompte	1 346 169,00	1 346 169,00
E	Credit de tresorerie	90 970 000,00	90 970 000,00
S	Banques (soldes crediteurs)	164 547 737,73	171 654 769,53
O	TOTAL III	256 863 906,73	263 970 938,53
	TOTAL I+II+III	1 718 210 007,49	1 805 666 227,87

(1) Capital personnel debiteur

(2) Beneficiaire (+) . deficitaire (-)

II.COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

			Totaux de L'exercice 30/06/2017	Totaux de L'exercice 30/06/2017
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION		
		Ventes de marchandises	11 624 811,89	11 939 620,71
		Ventes de biens et services produits	614 312 607,18	649 886 358,87
		Variation de stock de produits	-14 057 416,43	-14 813 932,83
		Immobilisations produites pour l'Ese p/elle-même	55 862,20	55 862,20
		Subvention d'exploitation		32 292,50
		Autres produits d'exploitation		118,41
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	91 302 239,16	91 750 599,00
		TOTAL I	703 238 104,00	738 850 918,85
	II	CHARGES D'EXPLOITATION		
		Achats revendus de marchandises	10 256 215,03	10 514 092,17
		Achat consommables de matières et de fournitures	341 277 310,61	352 372 070,13
		Autres charges externes	56 658 383,84	71 818 646,94
		Impôts et taxes	1 823 355,67	2 161 641,14
		Charges de personnel	54 842 590,84	64 738 272,25
		Autres charges d'exploitation	808,50	3 370,37
		Dotations d'exploitation	110 668 841,40	111 444 582,60
		TOTAL II	575 527 505,89	613 052 675,59
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	127 710 598,11	125 798 243,26
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS		
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		
		Gains de change	2 503 147,35	2 503 147,35
		Intérêts et autres produits financiers	51 302,02	1 076,42
		Reprises financières; transfert de charges	10 035 193,44	10 035 193,44
		TOTAL IV	12 589 642,82	12 539 417,22
	V	CHARGES FINANCIERES		
		Charges d'intérêts	17 518 700,26	17 887 201,38
		Pertes de changes	1 310 642,05	1 310 642,05
		Autres charges financières	4 682,19	4 682,19
		Dotations financières	1 502,00	9 407 257,08
		TOTAL V	18 835 526,50	28 609 782,71
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-6 245 883,68	-16 070 365,49
	VII	RESULTAT COURANT (III - VI)	121 464 714,43	109 727 877,77
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS		
		Produits des cessions d'immobilisations	4 868 113,29	4 868 113,29
		Subventions d'équilibre		
		Reprises sur subventions d'investissement	109 364,36	109 364,36
		Autres produits non courants	276 089,26	329 511,82
		Reprises non courantes; transferts de charges		
		TOTAL VIII	5 253 566,91	5 306 989,47
	IX	CHARGES NON COURANTES		
		Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées	4 815 520,52	4 815 520,52
		Subventions accordées		
		Autres charges non courantes	3 450 108,30	3 452 519,47
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision	11 685 825,28	
		TOTAL IX	19 951 454,10	8 268 039,99
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)	-14 697 887,19	-2 961 050,53
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	106 766 827,24	106 852 888,36
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	-808,50	-808,50
		AMORTISSEMENT DE L ECART D AQUISITION	68 599,88	68 599,88
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	39 464 779,78	39 464 779,78

	XIII	RESULTAT NET (XI - XII)	67 232 639,08	67 232 639,08
		Résultat Part des intérêts Minoritaires	4 283 549,84	4 283 549,84
		Résultat Part du groupe	62 949 089,23	62 949 089,23
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	721 081 313,73	756 697 325,54
	XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	653 848 674,65	689 464 686,46
	XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)	67 232 639,08	67 232 639,08

Annexe 4: Etats de synthèse sociaux et consolidés de l'exercice 2017

COMPTES SOCIAUX

I. BILAN

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ACTIF		Exercice 2017			Exercice 2016
		Brut	Amort - Prov	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEUR (A)	9 983 623,76	6 428 406,78	3 555 216,98	5 551 941,73
	Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 983 623,76	6 428 406,78	3 555 216,98	5 551 941,73
	Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	2 752 401,92	1 772 521,99	979 879,93	800 524,35
	Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 752 401,92	1 772 521,99	979 879,93	800 524,35
	Fonds commercial	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	87 178 789,15	29 109 119,30	58 069 669,85	59 498 889,82
	Terrains	4 457 809,00		4 457 809,00	4 457 809,00
	Constructions	29 173 811,3	8 790 394,58	20 383 416,72	21 017 971,02
	Installations techniques, matériel et outillage	45 116 422,15	16 124 912,79	28 991 509,36	23 615 656,49
	Matériel transport	1 354 692,09	832 469,84	522 222,25	662 239,24
	Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	6 677 883,12	3 276 670,30	3 401 212,52	3 262 238,94
	Autres immobilisations corporelles	84 671,49	84 671,49	0,00	113,32
	Immobilisations corporelles en cours	313 500,00	0,00	313 500,00	6 482 861,81
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	151 321 353,60	51 435 600,87	99 885 752,73	101 649 591,22
	Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres créances financières	131 159 511,58	46 590 286,30	84 569 225,28	86 925 051,20
	Titres de participation	20 161 842,02	4 845 314,57	15 316 527,45	14 724 540,02
	Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	205 496,87		205 496,87	2 143 317,89
	Diminution des créances immobilisées	205 496,87		205 496,87	2 143 317,89
	Augmentation des dettes de financement	0,00		0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	251 441 665,30	88 745 648,94	162 696 016,36	169 644 265,01
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	256 669 260,12	19 512 236,74	237 157 023,38	179 735 446,16
	Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	Matières et fournitures consommables	88 580 525,47	17 803 930,23	70 776 595,24	73 547 435,90
	Produits en cours	163 496 393,77	1 708 306,51	161 788 087,26	100 120 104,62
	Produits intermédiaires et produits résiduels	4 592 340,88	0,00	4 592 340,88	6 067 905,64
	Produits finis	0,00	0,00	0,00	0,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 487 413 061,12	99 831 443,41	1 387 581 617,71	1 120 766 269,24
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	33 090 181,50	0,00	33 090 181,50	17 891 296,74
	Clients et comptes rattachés	1 281 451 598,93	84 937 211,5	1 196 514 387,43	956 762 967,99
	Personnel	0,00	0,00	0,00	0,00
	Etat	123 650 901,58	0,00	123 650 901,58	111 540 507,23
	Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	Autres débiteurs	29 813 869,49	14 894 231,91	14 919 637,58	12 474 638,39
	Comptes de régularisation Actif	19 406 509,62	0,00	19 406 509,62	22 096 858,89
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00		0,00	
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	1 005 044,18		1 005 044,18	1 035 417,03
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 745 087 365,42	119 343 680,15	1 625 743 685,27	1 301 537 132,43
TRESOR	TRÉSORERIE - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
	Chèques et valeurs à encaisser	4 460 615,54	0,00	4 460 615,54	227 908,07
	Banque, T.G. et C.C.P.	11 629 966,09	0,00	11 629 966,06	5 557 652,42
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	157 688,48	0,00	157 688,48	72 565,80
	TOTAL III	16 248 270,08		16 248 270,08	5 858 126,29
TOTAL ACTIF (I + II + III)		2 012 777 300,8	208 089 329,09	1 804 687 971,71	1 477 039 523,73

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

PASSIF		Exercice 2017	Exercice 2016
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES (A)	526 273 594,37	430 923 047,44
	Capital social ou personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé dont verse :		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	Ecart de réévaluation		
	Réserve légale	12 000 000,00	12 000 000,00
	Autres réserves	3 000 000,00	3 000 000,00
	Report à nouveau (2)	191 123 047,44	166 945 178,57
	Résultat en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	104 950 546,93	33 777 868,87
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	835 215,81	929 768,54
	Subventions d'investissements	835 215,81	929 768,54
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	309 142 200,03	310 990 407,61
PASSIF CIRCULANT	Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	Autres dettes de financement	9 142 200,03	10 990 407,61
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	312 434,93	
	Augmentation des créances immobilisées	312 434,93	
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	836 563 445,14	742 843 223,59
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	766 343 650,32	519 938 154,59
TRESO	Fournisseurs et comptes rattachés	388 356 194,53	288 103 867,75
	Clients créditeurs, avances et acomptes	64 408 513,19	9 191 658,91
	Personnel	2 443 073,33	1 810 984,43
	Organismes sociaux	1 249 156,27	868 878,06
	Etat	242 996 423,17	147 497 926,51
	Comptes d'associés		
	Autres créanciers	46 038 185,03	51 327 478,63
	Comptes de régularisation - passif	20 852 104,80	21 137 360,30
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	11 368 219,19	13 166 821,30
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	744 130,35	937 109,86
TRESO	TOTAL II (F+G+H)	778 455 999,86	534 042 085,75
	TRÉSORERIE - PASSIF		
	Crédits d'escompte	1 987 615,00	2 643 426,00
	Crédits de trésorerie	100 000 000,00	51 046 000,00
	Banques (soldes créditeurs)	87 680 911,71	146 464 788,39
TRESO	TOTAL III	189 668 526,71	200 154 214,39
	TOTAL PASSIF (I + II + III)	1 804 687 971,71	1 477 039 523,73

II. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CPC		OPERATIONS		TOTAUX	
		Exercice 2017	Exercice Précédent	Exercice 1+2=3	Exercice Précédent
		1	2	3	4
EXPLOITATION	I - PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises (en l'état)	35 918 727,29		35 918 727,29	35 226 998,78
	Ventes de biens et services produits	1 189 292 902,83	1 526 159,24	1 190 819 062,07	899 643 535,80
	Chiffres d'affaires	1 225 21 630,12	1 526 159,24	1 226 737 789,36	934 870 534,58
	Variation de stock de produits (±)	61 900 724,39		61 900 724,39	-33 996 032,89
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subvention d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation ; transfert de charges	86 028 727,84		86 028 727,84	61 965 741,07
	TOTAL I	1 373 141 082,35	1 526 159,24	1 374 667 241,59	962 840 242,76
	II - CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus de marchandises	25 482 356,53		25 482 356,53	24 531 180,77
	Achats consommés de matières et de fournitures	878 435 195,00		878 435 195,00	640 455 146,88
	Autres charges externes	99 046 834,04	3 705 486,54	102 752 320,58	87 340 836,64
FINANCIER	Impôts et taxes	2 520 474,04		2 520 474,04	2 224 912,22
	Charges de personnel	39 462 850,62		39 462 850,62	31 401 049,28
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	122 894 280,68	36 398,37	122 930 679,05	93 648 730,34
	TOTAL II	1 167 841 990,91	3 741 884,91	1 171 583 875,82	879 601 856,13
	III - RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			203 083 365,77	83 238 386,63
	IV - PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres immobilisations	7 129 687,56		7 129 687,56	5 579 979,24
	Gains de change	1 929 379,45	1 494	1 930 873,45	1 741 273,79
	Intérêts et autres produits financiers	7 584 392,23		7 584 392,23	3 852 383,87
	Reprises financières ; transferts de charges	56 829 326,33		56 829 326,33	56 064 256,64
	TOTAL IV	73 472 785,57	1 494	73 473 279,57	67 237 893,54
	V - CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	34 133 058,65	171 469,01	34 304 527,66	31 209 133,00
	Pertes de change	2 227 086,62		2 227 086,62	1 649 078,73
	Autres charges financières				
	Dotations financières	67 334 876,97		67 334 876,97	56 829 326,33
	TOTAL V	103 695 022,24	171 469,01	103 866 491,25	89 687 538,06
	VI - RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-30 392 211,68	-22 449 644,52
	VII - RESULTAT COURANT (III + V I)			172 691 154,09	60 788 742,11
NON COURANT	VIII - PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations	7 739 141,70		7 739 141,70	11 476 433,37
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement	94 552,73		94 552,73	15 758,79
	Autres produits non courants	463 297,80		463 297,80	2 127,92
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	TOTAL VIII	8 296 992,23	0,00	8 296 992,23	11 494 320,08
	IX - CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	7 535 087,78		7 535 087,78	10 810 682,91
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	3 457 549,61	1 020,00	3 458 569,61	5 076 998,41
	Dotations non courantes aux amortissements et provisions				
	TOTAL IX	10 992 637,39	1 020,00	10 993 657,39	15 887 681,32
	X - RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)			-2 696 665,16	-4 393 361,24
XI - RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)				169 994 488,93	56 395 380,87
XII - IMPOTS SUR LES RESULTATS		65 043 942,00		65 043 942,00	22 617 512,00
XIII - RESULTAT NET (XI - XII)				104 950 546,93	33 777 868,87
XIV - TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)				1 456 438 513,39	1 041 572 456,38
XV - TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)				1 351 487 966,46	1 007 794 587,51
XVI - RESULTAT NET (XIV - XV)				104 950 546,93	33 777 868,87

III. ETAT DES SOLDES DE GESTION

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ESG				Exercice 2017	Exercice 2016
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)	1		Ventes de marchandises (en l'état)	35 918 727,29	35 226 998,78
	2	-	Achats revendus de marchandises	25 482 356,53	24 531 180,77
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	10 436 370,76	10 695 818,01
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 252 719 786,46	865 647 502,91
	3		Ventes de biens et services produits	1 190 819 062,07	899 643 535,80
	4		Variation stocks de produits (+ ou -)	61 900 724,39	-33 996 032,89
	5		Immobilisation produite par l'entreprise pour elle même		
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	981 187 515,58	727 795 983,52
	6		Achats consommés de matières et fournitures	878 435 195,00	640 455 146,88
	7		Autres charges externes	102 752 320,58	87 340 836,64
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : I-II-III	281 968 641,64	148 547 337,40
	8	+	Subvention d'exploitation		
	9	-	Impôts et taxes	2 520 474,04	2 224 912,22
	10	-	Charges de personnel	39 462 850,62	31 401 049,28
	V	=	EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	239 985 316,98	114 921 375,90
		=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+	Autres produits d'exploitation		
	12	-	Autres charges d'exploitation		
	13	+	Reprise d'exploitation ; transfert de charges	86 028 727,84	61 965 741,07
	14	-	Dotations d'exploitation	122 930 679,05	93 648 730,34
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ou -)	203 083 365,77	83 238 386,63
	VII	±	RESULTAT FINANCIER	-30 392 211,68	-22 449 644,52
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ou -)	172 691 154,09	60 788 742,11
	IX	±	RESULTAT NON COURANT	-2 696 665,16	-4 393 361,24
	15	-	Impôt sur les résultats	65 043 942,00	22 617 512,00
	X	=	RESULTAT NET	104 950 546,93	33 777 868,87

ELEMENTS				Exercice 2017	Exercice 2016
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)			Résultat net de l'exercice		
	1		. Bénéfice	104 950 546,93	33 777 868,87
	1		. Perte		
	2	+	Dotations d'exploitation	8 118 055,81	7 620 002,50
	3	+	Dotations financières	51 435 600,87	50 215 409,32
	4	+	Dotations non courantes		
	5	-	Reprises d'exploitation		
	6	-	Reprises financières	50 215 409,32	49 658 650,47
	7	-	Reprises non courantes	94 552,73	15 758,79
	8	-	Produits des cessions d'immobilisation	7 739 141,70	11 476 433,37
	9	+	Valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées	7 535 087,78	10 810 682,91
	I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	113 990 87,64	41 273 120,97
	10	-	Distribution des bénéfices	9 600 000,00	12 000 000,00
	II	=	AUTOFINANCEMENT	104 390 187,64	29 273 120,97

VI. TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

MASSES			Exercice 2017	Exercice 2016	Variation (a-b)	
			a	b	Emplois c	Ressources d
SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	1	Financement Permanent	836 563 445,14	742 843 223,59		93 720 221,55
	2	Moins Actif Immobilisé	162 696 016,36	169 644 265,01		6 948 248,65
	3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	673 867 428,78	573 198 958,58		100 668 470,20
	4	Actif Circulant	1 625 743 685,27	1 301 537 132,43	324 206 552,84	
	5	Moins Passif Circulant	778 455 999,86	534 042 085,75		244 413 914,11
	6	= Besoins de Financement Global (4-5) (B)	847 287 685,41	767 495 046,68	79 792 638,73	
	7	= Trésorerie Nette (Actif - Passif) (A - B)	- 173 420 256,63	- 194 296 088,10	20 875 831,47	

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			Exercice 2017		Exercice 2016	
			EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
EMPLOIS ET RESSOURCES	AUTOFINANCEMENT :	(A)		104 390 187,64		29 273 120,97
	* Capacité d'Autofinancement			113 990 187,64		41 273 120,97
	* Distribution de Bénéfices			9 600 000,00		12 000 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS :	(B)		21 670 104,29		13 398 789,37
	* Cession d'Immobilisations Incorporelles			-		-
	* Cession d'Immobilisations Corporelles			7 739 141,70		11 476 433,37
	* Cession d'Immobilisation Financières					
	* Récupérations sur Créances Immobilisées			13 930 962,59		1 922 356,00
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES :	(C)				945 527,33
	* Augmentations de Capital, Apports					
	* Subventions d'Investissement					945 527,33
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT :	(D)				12 045 600,00
	(Nette de primes de remboursement)					12 045 600,00
	(A+B+C+D)					
	I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES :			126 060 291,93		55 663 037,67
	EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX) :					
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS :	(E)	23 543 614,15		69 568 797,40	
	* Acquisition d'Immobilisations Incorporelles		487 082,37		519 266,12	
	* Acquisition d'Immobilisations Corporelles		11 919 472,08		29 731 364,56	
	* Acquisition d'Immobilisations Financières		3 750 000,00			
	* Augmentation des Créances Immobilisées		7 387 059,70		39 318 166,72	
	REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)				
	REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	1 848 207,58		1 055 192,39	
	EMPLOIS EN NON-VALEURS	(H)				
	(E+F+G+H)					
	II. TOTAL DES EMPLOIS STABLES		25 391 821,73		70 623 989,79	
	III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		79 792 638,73		100 943 467,78	
	IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		20 875 831,47			115 904 419,90
TOTAL GENERAL			126 060 291,93	126 060 291,93	171 567 457,57	171 567 457,57

V. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

2. ETAT DES CHANGEMENTS ET METHODES (A3)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

3. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Produit par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	10 736 757,60					753 133,84		9 983 623,76
* Frais préliminaires	3 399,00					3 399,00		3 399,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 733 358,60					749 734,84		9 983 623,76
* Primes de remboursement obligations	0,00							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 265 319,55	487 082,37						2 752 401,92
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 265 319,55	487 082,37						2 752 401,92
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	82 986 110,60	11 919 472,08		15 646 511,82	7 655 170,09	71 623,34	15 646 511,82	87 178 789,15
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	28 385 145,92	788 665,38						29 173 811,30
* Installations techniques, matériel et outillage	36 298 871,16	831 209,26		15 646 511,82	7 653 120,09	7 050,00		45 116 422,15
* Matériel de transport	1 348 118,93	6 573,16						1 354 692,09
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	5 928 632,19	815 874,27			2 050	64 573,34		6 677 883,12
* Autres immobilisations corporelles	84 671,49							84 671,49
* Immobilisations corporelles en cours	6 482 861,81	9 477 150,01					15 646 511,82	313 500,00

TOTAL GENERAL	95 988 187,65	12 406 554,45		15 646 511,82	7 655 170,09	824 757,18	15 646 511,82	99 914 814,83
----------------------	----------------------	----------------------	--	----------------------	---------------------	-------------------	----------------------	----------------------

4. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	5 184 815,87	1 996 724,75	753 133,84	6 428 406,78
* Frais préliminaires	3 399,00		3 399,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 181 416,87	1 996 724,75	749 734,84	6 428 406,78
* Primes de remboursement obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 464 795,20	307 726,79		1 772 521,99
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 464 795,20	307 726,79		1 772 521,99
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23 487 220,68	5 813 604,28	191 705,66	29 109 119,30
* Terrains				
* Constructions	7 367 174,90	1 423 219,68		8 790 394,58
* Installations techniques, matériel et outillage	12 683 214,67	3 568 574,27	126 876,15	16 124 912,79
* Matériel de transport	685 879,69	146 590,15		832 469,84
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 666 393,25	675 105,86	64 829,52	3 276 670,60
* Autres immobilisations corporelles	84 558,7	113,32		84 671,49
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GENERAL	30 136 831,75	7 620 002,50	944 839,50	37 310 048,07

5. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Raison sociale de la société émettrice	Secteur	Capital	Participatio n au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
	d'activité 1	social 2	en % 3	4	5	Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	9
AR FACTORY	MEN ALU ET BOIS	4 300 000,00	70,00	70 000,00	48 038 320,24	31/12/2017	18 869 671,51	12 695 567,51	97 839 834,39
MEA WOOD	CHARPENTE EN BOIS	6 000 000,00	73,33	4 400 000	49 182 395,78	31/12/2017	751 101,92	553 793,25	48 589 459,95
JET ENERGY	CONSTRUCTION ELECTRIQUE	3 000 000,00	98,00	2 940 000,00	81 323 658,80	31/12/2017	4 291 028,57	120 924,53	55 388 531,56
JET PRIM	PROMOTION IMMOBILIER	1 000 000,00	92,50	925 000,00	40 646 113,69	31/12/2017	-14 056 414,53	-2 677 159,15	607 638,53
JET CONTRACTORS	PREST SERVICES	112 302,00	100,00	112 302,00	162 443,45	31/12/2017	-62 462 878,39	-7 820 097,00	
INTERNATIONAL	PROMOTION ET DEVELOPPEMENT								
SIM JET MEA	COMMERCIALE	5 000 000,00	51,00	1 274 850,00	3 519 291,53	31/12/2017	2 991 699,20	-483 778,49	448 276,24
CSK	COMMERCIALISATION ELECTRIQUE	10 000,00	100,00	10 790,02	965 418,42	31/12/2017	234 891,45	64 963,62	2 126 871,78
BP	FINANCE	1 822 547 000,00		28 900,00	232 751 988 000,00	31/12/2017	232 751 998 000,00	2 230 875 000,00	18 215 670 000,00
BE ARCH	BATIMENTS	3 750 000,00	80,00	10 400 000,00	38 500 172,87	31/12/2017	6 072 235,30	1 526 888,66	45 158 012,85
TOTAL		1 845 719 302,00		20 161 842,02	233 014 325 814,78		232 708 689 335,03	2 234 856 102,93	18 465 828 625,30

6. TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	50 215 409,32		51 435 600,87			50 215 409,32		51 435 600,87
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	50 215 409,32		51 435 600,87			50 215 409,32		51 435 600,87
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	79 475 823,55	104 449 448,24	14 894 231,91		73 897 323,55	5 578 500,00		119 343 680,15
5. Autres Provisions pour risques et charges	13 166 821,30	10 363 175,00	1 005 044,19		12 131 404,29	1 035 417,01		11 368 219,19
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	92 642 644,85	114 812 623,24	15 899 276,10		86 028 727,84	6 613 917,01		130 711 899,34
TOTAL (A + B)	142 858 054,17	114 812 623,24	67 334 876,97		86 028 727,84	56 829 326,33		182 147 500,21

7. TABLEAU DES CREANCES (B6)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	131 159 511,58	130 272 195,93	887 315,65		46 570 225,49	2 119 459,68	129 018 936,40	
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	131 159 511,58	130 272 195,93	887 315,65		46 570 225,49	2 119 459,68	129 018 936,40	
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 487 413 061,12	334 665 064,97	1 152 747 996,15	272 323 047,46	35 761 816,70	1 052 872 980,15	102 649 968,71	1 417 417,05
Fournisseurs débiteurs	33 090 181,50	9 156 167,69	23 934 013,81		5 849 363,40	729 646,20	6 654 941,76	
Clients et comptes rattachés	1 281 451 598,93	303 732 729,03	977 718 869,90	272 323 047,46	14 654 248,57	915 161 663,62	64 103 787,46	1 417 417,05
Personnel								
Etat	123 650 901,58	11 904 122,78	111 746 778,90			123 650 901,58		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	29 813 869,49	8 541 185,21	21 272 684,28		15 205 824,95	2 392 421,00	27 411 448,49	
Comptes de régule.							4 479	
Actif	19 406 509,62	1 330 860,26	18 075 649,36		52 379,78	10 938 347,75	791,00	

8. TABLEAU DES DETTES (B7)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTE DE FINANCEMENT :	309 142 200,03	309 142 200,03						
Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00						
Autres dettes de financement								
Autres dettes de fin BMCE	9 142 200,03	9 142 200,03						
DU PASSIF CIRCULANT :	766 343 650,32	102 591 511,64	663 752 138,68	211 095 266,54	79 837 364,93	176 697 475,10	137 780 944,58	59 536 878,87
Fournisseurs	388 356 194,53	48 583 214,75	339 772 979,78	155 142 670,52	77 213 755,98		125 397 652,15	59 536 878,87

Clients Crédoiteurs	64 408 513,19	8 035 226,44	56 373 286,75	2 443 073,33	2 606 062,13	33 344 654,89	
Personnel	2 443 073,33	229 811,46	2 213 261,87	394 457,58			
Organismes Sociaux	1 249 156,27	169 205,72	1 079 950,55	5 985 625,75	17 546,82	143 352 820,21	12 042 602,41
Etat	242 996 423,17	44 002 798,94	198 993 624,23				340 690,02
Comptes d'Associés							
Autres Créanciers	46 038 185,03	480 000,00	45 558 185,03	46 038 185,03			
Comptes de Régularisation Passif	20 852 104,80	1 091 254,33	19 760 850,47	1 091 254,33			

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

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/04/2012		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	02/03/2017		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/20115		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
* Sûretés reçues					

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

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

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	21 285 560,00	22 375 800,76
- Cautions définitives	109 433 385,35	95 766 235,86
- Cautions de retenue de garantie	91 563 400, 21	43 593 927,84
- Cautions admission temporaire	2 523 782,00	4 077 224,54
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	128 759 320,73	134 518 252,25
Total	353 565 448,29	300 331 441,25

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

11. ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL(C1)

Montant du capital : 120 000 000 DH

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	N°IF	N° CIN ou CE	Nombre de Titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	Montant du capital		
				Exerice précédent	Ecercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
AR COPORATION	78 QI TAKKADOUM RABAT	3385056	A340269	1 015 680	1 015 680	50	50 784 000	50 784 000	50 784 000
DIVERS ACTIONNAIRES	Flottant en bourse			396 480	642 125	50	32 106 250	32 106 250	32 106 250
MR OMAR TADLAOUI	67 av mehdi ben barka lot 1 101 bd massira khadra 1er etage casablanca	40175423		253 920	253 920	50	12 696 000	12 696 000	12 696 000
FONDS CAPMEZZANINE	Ryad business cinter av nakhil rabat			252 000	6 355	50	317 750	317 750	317 750
RCAR				285 600	285 600	50	14 280 000	14 280 000	14 280 000
CDG	Place moulay el hassan tour	3304318	1104154	134 640	134 640	50	6 732 000	6 732 000	6 732 000
CAPITAL NORTH AFRICA	30 bd my yousef 2 eme etage 2000 casa	1104154		61 680	61 680	50	3 084 000	3 084 000	3 084 000
				2 400 000	2 400 000		120 000 000	120 000 000	120 000 000

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

12. ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE (C2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Montant		Montant
A. Origine des résultats à affecter		B. Affectation des résultats	
Report à nouveau	166 945 178,57	Réserve légale	
Résultats nets en instance d'affectation		Autres réserves	
Résultat net de l'exercice	33 777 868,87	Tantièmes	
Prélèvements sur les réserves		Dividendes	9 600 000,00
Autres prélèvements		Autres affectations	
		Report à nouveau	191 123 047,44
Total A	200 723 047,44		200 723 047,44

13. DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

I. Datation

*Date de clôture (1)	31/12/2017
* Date d'établissement des états de synthèse (2) : AU PLUS TARD 31/03/2018	
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.	

I. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1^{ère} COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indications des évènements
	* Favorables NEANT * Défavorables NEANT

COMPTES CONSOLIDES

III. BILAN

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ACTIF		Exercice 2017			Exercice 2016
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS : (A)	10 688 534,26	6 886 027,51	3 802 506,75	5 839 917,73
	* Frais Préliminaires	461 644,50	360 314,33	101 330,17	93 363,20
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 226 889,76	6 525 713,18	3 701 176,58	5 746 554,53
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : (B)	4 725 354,66	3 337 141,26	1 388 213,40	2 129 422,04
	* Ecart d'acquisition	1 164 876,94	1 027 677,18	137 199,76	274 399,52
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 560 477,72	2 309 464,08	1 251 013,64	1 267 787,52
	* Fonds Commercial	-	-	-	587 235,00
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES : (C)	152 240 973,59	42 906 979,11	109 333 994,48	112 982 153,75
	* Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	4 457 809,00
	* Constructions	32 912 500,65	8 986 867,59	23 925 633,07	25 039 251,77
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	102 351 567,24	28 834 276,01	73 517 291,23	70 839 229,11
	* Matériel de Transport	1 604 230,12	958 120,64	646 109,48	1 934 380,11
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	10 199 937,68	4 041 210,37	6 158 727,31	4 159 891,01
	* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	86 504,51	2 216,14	2 981,04
	* Immobilisations Corporelles en Cours	626 208,25	-	626 208,25	6 548 611,71
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES : (D)	5 001 917,83	-	5 001 917,83	6 068 726,79
	* Prêts Immobilisés	9 335,04	-	9 335,04	33 327,73
	* Autres Créances Financières	4 934 165,77	-	4 934 165,77	5 973 531,04
	* Titres de Participation	29 690,02	-	29 690,02	29 690,02
	* Titres mis en équivalence	28 727,00	-	28 727,00	32 178,00
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION - ACTIF : (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	172 656 780,34	53 130 147,88	119 526 632,47	127 020 220,30
ACTIF CIRCULANT	STOCKS : (F)	337 434 483,31	23 987 520,79	313 446 962,52	261 261 422,74
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matériel et Fournitures Consommables	105 127 394,30	17 803 930,23	87 323 464,07	92 139 683,10
	* Produits en Cours	217 828 062,13	1 708 306,51	216 119 755,62	161 091 549,00
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	4 592 340,88	-	4 592 340,88	6 067 905,64
	* Produits Finis	9 886 686,00	4 475 284,05	5 411 401,95	1 962 285,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT : (G)	1 493 140 687,91	85 493 379,79	1 407 647 308,12	1 175 354 097,15
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	29 648 880,20	-	29 648 880,20	20 242 475,80
	* Clients et Comptes Rattachés	1 281 741 400,20	85 388 379,49	1 196 353 020,41	979 044 549,55
	* Personnel	20 700,00	-	20 700,00	157 685,79
	* Etat	156 088 837,30	-	156 088 837,30	146 715 739,46
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	* Autres Débiteurs	5 576 849,11	105 0000,00	5 471 849,11	10 816 735,13
	* Compte de Régularisation Actif	20 064 021,10	-	20 064 021,10	18 376 911,42
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	TOTAL II (F + G + H + I):	1 830 575 171,21	109 480 900,58	1 721 094 270,64	1 436 615 519,89
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	19 734 635,85	-	19 734 635,85	17 758 746,40
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	4 978 167,33	-	4 978 167,33	910 691,18
	* Banque, T.G et C.C.P	14 384 495,30	-	14 384 495,30	16 118 815,34
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	371 973,22	-	371 973,22	729 239,88
	TOTAL III :	19 734 635,85	-	19 734 635,85	17 758 746,40
TOTAL GENERAL (I + II + III):		2 022 966 587,41	162 611 048,46	1 860 355 538,95	1 581 394 486,59

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

PASSIF		Exercice 2017	Exercice 2016
FINANCEMENT PERMANENT	FONDS PROPRES :		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation		-
	* Réserve Légale	12 921 330,62	12 989 483,81
	* Autres Réserves	6 390 000,00	46 358 614,88
	* Report à Nouveau (2)	174 533 153,75	111 985 315,75
	* Ecart de Conversion	- 502 997,52	- 1 243 169,47
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)		150 980,41
	* Résultat net de l'exercice (2)	104 423 118,64	32 194 577,83
	* Intérêt hors groupe hors résultat 2016	3 285 731,88	571 417,80
	* Intérêt hors groupe / résultat 2016	3 969 932,83	3 983 529,93
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	520 220 270,20	422 190 750,94
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES : (B)	1 849 319,81	2 125 053,04
	* Subventions d'Investissement	1 849 319,81	2 125 053,04
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT : (C)	309 802 693,47	316 335 813,46
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	* Autres Dettes de Financement	9 802 693,47	16 335 813,46
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES : (D)		15 955 476,59
	* Provisions pour Risques		15 955 476,59
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF : (E)		-
	* Augmentation de Créances Immobilisées		
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	831 872 283,48	756 607 094,04
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT : (F)	818 324 892,51	604 706 587,70
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	392 733 609,29	316 265 459,21
	* Clients Crédoeurs, Avances et Acomptes	76 543 304,16	9 423 903,65
	* Personnel	8 732 084,61	7 712 331,95
	* Organismes Sociaux	2 946 978,29	5 579 099,30
	* Etat	268 156 698,75	181 631 321,93
	* Comptes d'Associés	1 816 698,06	301 416,67
	* Autres Créanciers	46 506 720,28	58 322 509,57
	* Comptes de Régularisation - Passif	20 888 799,06	25 470 545,43
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 821 027,91	10 313 661,38
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
	TOTAL II (F + G + H):	829 145 920,42	615 020 249,08
	TRESORERIE PASSIF :	199 337 335,05	209 767 143,47
TRESORERIE	* Crédits d'Escompte	1 987 615,00	2 643 426,00
	* Crédits de Trésorerie	100 000 000,00	51 046 000,00
	* Banques solde crédoeur	97 349 720,05	156 077 717,47
	TOTAL III :	199 337 335,05	209 767 143,47
TOTAL GENRAL (I + II + III):		1 860 355 538,95	1 581 394 486,59

IV. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CPC		Exercice 2017	Exercice 2016	Exercice 2016 proforma
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION :		
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	37 097 273,12	35 413 998,78
		* Ventes de Biens et Services Produits	1 200 147 893,35	949 675 107,26
		* Chiffres d'Affaires	1 237 245 166,47	985 089 106,04
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	78 303 492,22	- 50 023 951,25
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	-	1 394 321,37
		* Subventions d'Exploitation	960 203,96	-
		* Autres Produits d'Exploitation	10 169,64	-
		* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	92 145 837,19	65 955 735,78
		TOTAL I :	1 408 654 699,84	1 078 108 600,77
	II	CHARGES D'EXPLOITATION :		
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	26 650 152,90	24 701 180,77
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	781 417 079,04	575 634 554,28
		* Autres Charges Externes	118 835 310,60	101 238 450,92
		* Impôts et Taxes	3 209 164,77	3 097 600,33
		* Charges de Personnel	112 349 698,19	94 216 507,85
		* Autres Charges d'Exploitation	3 735,27	2 008,50
		* Dotations d'Exploitation	139 971 841,76	101 680 396,88
		Total II :	1 182 436 982,53	900 570 699,53
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II) :	226 217 717,31	100 951 333,36
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS :		
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	1 351,08	1 473,90
		* Gains de Change	4 433 616,12	2 847 526,78
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	10 022 535,71	3 748,42
		* Reprises Financières : Transferts de Charges	16 292 657,99	16 292 657,99
		TOTAL IV :	14 457 502,91	19 387 859,57
	V	CHARGES FINANCIERES :		
		* Charges d'Intérêts	34 702 942,45	31 874 311,94
		* Pertes de Change	2 557 411,26	2 008 878,30
		* Autres Charges Financières	4 682,19	-
		* Dotations Financières	5 000 115,69	3 833 661,92
		TOTAL V :	42 265 151,58	50 041 725,21
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V) :	- 27 807 648,67	- 30 896 318,11
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI) :	198 410 068,64	70 832 732,51
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT (Reports)	198 410 068,64	70 832 732,51
	VIII	PRODUITS NON COURANTS :		
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	7 246 213,22	6 600 473,51
		* Subvention d'Equilibre	184 262,60	-
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	218 728,73	119 238,79
		* Autres Produits Non-Courants	1 407 044,32	274 237,67
		* Reprises Non-Courantes : Transferts de Charges	-	191 821,58
		TOTAL VIII	9 056 248,87	7 185 771,54
	IX	CHARGES NON COURANTES		
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	7 112 673,07	6 288 256,09
		* Subventions Accordées	-	-
		* Autres Charges Non Courantes	3 973 520,51	6 111 228,28
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	15 403 140,04	9 788 036,23
		Total IX	26 489 333,62	12 399 484,37
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 17 433 084,75	- 5 213 712,82
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	180 976 983,89	65 619 019,68
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 3 451,00	- 2 008,50
		AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	616 077,90	137 199,76
	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	71 964 403,52	29 301 703,66
	XIII	RESULTAT NET Total (XI - XII)	108 393 051,47	36 178 107,76
		Résultat Part des Intérêts Minoritaires	3 969 932,83	3 983 529,93
		Résultat Part du Groupe	104 423 118,64	32 194 577,83

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 432 168 451,63	1 104 439 779,41	1 027 713 878,77
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 323 775 400,15	1 068 261 671,65	991 535 771,01
XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	108 393 051,47	36 178 107,76	36 178 107,76

V. ETAT DES SOLDES DE GESTION

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ESG				Exercice 2017	Exercice 2016
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		1	* Ventes de Marchandises (en l'état)	37 097 273,12	36 278 200,88
		2	- * Achats de Marchandises	26 650 152,90	25 382 112,05
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	10 447 120,22	10 896 088,83
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	1 279 411 589,53	975 864 494,47
		3	* Ventes de Biens et Services Produits	1 200 147 893,35	1 017 260 674,54
		4	* Variation de Stocks de Produits	78 303 492,22	- 42 790 501,44
		5	* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	960 203,96	1 394 321,37
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	900 252 389,64	730 884 883,97
		6	* Achats Consommés de Matières et Fournitures	781 417 079,04	599 169 760,37
		7	* Autres Charges Externes	118 835 310,60	131 715 123,60
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	389 606 320,12	255 875 699,34
		8	+ * Subventions d'Exploitation	-	-
	V	9	- * Impôts et Taxes	3 209 164,77	4 357 679,57
		10	- * Charges du Personnel	112 349 698,19	112 988 446,41
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	274 047 457,15	138 529 573,36
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	-	-
		11	+ * Autres Produits d'Exploitation	-	10 169,64
		12	- * Autres Charges d'Exploitation	3 735,27	56 768,10
		13	+ * Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	92 145 837,19	65 955 735,78
		14	- * Dotations d'Exploitation	139 971 841,76	102 709 660,06
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	226 217 717,31	101 729 050,61
	VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	- 27 807 648,67	- 30 896 318,11
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	198 410 068,64	70 832 732,51
	IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	- 17 433 084,75	- 5 213 712,82
		15	- * Impôts sur les résultats	- 71 964 403,52	- 29 301 703,66
			QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 3 451,00	- 2 008,50
			AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	616 077,90	137 199,76

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE	X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	108 393 051,47	36 178 107,76
		1	* Résultat de l'Exercice		36 178 107,76
			* Bénéfice	-	
			* Perte	13 429 478,23	
	2	+	* Dotations d'Exploitation (1)	-	12 222 996,73
	3	+	* Dotations financières (1)	15 403 140,04	3 695 597,98
	4	+	* Dotations non courantes (1)		12 259 878,61
	5	-	* Reprises d'exploitation (2)	3 695 597,98	
	6	-	* Reprises financières (2)	12 259 878,61	6 381 815,78
	7	-	* Reprises non courantes (2) (3)	7 246 213,22	13 693 092,67
	8	-	* Produits de cession d'immobilisations	7 112 673,07	6 600 473,51
	9	+	* Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations. cédées		6 288 256,09
			* Conversion de devises		- 271 025,06
			Variation des impôts différés		
	I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	121 136 653,01	43 698 430,15
	10	-	* Distributions de bénéfices	12 655 001,35	14 390 788,00
	II		AUTOFINANCEMENT	108 481 651,66	29 307 642,15

VI. TABLEAU DES FLUX

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ELEMENTS	Exercice 2017	Exercice 2016
Résultat Net des sociétés intégrées	108 393 051,47	36 178 107,76
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
*Dotations	12 877 141,68	8 103 564,87
* Variation des impôts différés		
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	- 133 540,15	- 312 217,42
*Ecart de conversion des comptes en devises		- 271 025,06
*Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	121 136 653,01	43 698 430,15
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 70 353 079,41	- 117 740 816,02
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 40 974 318,40	- 74 042 385,86
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
-		-
Acquisition des immobilisations	- 20 841 240,07	- 36 836 508,70
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	7 246 213,22	6 600 473,51
Variation des créances immobilisées	1 066 808,95	368 900,42
Incidence de variation de périmètre *		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 12 528 217,90	- 29 867 134,77
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
-		-
-		-
-		-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 9 600 000,00	- 12 000 000,00
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	- 3 055 001,35	- 2 390 788,00
Subventions d'investissement reçues	275 733,23	2 076 412,12
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts		14 827 047,64
Remboursement d'emprunts	- 3 109 668,06	- 2 316 652,87
-	- 16 040 402,64	- 196 018,89
-		-
Variation de trésorerie	12 405 697,86	- 103 713 501,75
Trésorerie d'ouverture	- 192 008 397,07	- 88 294 895,32
Trésorerie de clôture	- 179 602 699,20	- 192 008 397,07
Différence	12 405 697,86	- 103 713 501,75

IV. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

14. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Eléments		Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Provision pour investissements	Autres			Totaux capitaux propres
							Ecart de réévaluation	Titres de participation	Total autres	
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			20 028 257,46	- 40 080 681,67		-			- 20 052 424,21
	résultat				33 736 243,37					33 736 243,37
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			61 036,34						61 036,34
Situation à la clôture 2015		120 000 000,00	95 200 000,00	151 797 863,89	33 736 243,37	-	-	-	-	400 734 107,26
Mouvements	Augmentation									-

	de capital									
	Réserves			21 982 862,39	- 33 736 243,37					- 11 753 380,98
	résultat				36 178 107,76					36 178 107,76
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			- 2 968 083,10						- 2 968 083,10
Situation à la clôture 2016		120 000 000,00	95 200 000,00	170 812 643,18	36 178 107,76	-	-	-	-	422 190 750,95
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			23 100 261,47	- 36 178 107,76					- 13 077 846,29
	résultat				108 393 051,47					108 393 051,47
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			2 714 314,09						- 2 714 314,09
Situation à la clôture 2017		120 000 000,00	95 200 000,00	196 627 218,74	108 393 051,47	-	-	-	-	520 220 270,21

15. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

16. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

17. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

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

Nature	MONTANT BRUT DEBUT D'EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN D'EXERCICE
		Acquisition	Production par l'Entreprise pour elle- même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATIONS EN NON- VALEURS	11 400 184,10	58 090,00				769 739,84		10 688 534,26
* Frais Préliminaires	423 559,50	58 090,00				20 005,00		461 644,50
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 976 624,60					749 734,84		10 226 889,76
* Primes de Remboursement des Obligations								-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 613 393,70	1 051 248,68				939 287,72		4 725 354,66
* Immobilisations en Recherche et Développement	-					352 052,72		-

* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 340 159,90	572 370,54				587 235,00		3 560 477,72
* Fonds Commercial	587 235							-
* Autres Immobilisations Incorporelles	-							-
* Ecart d'acquisition	685 998,80	478 878,14						1 164 876,94
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	148 864 504,80	19 731 901,39	-	15 922 875,35	7 213 699,53	9 141 733,08	15 922 875,35	152 240 973,59
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	32 464 248,90	771 134,97		-		46 519,69	276 363,53	32 912 500,65
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	94 486 776,77	6 444 440,99		15 646 511,82	7 213 699,53	7 014 512,81	-	102 351 567,24
* Matériel de Transport	3 023 251,36	5 674,61		6 374,49	1 110,45	1 431 070,34		1 604 230,12
* Matériel & Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	7 795 086,41	2 786 542,46		269 989,04	2 050,00	649 630,23	-	10 199 937,68
* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	-		-		-	-	88 720,65
* Immobilisations Corporelles en Cours	6 548 611,71	9 724 108,36		-		-	15 646 511,82	626 208,25
TOTAL GENERAL	164 878 082,60	20 841 240,07		15 922 875,35	7 213 699,53	10 850 760,64	15 922 875,35	167 654 862,51

18. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Nature	Cumul Début d'Exercice 1	Dotation de l'Exercice 2	Amortissements sur Immobilisations Sorties 3	Cumul d'Amortissement en Fin d'Exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS :	5 560 266,37	2 095 500,98	769 739,84	6 886 027,51
* Frais Préliminaires	330 196,30	50 123,03	20 005,00	360 314,33
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	5 230 070,07	2 045 377,95	749 734,84	6 525 713,18
* Primes de Remboursement des Obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	2 483 971,66	1 081 604,01	228 434,42	3 337 141,26
* Immobilisations en Recherche et Développement	-			
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 072 372,39	465 526,11	228 434,42	2 309 464,08
* Fonds Commercial	-			
* Autres Immobilisations Incorporelles	411 599,28	616 077,90		1 027 677,18
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	35 882 351,05	10 252 373,25	3 227 745,19	42 906 979,11
* Terrains	-			
* Constructions	7 424 997,14	1 610 603,98	48 733,53	8 986 867,59
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	23 647 547,66	7 473 681,63	2 286 953,29	28 834 276,01
* Matériel de Transport	1 088 871,25	195 896,19	326 646,80	958 120,64
* Matériel, Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	3 635 195,40	971 426,55	565 411,57	4 041 210,37
* Autres Immobilisations Corporelles	85 739,61	764,90		86 504,51
* Immobilisations Corporelles en Cours				
TOTAL GENERAL	43 926 589,09	13 429 478,23	4 225 919,44	53 130 147,88

19. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Raison Sociale de la Société Emettrice	Secteur d'Activité	Capital Social	Participation au Capital (en %)	Prix d'Acquisition Global	Valeur Comptable Nette	Extraits des Derniers Etats de Synthèse de la Société Emettrice			Produits Inscrits au C.P.C. de l'Exercice
						Date de Clôture	Situation Nette	Résultat Net	
BP	FINANCE	1 731 419 000.00		28 900.00	ND	31/12/2017	ND	ND	ND

20. TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

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

NATURE	Montant de Début d'Exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant de Fin d'Exercice
		d'Exploitation	Financières	Non Courantes	d'Exploitation	Financières	Non Courantes	
1. Provisions pour Dépréciation de l'Actif Immobilisé								
2. Provisions Réglementées								
3. Provisions Durables pour Risques et Charges	15 955 476,59					3 695 597,98	12 259 878,61	
SOUS-TOTAL (A)	15 955 476,59					3 695 597,98	12 259 878,61	
4. Provisions pour Dépréciation de l'Actif Circulant (Hors Trésorerie)	81 486 040,49	109 480 900,58			81 486 040,49			109 480 900,58
5. Autres Provisions pour Risques et Charges	10 313 661,38	10 821 027,91			10 313 661,38			10 821 027,91
6. Provisions pour Dépréciation des Comptes de Trésorerie								
SOUS-TOTAL (B)	91 799 701,87	120 301 928,49			91 799 701,87			120 301 928,49
TOTAL (A + B)	107 755 178,47	120 301 928,49			91 799 701,87	3 695 597,98	12 259 878,61	120 301 928,49

21. TABLEAU DES CREANCES (B6)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	4 943 500,81	2632 279,32	2 311 221,49	800 079,84		2 119 459,68		
* Prêts immobilisés	9 335,04	9 335,04						
* Autres créances financières	4 934 165,77	2 622 944,28	2 311 221,49	800 079,84		2 119 459,68		
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 493 140 687,91	351 387 633,37	1 141 753 054,54	269 511 470,88	28 728 912,25	1 069 078 638,13	73 736 036,03	3 927 810,62
* Fournisseurs débiteurs	29 648 880,20	9 267 490,56	20 381 389,64		6 196 006,81	729 646,20	5 991 033,01	30 000,00

* Clients et comptes rattachés	1 281 741 400,20	318 132 204,99	963 609 195,21	268 001 128,53	22 463 052,51	920 416 326,28	51 875 437,72	3 897 810,61
* Personnel	20 700,00	4 700,00	16 000,00					
* Etat	156 088 837,30	22 636 790,80	133 452 046,50	1 510 342,35		134 601 896,90	8 111 965,18	
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	5 576 849,11		5 576 849,11			2 392 421,00	7 757 600,12	
* Comptes de régle. Actif	20 064 021,0	1 346 447,02	18 717 574,08		69 852,93	10 938 347,75		

22. TABLEAU DES DETTES (B7)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants vis à vis de l'Etat et les Organismes Publics	Montants vis-à-vis des Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT :	309 802 693,47	309 802 693,47						
* Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00						
* Autres dettes de financement	9 802 693,47	9 802 693,47						
DU PASSIF CIRCULANT :	818 324 892,51	152 534 504,92	665 790 387,59	271 265 963,36	82 516 822,20	180 475 733,60	155 575 532,96	62 503 857,69
* Fournisseurs	392 733 609,29	73 407 917,80	319 325 691,49	169 955 709,32	79 893 213,25		52 212 309,03	62 503 857,69
* Clients Crédeurs	76 543 304,16	16 305 270,72	60 238 033,44		2 606 062,13	33 344 654,89	553 257,29	
* Personnel	8 732 084,61	867 327,26	7 864 757,35	2 875 576,33				
* Organismes Sociaux	2 946 978,29	410 500,28	2 536 478,01	394 457,58		116 818,51		
* Etat	268 156 698,75	47 535 822,37	220 620 876,38	12 162 042,95	17 546,82	147 014 260,20	15 365 322,51	
* Comptes d'Associés	1 816 698,06		1 816 698,06	32 247 924,17			79 041 398,17	
* Autres Créanciers	46 506 720,28	6 441 278,50	40 065 441,78	46 063 865,03			340 690,02	
* Comptes de Régularisation Passif	20 888 799,06	7 566 387,98	13 322 411,08	7 566 387,98			8 062 555,94	

23. TABLEAU DES SURETES RELLES DONNES OU RECUES (B8)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
ATTIJARI Wafa Bank	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/04/2012		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	02/03/2017		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/2015		

SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		
ATTIJARI Wafa Bank	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
ATTIJARI Wafa Bank	3 168 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	03/07/2013		
ATTIJARI Wafa Bank	9 250 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	24/10/2013		
ATTIJARI Wafa Bank	10 000 000,00	Nantissement Fond de Commerce	03/07/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELER	10 000 000,00	Nantissement Fond de Commerce	22/11/2017		
* Sûretés reçues					

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

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	21 551 130,00	25 020 876,98
- Cautions définitives	110 520 886,23	95 766 235,86
- Cautions de retenue de garantie	91 563 400,21	43 593 927,84
- Cautions admission temporaire	2 555 708,00	4 077 224,54
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	128 759 445,17	134 518 252,25
Total	354 950 445,17	302 976 517,47

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2017	Exercice 2016
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

25. ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL CONSOLIDE(C1)

Montant du capital : 120 000 000 DH

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	N°IF	N° CIN ou CE	Nombre de Titres		Valeur nominale de chaque action ou part sociale	Montant du capital		
				Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
AR COPORATION	78 QJ TAKKADOUM RABAT	3385056	A340269	1 015 680	1 015 680	50	50 784 000	50 784 000	50 784 000
DIVERS ACTIONNAIRES	Flottant en bourse			396 480	642 125	50	32 106 250	32 106 250	32 106 250
MR OMAR TADLAOUI	67 av mehdi ben barka lot 1 101 bd massira khadra 1er etage casablanca	40175423		253 920	253 920	50	12 696 000	12 696 000	12 696 000
FONDS CAPMEZZANINE	Ryad business cinter av nakhil rabat			252 000	6 355	50	317 750	317 750	317 750
RCAR				285 600	285 600	50	14 280 000	14 280 000	14 280 000
CDG	Place moulay el hassan tour	3304318	1104154	134 640	134 640	50	6 732 000	6 732 000	6 732 000
CAPITAL NORTH AFRICA	30 bd my youssef 2 eme etage 2000 casa	1104154		61 680	61 680	50	3 084 000	3 084 000	3 084 000
				2 400 000	2 400 000		120 000 000	120 000 000	120 000 000

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de n'en mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

26. ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE CONSOLIDE (C2)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

	Montant		Montant
<u>A. Origine des résultats à affecter</u>		<u>B. Affectation des résultats</u>	
Report à nouveau	170 812 643,18	Réserve légale	-68 153,19
Résultats nets en instance d'affectation		Autres réserves	
Résultat net de l'exercice	36 178 107,76	Tantièmes	
Prélèvements sur les réserves		Dividendes	12 655 001,35
Autres prélèvements		Autres affectations	
		Report à nouveau	194 403 902,79
Total A	206 990 750,95		206 990 750,95

27. DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS CONSOLIDE

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

I. Datation

*Date de clôture (1)	31/12/2017
* Date d'établissement des états de synthèse (2) : AU PLUS TARD 31/03/2018	
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.	

I. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1^{ère} COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	Indications des évènements
	* Favorables NEANT
	* Défavorables NEANT

Annexe 5 : Etats de synthèse sociaux et consolidés de l'exercice 2016

COMPTES SOCIAUX

A. BILAN

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

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

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

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

B. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

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

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

C. ETAT DES SOLDES DE GESTION

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

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

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

VII. TABLEAU DE FINANCEMENT

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

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

RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)			Exercice 2016		Exercice 2015	
			EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
EMPLOIS ET RESSOURCES	AUTOFINANCEMENT :	(A)		29 273 120,97		45 653 735,97
	* Capacité d'Autofinancement			41 273 120,97		64 853 735,97
	* Distribution de Bénéfices			12 000 000,00		19 200 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS :	(B)		13 398 789,37		142 820 290,29
	* Cession d'Immobilisations Incorporelles			-		
	* Cession d'Immobilisations Corporelles			11 476 433,37		140 124 274,46
	* Cession d'Immobilisation Financières					
	* Récupérations sur Créances Immobilisées			1 922 356,00		2 696 015,83
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES :	(C)		945 527,33		
	* Augmentations de Capital, Apports					
	* Subventions d'Investissement			945 527,33		
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT :	(D)		12 045 600,00		
	(Nette de primes de remboursement)			12 045 600,00		
	(A+B+C+D)					
	I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES :			55 663 037,67		188 474 026,26
	EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX) :					
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS :	(E)	69 568 797,40		37 017 621,98	
	* Acquisition d'Immobilisations Incorporelles		519 266,12		23 275,31	
	* Acquisition d'Immobilisations Corporelles		29 731 364,56		25 670 795,04	
	* Acquisition d'Immobilisations Financières				1 285 640,02	
	* Augmentation des Créances Immobilisées		39 318 166,72		10 037 911,61	
	REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	(F)				
	REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	1 055 192,39			
	EMPLOIS EN NON-VALEURS	(H)			8 350 542,47	
	(E+F+G+H)					
	II. TOTAL DES EMPLOIS STABLES		70 623 989,79		45 368 164,45	
	III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		100 943 467,78		128 472 365,55	
	IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE			115 904 419,90	14 633 496,26	
TOTAL GENERAL			171 567 457,57	171 567 457,57	188 474 026,26	188 474 026,26

VII. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

28. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

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

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

29. ETAT DES CHANGEMENTS ET METHODES (A3)

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

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

30. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

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

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

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

31. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

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

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

32. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

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

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

33. TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

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

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

34. TABLEAU DES CREANCES (B6)

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

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

35. TABLEAU DES DETTES (B7)

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

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

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

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

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

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

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

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

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	22 375 800,76	23 768 900,76
- Cautions définitives	95 766 235,86	69 161 877,55
- Cautions de retenue de garantie	43 593 927,84	27 942 518,46
- Cautions admission temporaire	4 077 224,54	1 520 335,91
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	134 518 252,25	54 563 677,91
Total	300 331 441,25	176 957 310,59
ENGAGEMENTS RECUS	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

COMPTES CONSOLIDES

VI. BILAN

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

ACTIF		Exercice 2016			Exercice 2015
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS : (A)	11 400 184,10	5 560 266,37	5 839 917,73	7 874 158,16
	* Frais Préliminaires	423 559,50	330 196,30	93 363,20	175 544,72
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 976 624,60	5 230 070,07	5 746 554,53	7 698 613,44
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : (B)	4 613 393,70	2 483 971,66	2 129 422,04	2 238 196,14
	* Ecart d'acquisition	685 998,80	411 599,28	274 399,52	411 599,28
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	3 340 159,90	2 072 372,39	1 267 787,52	1 235 511,86
	* Fonds Commercial	587 235,00	-	587 235,00	591 085,00
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES : (C)	148 864 504,80	35 882 351,05	112 982 153,75	92 513 883,36
	* Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	4 457 809,00
	* Constructions	32 464 248,90	7 424 997,14	25 039 251,77	19 397 029,13
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	94 486 776,77	23 647 547,66	70 839 229,11	64 168 983,52
	* Matériel de Transport	3 023 251,36	1 088 871,25	1 934 380,11	1 420 788,54
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	7 795 086,41	3 635 195,40	4 159 891,01	2 754 668,41
	* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	85 739,61	2 981,04	1 104,77
	* Immobilisations Corporelles en Cours	6 548 611,71	-	6 548 611,71	313 500,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES : (D)	6 068 726,79	-	6 068 726,79	6 437 627,21
	* Prêts Immobilisés	33 327,73	-	33 327,73	1 519 120,71
	* Autres Créances Financières	5 973 531,04	-	5 973 531,04	4 854 629,98
	* Titres de Participation	29 690,02	-	29 690,02	29 690,02
	* Titres mis en équivalence	32 178,00	-	32 178,00	34 186,50
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION - ACTIF : (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	170 946 809,39	43 926 589,09	127 020 220,30	109 063 864,86
ACTIF CIRCULANT	STOCKS : (F)	277 856 404,28	16 594 981,54	261 261 422,74	292 344 201,46
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matériel et Fournitures Consommables	107 506 964,74	15 367 281,64	92 139 683,10	78 446 458,39
	* Produits en Cours	161 133 693,90	42 144,90	161 091 549,00	209 430 959,35
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	6 067 905,64	-	6 067 905,64	2 466 952,08
	* Produits Finis	3 147 840,00	1 185 555,00	1 962 285,00	1 999 831,64
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT : (G)	1 240 245 156,10	64 891 058,95	1 175 354 097,15	912 493 635,69
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	20 242 475,80	-	20 242 475,80	27 840 992,80
	* Clients et Comptes Rattachés	1 043 925 608,51	64 881 058,95	979 044 549,55	717 725 668,06
	* Personnel	157 685,79	-	157 685,79	155 167,60
	* Etat	146 715 739,46	-	146 715 739,46	127 057 227,22
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	* Autres Débiteurs	10 826 735,13	10 000,00	10 816 735,13	25 665 984,50
	* Compte de Régularisation Actif	18 376 911,42	-	18 376 911,42	14 048 595,51
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	TOTAL II (F + G + H + I):	1 518 101 560,38	81 486 040,49	1 436 615 519,89	1 204 837 837,15
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	17 758 746,40	-	17 758 746,40	14 959 205,42
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	910 691,18	-	910 691,18	125 214,50
	* Banque, T.G et C.C.P	16 118 815,34	-	16 118 815,34	13 920 550,17
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	729 239,88	-	729 239,88	913 440,75
	TOTAL III :	17 758 746,40	-	17 758 746,40	14 959 205,42
TOTAL GENERAL (I + II + III):		1 706 807 116,18	125 412 629,58	1 581 394 486,59	1 328 860 907,43

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

PASSIF		Exercice 2016	Exercice 2015
FINANCEMENT PERMANENT	FONDS PROPRES :		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins : Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation	-	
	* Réserve Légale	12 989 483,81	12 879 796,84
	* Autres Réserves	46 358 614,88	12 790 887,34
	* Report à Nouveau (2)	111 985 315,75	123 923 427,73
	* Ecart de Conversion	- 1 243 169,47	- 1 327 996,42
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	150 980,41	- 7 752,50
	* Résultat net de l'exercice (2)	32 194 577,83	34 301 608,26
	* Intérêt hors groupe hors résultat 2016	571 417,80	3 539 500,89
	* Intérêt hors groupe / résultat 2016	3 983 529,93	- 565 364,89
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	422 190 750,94	400 734 107,26
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES : (B)	2 125 053,04	48 640,92
	* Subventions d'Investissement	2 125 053,04	48 640,92
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT : (C)	316 335 813,46	303 825 418,69
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	303 825 418,69
	* Autres Dettes de Financement	16 335 813,46	
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES : (D)	15 955 476,59	20 074 908,46
	* Provisions pour Risques	15 955 476,59	20 074 908,46
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF : (E)	-	-
	* Augmentation de Créances Immobilisées		
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	756 607 094,04	724 683 075,32
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT : (F)	604 706 587,70	493 686 301,11
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	316 265 459,21	173 345 615,51
	* Clients Crédoiteurs, Avances et Acomptes	9 423 903,65	59 279 833,42
	* Personnel	7 712 331,95	5 124 115,39
	* Organismes Sociaux	5 579 099,30	5 161 090,99
	* Etat	181 631 321,93	158 914 815,44
	* Comptes d'Associés	301 416,67	932 612,50
	* Autres Créanciers	58 322 509,57	64 678 964,56
	* Comptes de Régularisation - Passif	25 470 545,43	26 249 253,30
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 313 661,38	7 237 430,26
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
	TOTAL II (F + G + H):	615 020 249,08	500 923 731,37
	TRESORERIE PASSIF :	209 767 143,47	103 254 100,74
TRESORERIE	* Crédits d'Escompte	2 643 426,00	1 553 701,00
	* Crédits de Trésorerie	51 046 000,00	10 400 000,00
	* Banques solde crédoiteur	156 077 717,47	91 300 399,74
	TOTAL III :	209 767 143,47	103 254 100,74
TOTAL GENRAL (I + II + III):		1 581 394 486,59	1 328 860 907,43

VII. COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

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

CPC			Exercice 2016	Exercice 2015
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION :		
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	36 278 200,88	18 650 235,95
		* Ventes de Biens et Services Produits	1 017 260 674,54	735 768 871,76
		* Chiffres d'Affaires	1 053 538 875,42	754 419 107,71
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	- 42 790 501,44	9 133 748,36
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	- 1 394 321,37	- 7 578 066,82
		* Subventions d'Exploitation	- 10 169,64	- 668 400,77
		* Autres Produits d'Exploitation	65 955 735,78	2 856,88
		* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges		46 850 006,16
		TOTAL I :	1 078 108 600,77	818 652 186,69
	II	CHARGES D'EXPLOITATION :		
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	25 382 112,05	16 418 373,79
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	599 169 760,37	442 646 587,04
		* Autres Charges Externes	131 715 123,60	87 181 003,79
		* Impôts et Taxes	4 357 679,57	2 661 185,15
		* Charges de Personnel	112 988 446,41	91 156 355,44
		* Autres Charges d'Exploitation	56 768,10	26 625,11
		* Dotations d'Exploitation	102 709 660,06	81 836 658,45
		Total II :	976 379 550,15	721 926 788,78
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II) :	101 729 050,61	96 725 397,91
FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS :		
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	1 473,90	1 473,90
		* Gains de Change	2 847 526,78	1 940 611,54
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	3 748,42	-
		* Reprises Financières : Transferts de Charges	16 292 657,99	4 926 324,94
		TOTAL IV :	19 145 407,10	6 868 410,38
	V	CHARGES FINANCIERES :		
		* Charges d'Intérêts	31 874 311,94	30 994 037,24
		* Pertes de Change	2 008 878,30	1 785 282,07
		* Autres Charges Financières	-	-
		* Dotations Financières	16 158 534,96	21 408 718,02
		TOTAL V :	50 041 725,21	54 188 037,33
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V) :	- 30 896 318,11	- 47 319 626,95
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI) :	70 832 732,51	49 405 770,96
NON COURANT	VII	RESULTAT COURANT (Reports)	70 832 732,51	49 405 770,96
	VIII	PRODUITS NON COURANTS :		
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	6 600 473,51	140 179 464,11
		* Subvention d'Equilibre	-	-
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	119 238,79	-
		* Autres Produits Non-Courants	274 237,67	1 106 100,49
		* Reprises Non-Courantes : Transferts de Charges	191 821,58	-
		TOTAL VIII	7 185 771,54	141 285 564,60
	IX	CHARGES NON COURANTES		
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	6 288 256,09	138 325 285,96
		* Subventions Accordées	-	-
		* Autres Charges Non Courantes	6 111 228,28	201 965,23
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	-	-
		Total IX	12 399 484,37	138 527 251,19
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 5 213 712,82	2 758 313,41
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	65 619 019,68	52 164 084,37
		QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 2 008,50	- 25 813,50
		AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	137 199,76	137 199,76

XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	29 301 703,66	18 264 827,74
XIII	RESULTAT NET Total (XI - XII)	36 178 107,76	33 736 243,37
	Résultat Part des Intérêts Minoritaires	3 983 529,93	- 565 364,89
	Résultat Part du Groupe	32 194 577,83	34 301 608,26
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 104 439 779,41	966 806 161,67
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 068 261 671,65	933 069 918,30
XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)	36 178 107,76	33 736 243,37

VIII. ETAT DES SOLDES DE GESTION

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

ESG				Exercice 2016	Exercice 2015
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)	1		* Ventas de Marchandises (en l'état)	36 278 200,88	18 650 235,95
	2	-	* Achats de Marchandises	25 382 112,05	16 418 373,79
	I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	10 896 088,83	2 231 862,16
	II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3 + 4 + 5)	975 864 494,47	752 480 686,94
	3		* Ventas de Biens et Services Produits	1 017 260 674,54	735 768 871,76
	4		* Variation de Stocks de Produits	- 42 790 501,44	9 133 748,36
	5		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	1 394 321,37	7 578 066,82
	III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	730 884 883,97	529 827 590,83
	6		* Achats Consommés de Matières et Fournitures	599 169 760,37	442 646 587,04
	7		* Autres Charges Externes	131 715 123,60	87 181 003,79
	IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	255 875 699,34	224 884 958,26
	8	+	* Subventions d'Exploitation	-	668 400,77
	V	-	* Impôts et Taxes	4 357 679,57	2 661 185,15
	9	-	* Charges du Personnel	112 988 446,41	91 156 355,44
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	138 529 573,36	131 735 818,44
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
	11	+	* Autres Produits d'Exploitation	10 169,64	2 856,88
	12	-	* Autres Charges d'Exploitation	56 768,10	26 625,11
	13	+	* Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	65 955 735,78	46 850 006,16
	14	-	* Dotations d'Exploitation	102 709 660,06	81 836 658,45
	VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	101 729 050,61	96 725 397,91
	VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	- 30 896 318,11	- 47 319 626,95
	VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	70 832 732,51	49 405 770,96
	IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	- 5 213 712,82	2 758 313,41
	15	-	* Impôts sur les résultats	- 29 301 703,66	- 18 264 827,74
			QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	- 2 008,50	- 25 813,50
			AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION	137 199,76	137 199,76
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE	X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	36 178 107,76	33 736 243,37
	1		* Résultat de l'Exercice	36 178 107,76	33 736 243,37
			* Bénéfice		
			* Perte		
	2	+	* Dotations d'Exploitation (1)	12 222 996,73	16 575 101,54
	3	+	* Dotations financières (1)	3 695 597,98	6 381 815,78
	4	+	* Dotations non courantes (1)	12 259 878,61	13 693 092,67
	5	-	* Reprises d'exploitation (2)		
	6	-	* Reprises financières (2)	6 381 815,78	3 748 930,18
	7	-	* Reprises non courantes (2) (3)	13 693 092,67	2 308 953,82
	8	-	* Produits de cession d'immobilisations	6 600 473,51	140 179 464,11
	9	+	* Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations. cédées	6 288 256,09	138 325 285,96
			* Conversion de devises	- 271 025,06	- 1 251 744,21
			Variation des impôts différés		- 336 165,18
	I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	43 698 430,15	60 886 281,83
	10	-	* Distributions de bénéfices	14 390 788,00	19 200 000,00
	II		AUTOFINANCEMENT	29 307 642,15	41 686 281,83

VIII. TABLEAU DES FLUX

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

ELEMENTS	Exercice 2016	Exercice 2015
Résultat Net des sociétés intégrées	36 178 107,76	33 736 243,37
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
*Dotations	8 103 564,87	30 592 126,00
* Variation des impôts différés	-	336 165,18
* Plus-values " moins-values " des cessions, nettes d'impôt	- 312 217,42	- 1 854 178,15
*Ecart de conversion des comptes en devises	- 271 025,06	- 1 251 744,21
*Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	43 698 430,15	60 886 281,83
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 117 740 816,02	- 122 057 347,50
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 74 042 385,86	- 61 171 065,67
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-
-	-	-
Acquisition des immobilisations	- 36 836 508,70	- 61 482 513,44
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	6 600 473,51	140 179 464,11
Variation des créances immobilisées	368 900,42	- 3 075 681,34
Incidence de variation de périmètre *		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 29 867 134,77	75 621 269,33
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 12 000 000,00	- 19 200 000,00
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	- 2 390 788,00	- 1 800 000,00
Subventions d'investissement reçues	2 076 412,12	- 4 731,64
Augmentation de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	14 827 047,64	
Remboursement d'emprunts	- 2 316 652,87	- 1 477 551,34
-	196 018,89	- 22 482 282,98
-	-	-
Variation de trésorerie	- 103 713 501,75	- 8 032 079,31
Trésorerie d'ouverture	- 88 294 895,32	- 80 262 816,00
Trésorerie de clôture	- 192 008 397,07	- 88 294 895,32
Différence	- 103 713 501,75	- 8 032 079,31

D. ETATS DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

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

Eléments		Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de l'exercice	Provision pour investissements	Autres			Totaux capitaux propres
							Ecart de réévaluation	Titres de participation	Total autres	
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			39 046 746,34	- 65 484 025,23		- 6 858 276,02			- 33 295 554,90
	résultat				40 080 681,67					40 080 681,67
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			- 531 912,69						- 531 912,69
Situation à la clôture 2014		120 000 000,00	95 200 000,00	131 708 570,08	40 080 681,67	-	-	-	-	386 989 251,75
Mouvements	Augmentation									-

	de capital									
	Réserves			20 028 257,46	-	40 080 681,67				- 20 052 424,21
	résultat					33 736 243,37				33 736 243,37
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			61 036,34						61 036,34
Situation à la clôture 2015		120 000 000,00	95 200 000,00	151 797 863,89		33 736 243,37	-	-	-	400 734 107,26
Mouvements	Augmentation de capital									-
	Réserves			21 982 862,39	-	33 736 243,37				- 11 753 380,98
	résultat					36 178 107,76				36 178 107,76
	Prime d'émission									-
	Réserves minoritaires			- 2 968 083,10						- 2 968 083,10
Situation à la clôture 2016		120 000 000,00	95 200 000,00	170 812 643,18		36 178 107,76	-	-	-	422 190 750,94

2. ETAT DES DEROGATIONS (A2)

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

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

3. ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

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

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

4. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES (B2)

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

Nature	MONTANT BRUT	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT
	DEBUT D'EXERCICE	Acquisition	Production par l'Entreprise pour elle- même	Virement	Cession	Retrait	Virement	FIN D'EXERCICE
IMMOBILISATIONS EN NON- VALEURS	21 403 702,04	243 266,00				10 246 783,94		11 400 184,10
* Frais Préliminaires	2 259 434,50					1 835 875,00		423 559,50
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	19 144 267,54	243 266,00				8 410 908,94		10 976 624,60
* Primes de Remboursement des Obligations								-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 055 003,57	558 390,13						4 613 393,70
* Immobilisations en Recherche et Développement								-

* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 777 919,77	558 390,13						3 336 309,90
* Fonds Commercial	591 085,00							591 085,00
* Autres Immobilisations Incorporelles								-
* Ecart d'acquisition	685 998,80							685 998,80
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	119 574 649,63	36 034 852,57	-		6 606 204,73	138 792,67		148 864 504,80
* Terrains	4 457 809,00							4 457 809,00
* Constructions	25 402 062,88	7 062 186,02						32 464 248,90
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	81 261 246,36	19 830 624,69			6 605 094,28			94 486 776,77
* Matériel de Transport	2 281 748,79	742 613,01			1 110,45			3 023 251,36
* Matériel & Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	5 772 028,61	2 161 850,47				138 792,67		7 795 086,41
* Autres Immobilisations Corporelles	86 253,99	2 466,66						88 720,65
* Immobilisations Corporelles en Cours	313 500,00	6 235 111,71						6 548 611,71
TOTAL GENERAL	145 033 355,24	36 836 508,70			6 606 204,73	10 385 576,61		164 878 082,60

5. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 BIS)

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

Nature	Cumul Début d'Exercice 1	Dotation de l'Exercice 2	Amortissements sur Immobilisations Sorties 3	Cumul d'Amortissement en Fin d'Exercice 4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS :	13 529 543,88	2 277 506,43	10 246 783,94	5 560 266,37
* Frais Préliminaires	2 083 889,78	82 181,52	1 835 875,00	330 196,30
* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	11 445 654,10	2 195 324,91	8 410 908,94	5 230 070,07
* Primes de Remboursement des Obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	1 816 807,43	667 164,23		2 483 971,66
* Immobilisations en Recherche et Développement	-			
* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	1 542 407,92	529 964,47		2 072 372,39
* Fonds Commercial	-			
* Autres Immobilisations Incorporelles	274 399,52	137 199,76		411 599,28
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	27 060 766,27	9 278 326,07	456 741,29	35 882 351,05
* Terrains	-			
* Constructions	6 005 033,75	1 419 963,39		7 424 997,14
* Installations Techniques, Matériel & Outillage	17 092 262,84	6 872 122,99	316 838,17	23 647 547,66
* Matériel de Transport	860 960,26	229 021,45	1 110,45	1 088 871,25
* Matériel, Mobilier de Bureau et Aménagements Divers	3 017 360,20	756 627,86	138 792,67	3 635 195,40
* Autres Immobilisations Corporelles	85 149,22	590,39		85 739,61
* Immobilisations Corporelles en Cours				
TOTAL GENERAL	42 407 117,59	12 222 996,73	10 703 525,23	43 926 589,09

6. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

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

Raison Sociale de la Société Emettrice	Secteur d'Activité	Capital Social	Participation au Capital (en %)	Prix d'Acquisition Global	Valeur Comptable Nette	Extraits des Derniers Etats de Synthèse de la			Produits Inscrits au C.P.C. de l'Exercice
						Société Emettrice			
						Date de Clôture	Situation Nette	Résultat Net	
BP	FINANCE	1 731 419 000.00		28 900.00	ND	31/12/2016	ND	ND	ND

7. TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

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

NATURE	Montant de Début d'Exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant de Fin d'Exercice
		d'Exploitation	Financières	Non Courantes	d'Exploitation	Financières	Non Courantes	
1. Provisions pour Dépréciation de l'Actif Immobilisé								
2. Provisions Réglementées								
3. Provisions Durables pour Risques et Charges	20 074 908,46		3 695 597,98	12 259 878,61		6 381 815,78	13 693 092,67	15 955 476,59
SOUS-TOTAL (A)	6 057 883,99		3 695 597,98	12 259 878,61		6 381 815,78	13 693 092,67	15 955 476,59
4. Provisions pour Dépréciation de l'Actif Circulant (Hors Trésorerie)	59 679 474,32	81 486 040,49			59 679 474,32			81 486 040,49
5. Autres Provisions pour Risques et Charges	7 237 430,26	10 313 661,38			7 237 430,26			10 313 661,38
6. Provisions pour Dépréciation des Comptes de Trésorerie								
SOUS-TOTAL (B)	66 916 904,57	91 799 701,87			66 916 904,57			91 799 701,87
TOTAL (A + B)	86 991 813,03	91 799 701,87	3 695 597,98	12 259 878,61	66 916 904,57	6 381 815,78	13 693 092,67	107755178,47

8. TABLEAU DES CREANCES (B6)

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

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et les Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE :	6 006 858,77	978 247,59	5 028 611,18			158 557,59		
* Prêts immobilisés	33 327,73	23 992,69	9 335,04					
* Autres créances financières	5 973 531,04	954 254,90	5 019 276,14			158 557,59		
DE L'ACTIF CIRCULANT :	1 240 245 156,10	362 471 706,26	877 773 449,84	25 348 381,93	39 580 993,88	842 790 383,96	32 789 944,45	4 172 827,73
* Fournisseurs débiteurs	20 242 475,80	9 049 973,87	11 192 501,93		9 488 433,43	592 594,71	872 342,72	
* Clients et comptes rattachés	1 043 925 608,51	293 788 216,76	750 137 391,74	25 348 381,93	24 648 136,34	691 161 772,79	21 190 551,33	4 172 827,73

* Personnel	157 685,79	153 008,60	4 677,19				
* Etat	146 715 739,46	51 463 681,14	95 252 058,32			146 715 739,46	
* Comptes d'associés							
* Autres débiteurs	10 826 735,13	7 860 696,42	2 966 038,71		5 383 013,00	4 282 085,00	1 205 405,45
* Comptes de régle. Actif	18 376 911,42	156 129,47	18 220 781,95		61 411,11	38 192,00	9521644,95

9. TABLEAU DES DETTES (B7)

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

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non Payées	Montants en Devises	Montants vis à vis de l'Etat et les Organismes Publics	Montants vis-à-vis des Entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT :	316 335 813,46	305 345 405,85	10 990 407,61					
* Emprunts obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00	-					
* Autres dettes de financement	16 335 813,46	5 345 405,85	10 990 407,61					
DU PASSIF CIRCULANT :	604 706 587,70	202 788 826,94	401 917 760,76	149 038 933,02	61357689,9	148 602 728,85	58 976 038,88	15 722 415,52
* Fournisseurs	316 265 459,21	114 385 240,04	201 880 219,17	128 338 009,81	61 357 689,90		58 142 163,67	15 722 415,52
* Clients Crédoiteurs	9 423 903,65	8 402 826,89	1 021 076,76	8 391 690,78		7 435 197,51		
* Personnel	7 712 331,95	1 416 051,71	6 296 280,24	1 810 984,43				
* Organismes Sociaux	5 579 099,30	3 668 273,37	1 910 825,93	169 205,72		4 650 249,70		
* Etat	181 631 321,93	65 667 748,88	115 963 573,05	4 945 119,90		120 255 241,70		
* Comptes d'Associés	301 416,67		301 416,67					
* Autres Créanciers	58 322 509,57	4 427 649,87	53 894 859,69	805 506,82				
* Comptes de Régularisation Passif	25 470 545,43	4 821 036,18	20 649 509,25	4 578 415,56		16262039,95	833875,21	

10. TABLEAU DES SURETES RELLES DONNES OU RECUES (B8)

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

TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* Sûretés données					
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	16/08/2011		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	4 100 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	19/10/2015		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	09/09/2010		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	10 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/07/2013		
ATTIJARI WAFABANK	4 900 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/09/2015		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	28/07/2011		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	14 800 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	25/04/2013		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	3 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	03/12/2015		
CREDIT DU MAROC	20 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	17/06/2013		
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	43 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	10/07/2013		
SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUE	7 300 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	08/08/2016		
BANK MAROCAINE DE COMMERCE EXTERIEUR	9 000 000,00	NANTISSEMENT/FOND DE COMMERCE	20/06/2016		
ATTIJARI WAFABANK	3 168 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	03/07/2013		

ATTIJARI Wafa Bank	9 250 000,00	Nantissement Matériels et Outillages	24/10/2013		
ATTIJARI Wafa Bank	10 000 000,00	Nantissement Fond de Commerce.	03/07/2013		
MAGHREB BAIL	906 000,00	Nantissement Matériel de Manutention	27/01/2015		
JET CONTRACTORS	337 500,00	NANTISSEMENT	07/01/2013		
CREDIT MUTUEL	1 447 810,00	NANTISSEMENT MATERIEL ET OUTILLAGE	08/02/2013		
* Sûretés reçues					

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

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

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
- Cautions provisoires	25 020 876,98	24 169 010,25
- Cautions définitives	95 766 235,86	69 609 237,55
- Cautions de retenue de garantie	43 593 927,84	28 100 150,59
- Cautions admission temporaire	4 077 224,54	1 840 759,91
* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires		
* Autres Engagements Donnés	134 518 252,25	54 704 146,18
Total	302 976 517,47	178 423 304,48

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice 2016	Exercice 2015
* Avals et Cautions		
* Autres Engagements Reçus		
Total		

Annexe 6 : Etats de synthèse consolidés de l'exercice 2016 pro-forma

I. BILAN

	ACTIF	EXERCICE PRO FORMA 2016			EXERCICE 2016,00
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
E S T I M A T I O N S	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS: (A)	11 400 184,10	5 560 266,37	5 839 917,73	5 839 917,73
	* Frais Préliminaires	423 559,50	330 196,30	93 363,20	93 363,20
	* Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices	10 976 624,60	5 230 070,07	5 746 554,53	5 746 554,53
	* Primes de Remboursement des Obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES: (B)	3 674 105,98	2 255 537,25	1 418 568,73	2 129 422,04
	* Ecart d'acquisition	685 998,80	411 599,28	274 399,52	274 399,52
	* Immobilisations en Recherche et Développement	-	-	-	-
	* Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 988 107,18	1 843 937,97	1 144 169,21	1 267 787,52
	* Fonds Commercial	-	-	-	587 235,00
	* Autres Immobilisations Incorporelles	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES: (C)	139 808 615,07	32 828 825,15	106 979 789,92	112 982 153,75
	* Terrains	4 457 809,00	-	4 457 809,00	4 457 809,00
	* Constructions	32 417 729,21	7 421 350,94	24 996 378,27	25 039 251,77
	* Installations Techniques, Matériel & Outillage	87 493 533,96	21 468 414,67	66 025 119,29	70 839 229,11
	* Matériel de Transport	1 592 181,02	762 224,45	829 956,57	1 934 380,11
	* Mobilier de Bureau, Aménagements Divers	7 210 029,52	3 091 095,48	4 118 934,04	4 159 891,01
	* Autres Immobilisations Corporelles	88 720,65	85 739,61	2 981,04	2 981,04
	* Immobilisations Corporelles en Cours	6 548 611,71	-	6 548 611,71	6 548 611,71
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES: (D)	7 356 134,46	-	7 356 134,46	6 068 726,79
	* Prêts Immobilisés	33 327,73	-	33 327,73	33 327,73
	* Autres Créances Financières	4 589 147,59	-	4 589 147,59	5 973 531,04
	* Titres de Participation	2 698 940,02	-	2 698 940,02	29 690,02
	* Titres mis en équivalence	34 719,13	-	34 719,13	32 178,00
	* Autres Titres Immobilisés	-	-	-	-
	ECART DE CONVERSION - ACTIF: (E)	-	-	-	-
	* Diminution des Créances Immobilisées	-	-	-	-
	* Augmentation Des dettes Financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	162 239 039,61	40 644 628,77	121 594 410,84	127 020 220,30
T N A L D C R I F I C A T I O N S	STOCKS: (F)	252 574 528,17	16 594 981,54	235 979 546,63	261 261 422,74
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matériel et Fournitures Consommables	98 796 518,66	15 367 281,64	83 429 237,02	92 139 683,10
	* Produits en Cours	144 562 263,87	42 144,90	144 520 118,97	161 091 549,00
	* Produits Intermédiaires et Produits Résiduels	6 067 905,64	-	6 067 905,64	6 067 905,64
	* Produits Finis	3 147 840,00	1 185 555,00	1 962 285,00	1 962 285,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT: (G)	1 187 037 041,96	63 466 042,47	1 123 570 999,49	1 175 354 097,15
	* Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes	19 079 729,14	-	19 079 729,14	20 242 475,80
	* Clients et Comptes Rattachés	1 001 535 462,80	63 456 042,47	938 079 420,32	979 044 549,55
	* Personnel	5 389,06	-	5 389,06	157 685,79
	* Etat	140 526 741,67	-	140 526 741,67	146 715 739,46
	* Comptes d'associés débiteurs	-	-	-	-
	* Autres Débiteurs	7 794 691,35	10 000,00	7 784 691,35	10 816 735,13
	* Compte de Régularisation Actif	18 095 027,94	-	18 095 027,94	18 376 911,42
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	-	-	-	-
	(Eléments circulants)	-	-	-	-
	TOTAL II (F + G + H + I):	1 439 611 570,13	80 061 024,01	1 359 550 546,12	1 436 615 519,89
O S E R V I S	TRESORERIE - ACTIF	17 373 744,46	-	17 373 744,46	17 758 746,40
	* Chèques et Valeurs à Encaisser	910 691,18	-	910 691,18	910 691,18
	* Banque , T.G et C.C.P	15 733 813,40	-	15 733 813,40	16 118 815,34
	* Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs	729 239,88	-	729 239,88	729 239,88
		-	-	-	-
	TOTAL III :	17 373 744,46	-	17 373 744,46	17 758 746,40
	TOTAL GENERAL (I + II + III):	1 619 224 354,20	120 705 652,78	1 498 518 701,42	1 581 394 486,59

	PASSIF	EXERCICE PROFORMA 2016	EXERCICE 2016
P A S S I F	FONDS PROPRES:		
	* Capital Social ou Personnel (1)	120 000 000,00	120 000 000,00
	* Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé		
	Capital Appelé		
	dont Versé . . .		
	* Primes d'Emission, de Fusion, d'Apport	95 200 000,00	95 200 000,00
	* Ecart d'évaluation	-	-
	* Réserve Légale	12 884 658,29	12 989 483,81
	* Autres Réserves	5 940 000,00	46 358 614,88
	* Report à Nouveau (2)	148 935 348,09	111 985 315,75
	* Ecart de Conversion	- 907 719,12	- 1 243 169,47
	* Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)	150 980,41	150 980,41
	* Résultat net de l'exercice (2)	32 194 577,83	32 194 577,83
	* Interet hors groupe hors resultat 2017	571 417,80	571 417,80
	* Interet hors groupe / resultat 2017	3 983 529,93	3 983 529,93
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A):	418 952 793,23	422 190 750,94
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES: (B)	2 068 048,54	2 125 053,04
	* Subventions d'Investissement	2 068 048,54	2 125 053,04
	* Provisions Réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT: (C)	312 912 361,53	316 335 813,46
	* Emprunts Obligataires	300 000 000,00	300 000 000,00
	* Autres Dettes de Financement	12 912 361,53	16 335 813,46
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES: (D)	-	15 955 476,59
	* Provisions pour Risques		15 955 476,59
	* Provisions pour Charges		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF: (E)	-	-
	* Augmentation de Créances Immobilisées		
	* Diminution des Dettes de Financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E):	733 933 203,30	756 607 094,04
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT: (F)	547 531 473,30	604 706 587,70
	* Fournisseurs et Comptes Rattachés	281 007 474,77	316 265 459,21
	* Clients Crédoiteurs, Avances et Acomptes	9 412 767,54	9 423 903,65
	* Personnel	7 016 832,17	7 712 331,95
	* Organismes Sociaux	2 220 467,44	5 579 099,30
	* Etat	173 828 282,05	181 631 321,93
	* Comptes d'Associés	301 413,04	301 416,67
	* Autres Créanciers	51 751 798,35	58 322 509,57
	* Comptes de Régularisation - Passif	21 992 437,94	25 470 545,43
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 312 262,69	10 313 661,38
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments Circulants) (H)	-	-
	TOTAL II (F + G + H):	557 843 735,99	615 020 249,08
	TRESORERIE PASSIF:	206 741 762,13	209 767 143,47
	* Crédits d'Escompte	2 643 426,00	2 643 426,00
	* Crédits de Trésorerie	51 046 341,66	51 046 000,00
	* Banques solde créditeur	153 051 994,47	156 077 717,47
	TOTAL III:	206 741 762,13	209 767 143,47
	TOTAL GENRAL (I + II + III):	1 498 518 701,42	1 581 394 486,59

II. Compte de produits et de charges

		NATURE	EXERCICE 2016 PRO FORMA	EXERCICE 2016
E X P L O I T A T I O N	I	PRODUITS D'EXPLOITATION:		
		* Ventes de Marchandises (en l'état)	35 413 998,78	36 278 200,88
		* Ventes de Biens et Services Produits	949 675 107,26	1 017 260 674,54
		* Chiffres d'Affaires	985 089 106,04	1 053 538 875,42
		* Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)	- 50 023 951,25	- 42 790 501,44
		* Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même	1 394 321,37	1 394 321,37
		* Subventions d'Exploitation	-	-
		* Autres Produits d'Exploitation		10 169,64
		* Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges	65 062 556,72	65 955 735,78
		TOTAL I:	1 001 522 032,89	1 078 108 600,77
	II	CHARGES D'EXPLOITATION:		
		* Achats Revendus de Marchandises (2)	24 701 180,77	25 382 112,05
		* Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)	575 634 554,28	599 169 760,37
		* Autres Charges Externes	101 238 450,92	131 715 123,60
		* Impôts et Taxes	3 097 600,33	4 357 679,57
		* Charges de Personnel	94 216 507,85	112 988 446,41
		* Autres Charges d'Exploitation	2 008,50	56 768,10
		* Dotations d'Exploitation	101 680 396,88	102 709 660,06
		Total II:	900 570 699,53	976 379 550,15
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):	100 951 333,36	101 729 050,61
F I N A N C I E R	IV	PRODUITS FINANCIERS:		
		* Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés	1 473,90	1 473,90
		* Gains de Change	2 847 526,78	2 847 526,78
		* Intérêts et Autres Produits Financiers	246 200,90	3 748,42
		* Reprises Financières: Transferts de Charges	16 292 657,99	16 292 657,99
		TOTAL IV:	19 387 859,57	19 145 407,10
	V	CHARGES FINANCIERES:		
		* Charges d'Intérêts	33 871 690,08	31 874 311,94
		* Pertes de Change	2 008 878,30	2 008 878,30
		* Autres Charges Financières	-	-
		* Dotations Financières	3 833 661,92	16 158 534,96
		TOTAL V:	39 714 230,30	50 041 725,21
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V):	- 20 326 370,73	- 30 896 318,11
	VII	RESULTAT COURANT (III + VI):	80 624 962,63	70 832 732,51
N O N C O U R A N T	VIII	PRODUITS NON COURANTS:		
		* Produits de Cessions d'Immobilisations	6 600 473,51	6 600 473,51
		* Subvention d'Equilibre	-	-
		* Reprises sur Subventions d'Investissement	119 238,79	119 238,79
		* Autres Produits Non-Courants	84 274,01	274 237,67
		* Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges	-	191 821,58
		TOTAL VIII	6 803 986,31	7 185 771,54
	IX	CHARGES NON COURANTES		
		* Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées	6 288 256,09	6 288 256,09
		* Subventions Accordées	-	-
		* Autres Charges Non Courantes	5 733 636,93	6 111 228,28
		* Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions	9 788 036,23	-
		Total IX	21 809 929,26	12 399 484,37
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	- 15 005 942,95	- 5 213 712,82
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)	65 619 019,68	65 619 019,68

	QUOTE PART DES SOCIETES INCLUSES PAR MISE EN EQUIVALENCE	-	2 008,50	-	2 008,50
	AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION		137 199,76		137 199,76
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS		29 301 703,66		29 301 703,66
XIII	RESULTAT NET Total (XI - XII)		36 178 107,76		36 178 107,76
	Résultat Part des Intérêts Minoritaires		3 983 529,93		3 983 529,93
	Résultat Part du Groupe		32 194 577,83		32 194 577,83
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		1 027 713 878,77		1 104 439 779,41
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		991 535 771,01		1 068 261 671,65
XVI	RESULTAT NET (Total Produits - Total Charges)		36 178 107,76		36 178 107,76

Annexe 7 : BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE

BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE

EMISSION de Billets de trésorerie JET CONTRACTORS

Destinataire : CDG CAPITAL

Date :]

Fax : 05 37 66 52 70

IDENTIFICATION DU SOUSCRIPTEUR

Dénomination ou Raison sociale :	Nom du teneur de compte :
N° de compte :	Dépositaire :
Téléphone :	Fax :
Code d'identité¹ :	Qualité souscripteur² :
Nom et Prénom signataire :	
Siège social :	Fonction :
Adresse (si différente du siège social) :	Mode de paiement :

CARACTERISTIQUES DES OBLIGATIONS

Emetteur	Jet Contractors
Valeur nominale	100 000 dirhams
Nombre maximum de titres à émettre	2000 billets de trésorerie
Jouissance	A la date de règlement
Maturité	De 10 jours à 12 mois
Intérêts	Post comptés
Taux facial	Sera fixé avant l'ouverture de la période de souscription

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission de Billets de Trésorerie Jet Contractors à hauteur du montant total ci-dessus.

Nous autorisons par la présente notre dépositaire à débiter notre compte du montant correspondant aux Billets de Trésorerie Jet Contractors qui nous seront attribuées.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des Billets de Trésorerie Jet Contractors.

Cachet et signature du souscripteur

¹Code d'identité : Registre de commerce pour les personnes morales, Numéro et date d'agrément pour les OPCVM

²Qualité du souscripteur

- A** Etablissements de crédit
- B** OPCVM
- C** Sociétés d'assurances, organismes de retraite et de prévoyance
- D** Fonds d'investissement, fonds de pension, investisseurs de Droit étranger
- E** Autres (compagnies financières et la CDG)

Avertissement : « L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeur mobilière comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Un dossier d'information visé par l'AMMC est disponible, sans frais, au siège de l'émetteur et auprès de l'organisme placeur »