



JET CONTRACTORS SA

(شركة مساهمة)

ملخص ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

05/12/2012	تاريخ التطبيق الأولي للبرنامج
31/10/2018	تاريخ آخر تحديث للبرنامج
200 000 000 درهم	سقف برنامج الإصدار
100 000 درهم	القيمة الإسمية

الهيئة الاستشارية والمنسق العام

أنتم المستقبل  الشركة العامة
SOCIETE GENERALE

الهيئة المكلفة بالتوظيف

أنتم المستقبل  الشركة العامة
SOCIETE GENERALE

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 15 من القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، يهيم هذا البيان برنامج إصدار أوراق الخزينة من طرف شركة Jet Contractors.

لا يشكل هذا البيان سوى جزء من ملف المعلومات المرتبط ببرنامج إصدار أوراق الخزينة من طرف شركة Jet Contractors المسجل من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 دجنبر 2019 تحت الرقم المرجعي VI/EM/036/2019.

ملف المعلومات الذي أشرت عليه الهيئة المغربية لسوق الرساميل يتكون من:

▪ المذكرة المتعلقة ببرنامج إصدار أوراق الخزينة من طرف Jet Contractors المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 دجنبر 2019 تحت المرجع EN/EM/019/2019.

▪ الوثيقة المرجعية لشركة Jet Contractors المتعلقة بسنة 2018 والنصف الأول من سنة 2019 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 دجنبر 2019 تحت المرجع EN/EM/018/2019.

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 دجنبر 2019 تحت المرجع VI/EM/036/2019 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة لشركة Jet Contractors.

يوضع ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن الإشارة في كل حين بالمقر الرئيسي لشركة Jet Contractors وعلى موقعها عبر الأنترنت www.jet-contractors.com. كما يوضع رهن الإشارة داخل أجل 48 ساعة كحد أقصى لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

ويمكن للعموم الاطلاع على ملف المعلومات على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة وشركة Jet Contractors. إذا كان هناك اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة، لا يعتد إلا بهذا الأخير.

ISSANAT
Hay Hassan Ltd. Hassan Inn 100 N° 11
Lx Casablanca
Tel.: 0522 84 78 89
GSM : 0564 78 99 40

القسم الأول: تقديم العملية

1.1. الخصائص العامة للعملية

طبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون 94-35 القاضي بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 الصادر في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 والصادر بتاريخ 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الدين القابلة للتداول ودورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 بتاريخ 20 فبراير 2019 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية، تصدر شركة Jet Contractors للعموم أوراقا للخزينة مدرة لفوائد كتمثيل لحق الدين لمدة تقل أو تساوي سنة واحدة.

رخص المجلس الإداري، المنعقد بتاريخ 12 أكتوبر 2012، بإصدار أوراق الخزينة مع حد أقصى قدره 200 000 000 درهم وأعطى كامل الصلاحية للمدير العام من أجل تحديد خصائص كل إصدار لأوراق الخزينة وفق الشروط التي يراها مناسبة.

من أجل ذلك تصدر شركة Jet Contractors للعموم أوراقا للخزينة بفائدة تمثل الحق في دين لمدة تقل أو تساوي سنة واحدة.

طبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون 94-35 القاضي بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 الصادر في 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 والصادر بتاريخ 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الدين القابلة للتداول، أعدت شركة Jet Contractors والهيئة الاستشارية هذا الملف للمعلومات المتعلقة بأنشطتها ووضعيتها الاقتصادية والمالية وبرنامج إصدارها.

بموجب المادة 17 من القانون رقم 94-35 وطالما أن سندات الدين متداولة، سيتم تحديث الملف سنويا خلال 45 يوما من تاريخ انعقاد الجمع العام العادي للمساهمين للنظر في الحسابات السنوية برسم السنة المالية الفارطة.

بيد أنه يمكن القيام بتحسينات عرضية في حالة تغيير يتعلق بالحد الأقصى لجاري السندات المصدرة أو تبعا لأي حدث جديد قد يكون له تأثير على تطور أسعار السندات أو على الإنجاز النهائي الجيد للبرنامج.

1.2. أهداف الإصدار

أجرت شركة Jet Contractors برنامجا لإصدار أوراق الخزينة بغية:

- تحسين كلفة التمويل قصير الأمد من خلال تعويض، بشكل جزئي أو كلي، القروض البنكية الجارية بأوراق الخزينة؛
- مواجهة احتياجاتها الظرفية للخزينة الناجمة عن تغيرات في احتياجات رأس المال العامل خلال السنة (بفعل تقلبات آجال أداء مختلف الأطراف المقابلة للشركة)؛
- تنويع مصادر التمويل من أجل تفاوض أفضل مع شركائها الماليين؛
- تعزيز صورتها لدى المستثمرين المؤسساتيين من خلال حضور متزايد في سوق الرساميل.

1.3. تعريف المكتتبين

يتشكل المكتتبون المستهدفون من أشخاص ذاتيين أو معنويين، مقيمين أو غير مقيمين ويحملون جنسية مغربية أو أجنبية. قبل إنجاز الاكتتاب، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن ممثل المكتتب يحظى بالقدرة على التصرف سواء بصفته ممثلا قانونيا، سواء بموجب الوكالة التي يتوفر عليها. ويجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات المعرفة أعلاه. ولهذا الغرض، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت الانتماء المذكور وإرفاقها بورقة الاكتتاب.

LISSANIAT
Hay Nassim, Casablanca, Maroc 13014
Tél: 0522 89 39 89
Fax: 0522 78 99 40

الوثائق المرفقة	فئات المكتبتين
نسخة من النظام الأساسي وصورة لوصول إيداع الملف	الجمعيات
نسخة من صفحة دفتر الحالة المدنية يبين تاريخ ولادة الطفل	الأطفال القاصرون
نسخة من قرار الترخيص يبين الغرض الذي يظهر الانتماء لهذه الفئة.	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المتقولة الخاضعة للقانون المغربي
<ul style="list-style-type: none"> بالنسبة لصناديق التوظيف المشتركة، رقم شهادة الإيداع لدى كتابة الضبط للمحكمة؛ بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير، رقم السجل التجاري. 	
نموذج التقييد في السجل التجاري أو ما يحل محله	الأشخاص المعنويون الأجانب
نموذج التقييد في السجل التجاري	الأشخاص المعنويون المغاربة
نسخة من صفحات جواز السفر المتضمنة لهوية الشخص وتاريخ إصدار الوثيقة وتاريخ انتهاء صلاحيتها.	الأشخاص الذاتيون غير المقيمين من غير المغاربة
نسخة من بطاقة الإقامة	الأشخاص الذاتيون المقيمون من غير المغاربة
نسخة من بطاقة التعريف الوطنية	الأشخاص الذاتيون المقيمون و المغاربة المقيمون بالخارج

1.4. خصائص السندات المصدرة

سندات الدين قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليبر) وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين	طبيعة السندات
أوراق الخزينة لحاملها	الشكل القانوني للسندات
200 000 000 درهم	الحد الأقصى للبرنامج
100 000 درهم	القيمة الاسمية للسند
2 000 ورقة خزينة	العدد الأقصى للسندات
من 10 أيام إلى 12 شهرا - يحدد عند كل إصدار	الأجل
يوافق تاريخ التسديد	تاريخ الانتفاع
قار، يحدد بالنسبة لكل إصدار تبعا لشروط السوق	سعر الفائدة
تحتسب لاحقا	الفوائد
بقسط نهائي، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة	أداء القسيمة
بقسط نهائي، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة	التسديد
لا تشكل أوراق الخزينة المصدرة موضوع أي تماثل مع سندات إصدار سابق.	بند التماثل
لا تفرض شروط الإصدار أية قيود على قابلية تداول أوراق الخزينة المصدرة وتعتبر هذه السندات قابلة للتداول بالتراضي.	تداول السندات
شبيهة بدين عادي أبرمته الشركة	الرتبة
لا تشكل أوراق الخزينة موضوع أي تصنيف	التصنيف
لا يستفيد الإصدار من أي ضمان	الضمان

1.5. فترة الاكتتاب

كلما أبدت شركة Jet Contractors حاجة للخزينة، ستقوم الشركة العامة المغربية للأبنك بفتح فترة اكتتاب على الأقل 3 أيام قبل تاريخ الانتفاع.

وتجدر الإشارة إلى أنه يمكن إقفال فترة الاكتتاب بشكل مسبق بمجرد توظيف الإصدار بأكمله.

1.6. لإخبار القبلي للمستثمرين

قبل القيام بأي إصدار، تلتزم Jet Contractors بإعداد وثيقة تبين بتفصيل كيفية الإصدار وتتضمن عناصر الإخبار كما تم تحديدها في المادة 1.60 من الدورية 03/19 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية للهيئة المغربية لسوق الرساميل. وسيتم وضع هذه الوثيقة رهن تصرف المستثمرين قبل افتتاح فترة الاكتتاب.

1.7. كيفية الاكتتاب

تلتزم الشركة العامة المغربية للأبنك بجمع أوامر الاكتتاب لدى المستثمرين، بواسطة أوراق الاكتتابات الباتة والتي لا رجعة فيها، بعد إقفال فترة الاكتتاب. ويجب تعبئة وتوقيع هذه الأوراق من طرف المكتتبين أو وكلائهم.

ويمكن للمكتتبين القيام بطلب أو عدة طلبات للاكتتاب من خلال تحديد عدد السندات المطلوبة. ويمكن الاستجابة لطلب المكتتبين في حدود طلبهم وفي حدود السندات المتاحة.

ولم يتم تحديد حد أقصى أو حد أدنى للاكتتاب في سند الإصدار.

وتتولى الشركة العامة المغربية للأبنك معالجة أوامر الاكتتاب ورفض الطلبات التي لا تحترم الكيفيات المنصوص عليها في هذا المنشور.

يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد قبل قبول الاكتتاب من كون القدرة المالية للمكتتب تسمح له بالوفاء بالتزاماته. وستحدد هذه الأخيرة بحرية كيفيات الضمان المالي المطلوب من المكتتبين والذي يمكن أن يكون وديعة نقدية أو للسندات أو كفالة. وبالنسبة للمستثمرين المؤسسيين، لن تتم مطالبتهم بتغطية الاكتتاب. وأمر الاكتتاب لا رجعة فيها عند إغلاق فترة الاكتتاب.

يرخص للاكتتابات لحساب الغير وفق الشروط التالية:

- يرخص بالاكتتابات لحساب الغير شريطة تقديم وكالة موقعة ومصدق على صحتها من طرف الموكل تحدد بدقة نطاق تطبيق هذه الوكالة. وتلتزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بالحصول على نسخة منها وإرفاقها بورقة الاكتتاب. ويجب ان تتضمن الوكالة بندا صريحا تهم شراء وبيع القيم المنقولة ويجب توقيعها والتصديق على صحتها والإشارة لرقم حساب السندات والنقود الذي تم فيه إيداع السندات؛
- يجب على الوكيل تحديد مراجع حسابات سندات ونقود الوكيل التي سيتم فيها على التوالي تقييد الحركات على السندات أو النقود المتعلقة بأوراق الخزينة موضوع هذه العملية. ولا يمكن تحريك الحساب المذكور إلا من طرف حامل الحساب إلا في حال وجود وكالة. ولا يمكن للوكالة من أجل الاكتتاب أن تتيح بأي حال من الأحوال فتح حساب للموكل. وهكذا، يجب أن يتم فتح الحساب بحضور حامله، وفق الكيفيات القانونية أو التنظيمية الجاري بها العمل؛
- يرخص بالاكتتابات لحساب الأطفال القاصرين الذين يقل عمرهم أو يساوي 18 سنة شريطة أن يقوم بذلك الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر. وتلتزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بالحصول على ورقة من دفتر الحالة المدنية التي تبين تاريخ ولادة الطفل القاصر وإرفاقها بورقة الاكتتاب؛ وفي هذه الحالة، يتم نقل الحركات إما في حساب مفتوح باسم الطفل القاصر أو في حساب للسندات أو النقود مفتوح باسم الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر.
- في حالة وكالة لتدبير المحفظة، لا يمكن للمدير الاكتتاب لحساب الزبون الذي يدبر محفظته إلا من خلال تقديم وكالة موقعة ومصدق على صحتها من طرف الموكل أو وكالة التدبير إذا كان هذا الأخير ينص على بند صريح في هذا المعنى. وتعفى وكالات التدبير تقديم وثائق إثباتية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تدبرها.

1.8. كيفية التخصيص

خلال فترة الاكتتاب، ستتم عمليات التخصيص حسب قاعدة "الأولوية لمن سبق" تبعا للاكتتابات المحصلة وكميات أوراق الخزينة المتاحة. وهكذا، عند إقفال فترة الاكتتاب، يتم تخصيص السندات.

ويمكن إقفال فترة الاكتتاب بشكل مسبق فور توظيف مجموع الإصدارات.

1.9. كفاءات تسديد/تسليم السندات

يتم تسديد الاكتتابات، عند تاريخ الانتفاع، في إطار قطاع التراضي، من طرف CDG Capital، باعتبارها مؤسسة ماسكة لحساب السندات. ويتم أداء السندات نقدا من خلال دفعة وحيدة.

1.10. الالتزام بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل

تلتزم شركة Jet Contractors عند نهاية كل إصدار بإرسال خصائص أوراق الخزينة المصدرة (عدد السندات المصدرة، الأجل، سعر الفائدة الاسمي، تاريخ الانتفاع، تاريخ الاستحقاق، إلخ) ونتائج توظيف أوراق الخزينة حسب فئات المكتتبين لفائدة الهيئة المغربية لسوق الرساميل خلال 7 أيام بعد الإنجاز، طبقا للمادة 1.60 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19.

1.11. الوسطاء الماليون

يعرض الجدول التالي الهيئات الممركزة والمكلفة بالتوظيف:

الشركة العامة المغربية للأبنك 55 شارع عبد المومن، الدار البيضاء	الهيئة الاستشارية والمنسق العام
الشركة العامة المغربية للأبنك 55 شارع عبد المومن، الدار البيضاء	الهيئة المكلفة بالتوظيف
CDG Capital عمارة المامونية، ساحة مولاي الحسن-الرباط	الهيئة المكلفة بالتوطين التي تضمن الخدمة المالية للسندات والهيئة الممركزة لبرنامج الإصدار
ماروكليز	الوديع المركزي

القسم الثاني: تقديم المصدر II.1 معلومات عامة

Jet Contractors شركة مساهمة ذات مجلس إداري تتموقع في عدة قطاعات ضمن سوق البناء والأشغال العمومية:

Jet Contractors	اسم الشركة
الكائن في 78، الحي الصناعي التقدم، الرباط	المقر الرئيسي
الحي الصناعي واد يكم - ص.ب 12040 الصخيرات-المغرب	المقر الإداري وموقع الإنتاج
05 37 74 92 92	الهاتف
05 37 74 92 30	الفاكس
www.jet-contractors.com	الموقع الإلكتروني
contact@jet-contractors.com	البريد الإلكتروني
1992	تاريخ الإنشاء
2009	تاريخ التحويل إلى ش.م
شركة مساهمة ذات مجلس إداري	الشكل القانوني
53431 - الرباط	رقم السجل التجاري
من 1 يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة
طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي، يكمن غرض الشركة بصفة رئيسية وبطريقة مباشرة أو غير مباشرة، في المغرب وفي جميع الدول في:	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ ممارسة موجهة للبناء الخواص والمهنيين والعموميين عن طريق مناقصات أو تفاهم مباشر لجميع أنشطة: - البناء وهي: <ul style="list-style-type: none"> ✓ أشغال الهندسة المدنية؛ ✓ أشغال الإنشاءات والبناء على اختلافها؛ ✓ أشغال الواجهات والنوافذ والأسوار؛ ✓ أشغال مختلفة ✓ دراسات وهندسة - الإنعاش العقاري - الطاقات المتجددة ▪ تسويق واستغلال جميع المنتجات والخدمات المتعلقة بما سبق وخصوصا جميع الأساليب والبراءات أو الرخص؛ ▪ استيراد وتصدير مواد ومعدات اللوازم والتوابع الضرورية لأنشطتها. ▪ جميع العمليات التجارية والصناعية والمالية، المنقولة وغير المنقولة، المرتبطة بشكل مباشر وغير مباشر بالغرض أعلاه أو بجميع الأغراض المماثلة أو المرتبطة أو التي تساعد في إنجاز هذه الأغراض. 	غرض الشركة
وعموما تدير وأخذ جميع المساهمات، على شكل اكتتاب، شراء، تقديم حصص، تبادل أو بأية طريقة أخرى للأسهم وللسندات وجميع سندات الشركات الموجودة أو التي يجب إحداثها وإمكانية تفويت مثل هذه المساهمات.	
148 619 000 درهم موزعة على 2 972 380 سهما بقيمة اسمية قدرها 50 درهم للسهم.	رأسمال الشركة إلى غاية 30 يونيو 2019

بحكم شكلها القانوني، تعتبر Jet Contractors شركة مساهمة ذات مجلس إداري خاضعة لأحكام القانون 17/95 المتعلق بشركات المساهمة كما تم تغييره وتتميمه. وبحكم وضعها كشركة تدعو الجمهور للاكتتاب في سنداتنا وبصفتها مصدرا لأوراق الخزينة، تخضع الشركة لمقتضيات النصوص التالية:

- الظهير الشريف رقم 1-16-151 الصادر في 21 ذي القعدة 1437 (25 غشت 2016) القاضي بتنفيذ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي؛
- الظهير الشريف رقم 1-95-03 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول المغير والمتمم بموجب الظهير رقم 1-08-95 بتنفيذ القانون رقم 33-06؛
- النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه من طرف قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 بتاريخ 3 يوليوز 2019؛
- الظهير الشريف رقم 1-13-21 الصادر في 1 جمادى الأولى 1431 (13 مارس 2013) بتنفيذ القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- الظهير الشريف رقم 1-12-55 الصادر في 14 صفر 1434 (28 دجنبر 2012) القاضي بتنفيذ القانون رقم 44-12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 الصادر بتاريخ 14 يوليوز 2016؛
- الظهير الشريف رقم 1-96-246 الصادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون رقم 02-43؛
- النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 الصادر في 16 أبريل 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 01-1961 والصادر في 30 أكتوبر 2001؛
- الظهير الشريف رقم 1-04-21 الصادر في 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربية كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون 06-46؛
- دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 بتاريخ 20 فبراير 2019 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية؛

النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة على Jet Contractors

يمكن الاطلاع على وثائق الشركة والمستندات المحاسبية والقانونية بالمقر الرئيسي للشركة .

المحكمة التجارية للدار البيضاء

أماكن الاطلاع على الوثائق القانونية

المحكمة المختصة في حالة نزاعات

تخضع Jet Contractors للقوانين التجارية والضريبية التابعة للقانون العام. وهي بذلك تخضع للضريبة على الشركات وفق سعر تدريجي.

وتخضع العمليات الجارية للشركة للضريبة على القيمة المضافة وفق السعر الجاري به العمل حاليا والبالغ 20% عدا في حالات الإعفاء المنصوص عليها في المدونة العامة للضرائب.

النظام الضريبي

المصدر: Jet Contractors

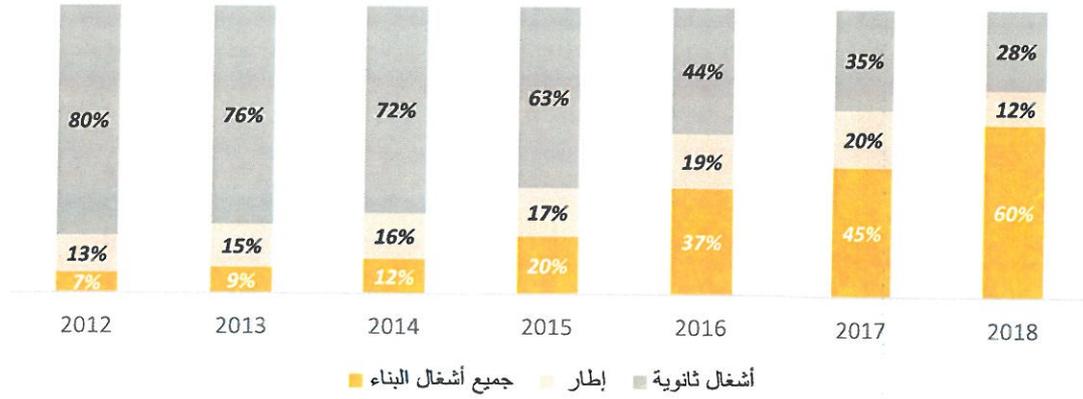
11.2 وصف مختصر للنشاط

تعتبر Jet Contractors مقاولة عامة تضع إدماج سلسلة القيمة في قلب نموذج أعمالها. ويتيح هذا الإدماج للمجموعة ليس فقط التمتع على مشاريع مهمة وإنما تدير أفضل المخاطر في ظل سياق يتميز بمنافسة قوية وتقليص الهوامش. من ناحية أخرى، أجرت الشركة تغييراً لتسميتها، إذ انتقلت من Jet Alu Maroc إلى Jet Contractors لتعكس تطور موقعها وذلك في يناير 2015.

واليوم، تعتبر Jet Contractors فاعلاً مندمجاً يعمل في مختلف قطاعات النشاط:

- **البناء:** يعتبر البناء هو المجال الذي تتموقع فيه Jet Contractors أكثر فأكثر. وصار ذلك ممكناً بفضل منح وزارة التجهيز لعدة مؤهلات أتاحت المشاركة في صفقات عمومية (مؤهلات تم الحصول عليها وفق سلم للتخصيص محدد من طرف الوزارة). وهكذا، فيمقدور الشركة تسليم العديد من الأشغال التي تتضمن الأشغال الكبرى والبنيات وتغليف العمارة. ويمكن أن تتخذ الأشغال نوع:
 - تجهيزات عمومية: ملاعب، مدارس، مستشفيات، جامعات...
 - أشغال ثالثة: العمارات الصناعية، الإيداعات، المقار والمكاتب... إلخ
 - عقار الإقامات: برامج عقارية من المستوى الممتاز
- **واجهات خفيفة ونصف خفيفة:** تعتبر الواجهة الخفيفة واجهة مبنية على هيكل بنائية من خلال مواد خفيفة وصناعية بخلاف البناء التقليدي الذي يلجأ لمواد البناء والخرسانة. تقترح الشركة على زبائنها العديد من أنواع الواجهات، لاسيما من نوع VEC, VEP, VEA وواجهات الصلب، إلخ:
 - واجهات VEC (زجاج خارجي لاصق): تعتبر VEC تقنية حيث يتم الاستعانة بالزجاج كواجهة خارجية. ويتم تثبيته بواسطة لصاق على إطار قابل للتركيب. ويمكن هذا اللصاق البنيوي من نقل الأعباء المناخية ووزن الزجاج لعناصر الهيكل.
 - واجهات VEP (زجاج خارجي مؤطر بالخشب): تعتبر واجهة VEP واجهة مسيجة أو نصف مسيجة يكون فيها الوجه الخارجي قاراً ويساوي وجه النوافذ المفتوحة على الخارج على محور أفقي.
 - واجهات VEA (زجاج خارجي مساك): تعتبر واجهة VEA واجهة مسيجة وفق بنية معدنية. ويتم مسك الزجاج بمفاصل معدنية
 - واجهات من الصلب: تعتبر واجهات الصلب وواجهات مسيجة تسمح بوضع نوافذ زجاجية على علو كبير. وتكون البنية الرئيسية من الصلب والتغشية من الألمنيوم.
- **نجارة الألمنيوم والخشب:** تمثل كافة التقنيات التي يتم اللجوء إليها من أجل صنع عناصر البناء وأثاث من الخشب/المعدن. وتم نقل النشاط مع بداية 2011 إلى ورشة خاصة مساحتها 5300 متر مربع مغطاة على مستويين، «Jet Contractors 2» بعين عتيق وتضم جميع الأنشطة المتعلقة بنجارة خشب Jet Contractors. وفي 2014، تزودت Jet Contractors بورشة إضافية مساحتها 6000 متر مربع خاصة بأشغال الصنع بالخشب بمقر واد يكم.
- **الفواصل المتحركة:** فواصل متحركة: يتيح الفاصل المتحرك تحويل وتهيئة فضاءات المكاتب. ويتيح استعمالها التوفر على فضاء عمل ملائم لاحتياجات المستعمل من خلال تعديل وتشكيل أبعاد المكاتب الموجودة.
- **بنيات وأشغال معدنية:** عززت Jet Contractors خطها المهني " بنيات وأشغال معدنية" الذي تطوره شركاتها التابعة AR Factory و Mea Wood. وانجزت Jet Contractors هيكل ذات أبعاد متوسطة وكبيرة سواء من المعدن أو الخشب اللاصق في مشاريع بارزة خلال العشر سنوات الأخيرة. ومن خلال هيئات خاصة بكل فئة من البنيات تتبع Jet Contractors مقارنة صناعية يتم تحسينها باستمرار للتصميم ورسم المعالم والصنع والتسليم ووضع بنيات خاصة بفضاءات الترفيه والوحدات الصناعية والبنيات الفنية.

توزيع رقم المعاملات الموطن لشركة Jet Contractors حسب مجالات النشاط:

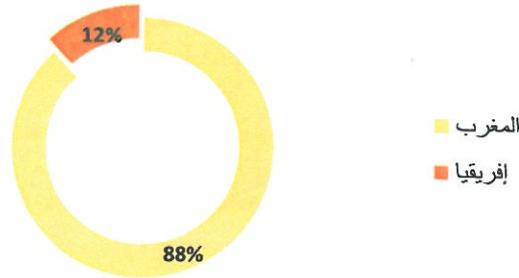


المصدر: Jet Contractors

توزيع رقم المعاملات الموطن حسب الأسواق الجغرافية

إفريقيا	المغرب	بملايين الدراهم
196,0	1 452,9	رقم المعاملات (حسابات موطن) 2018
12%	88%	ب %

المصدر: Jet Contractors



المصدر: Jet Contractors

11.3 بنية المساهمين الحالية

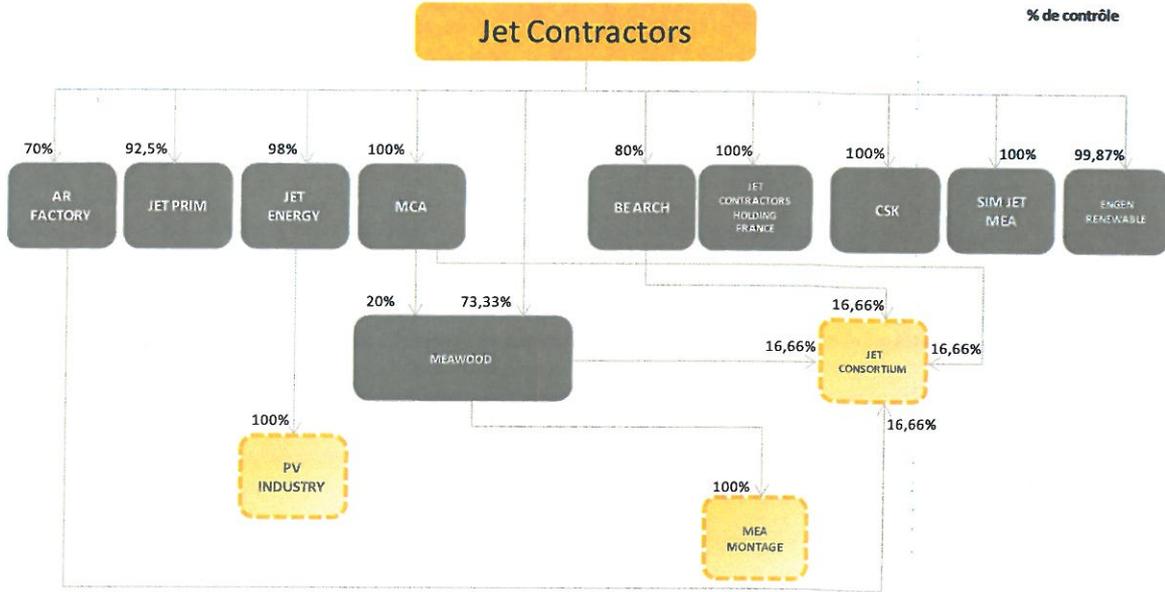
إلى غاية 30 يونيو 2019، يوزع رأسمال Jet Contractors كما يلي:

30/06/2019		المساهمون
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
37,0%	1 100 039	AR Corporation السيد عمر عبد القادر التلاوي السيد أمين الداودي النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد أخرى
10,08%	299 557	
3,27%	97 143	
11,93%	354 605	
37,72%	1 121 036	
100,0%	2 972 380	المجموع

المصدر: Jet Contractors
ملاحظة: تجدر الإشارة إلى أن النسبة المئوية لامتلاك الرأسمال توافق النسبة المئوية لحق التصويت

11.4 الهيكل التنظيمي القانوني

فيما يلي الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة Jet Contractors (نسبة التحكم) إلى غاية 30 يونيو 2019:



المصدر: Jet Contractors

القسم الثالث: المعطيات المالية لشركة Jet Contractors

1.1 الحصيلة الموطدة لشركة Jet Contractors

الحصيلة السنوية الموطدة (2016-2018)

التطور		التطور		الأصول الموطدة بالآلاف الدراهم		
18/17 PF	2018	2017 PF	17/16 PF	2017	2016 PF	2016
-41,9%	2 213	3 805	-34,9%	3 803	5 840	5 840
-45,7%	57	104	9,0%	104	93	93
-41,7%	2 156	3 701	-35,6%	3 701	5 747	5 747
-22,9%	52 131	67 661	-2,1%	67 661	1 418	2 129
-23,4%	50 871	66 410	-49,9%	66 410	274	274
0,7%	1 260	1 251	9,3%	1 251	1 144	1 268
NA			NA	0		587
-13,4%	96 983	112 018	2,2%	112 018	106 980	112 982
0,0%	4 458	4 458	0,0%	4 458	4 458	4 458
-3,1%	23 185	23 926	-4,3%	23 926	24 996	25 039
-18,9%	61 447	75 760	11,4%	75 760	66 025	70 839
-27,4%	471	648	-22,2%	648	830	1 934
-0,1%	6 589	6 598	49,5%	6 598	4 119	4 160
-29,4%	2	2	-26,1%	2	3	3
32,8%	832	626	-90,0%	626	6 549	6 549
1,9%	5 268	5 167	-32,0%	5 167	7 356	6 069
27,3%	90	70	-71,7%	70	33	33,33
1,6%	5 148	5 067	7,5%	5 067	4 589	5 974
0,0%	30	30	-98,9%	30	2699	29,69
NA	0	0	-17,9%	0	35	32,18
NA	0	0	NA	0	-	-
-17,0%	156 594	188 651	-1,7%	188 651	121 594	127 020
-7,2%	340 519	366 826	32,8%	366 826	235 979	261 261
NA	0	0	NA	0	0	-
9,9%	99 642	90 635	4,7%	90 635	83 429	92 140
-10,5%	238 277	266 187	49,5%	266 187	144 520	161 092
-100,0%	0	4 592	-24,3%	4 592	6 068	6 068
-52,0%	2 600	5 411	176,0%	5 411	1 962,00	1 962,29
24,5%	1 786 899	1 435 423	25,3%	1 435 423	1 123 571	1 175 354
-24,2%	23 077	30 432	55,4%	30 432	19 080	20 242
26,2%	1 536 919	1 217 470	27,5%	1 217 470	938 079	979 045
83,6%	38	21	314,0%	21	5	158
25,4%	202 925	161 855	11,1%	161 855	140 527	146 716
NA	0	0	NA	0	0	
58,6%	8 677	5 472	-29,7%	5 472	7 785	10 817
-24,3%	15 263	20 174	10,9%	20 174	18 095	18 377
NA		NA	NA	NA	0	0
18,0%	2 127 418	1 802 249	26,6%	1 802 249	1 359 550	1 436 615
1,4%	20 139	19 858	13,6%	19 858	17 374	17 759
-26,5%	3 661	4 978	446,5%	4 978	911	911
10,0%	15 960	14 504	-8,6%	14 504	15 734	16 119
37,7%	518	376	-49,0%	376	729	729
14,6%	2 304 151	2 010 758	24,2%	2 010 758	1 498 518	1 581 394

المصدر: Jet Contractors

Var		Var		2016			خصوم موطدة بالآلاف الدراهم
18/17 PF	2018	2017 PF	17/16 PF	2017 PF	2016 PF	18/17 PF	
19,5%	632 315	529 222	24,2%	529 222	418 953	422 191	رساميل ذاتية موطدة
-	120 000	120 000		120 000	120 000	120 000	رأسمال الشركة
	95 200	95 200		95 200	95 200	95 200	علاوة الإصدار والإدماج والتقديم
							فوارق إعادة التقييم
0,5%	12 993	12 923	0,3%	12 923	12 885	12 989	احتياطات قانونية
0,0%	6 390	6 390	7,6%	6 390	5 940	46 359	احتياطات أخرى
50,7%	262 984	174 461	17,2%	174 461	148 935	111 985	مرحل من جديد
<100%	867	-503	44,6%	-503	-908	-1 243	فارق التحويل
	0	0	-100,0%	0	151	151	نتيجة صافية في انتظار التخصيص
11,5%	126 959	113 872	>100%	113 872	32 195	32 195	النتيجة الصافية للسنة المالية (حصة المجموعة)
-9,6%	2 830	3 129	>100%	3 129	571	571	فوائد خارج المجموعة خارج النتيجة
9,1%	4 092	3 750	-0,4%	3 750	3 984	3 984	فوائد خارج المجموعة على النتيجة
>100%	8 579	1 849	-10,6%	1 849	2 068	2 125	رساميل ذاتية مماثلة
>100%	8 579	1 849	-10,6%	1 849	2 068	2125	إعانات الاستثمار
-0,7%	307 578	309 803	-1,0%	309 803	312 912	316 336	ديون التمويل الموطدة
0,0%	300 000	300 000	0,0%	300 000	300 000	300 000	اقتراضات سنديّة
-22,7%	7 578	9 803	-24,1%	9 803	12 912	16 336	ديون أخرى للتمويل
	370	0	-100,0%	0	15 955	15 955	مؤونات مستدامة للمخاطر والتكاليف
12,8%	948 842	840 874	13,3%	840 874	733 933	756 607	تمويل دائم موطد
7,8%	1 021 567	947 341	49,5%	947 341	547 531	604 707	ديون موطدة للخصوم المتداولة
19,5%	493 626	413 134	39,8%	413 134	281 007	316 265	ممولون وحسابات مرتبطة
-5,6%	72 283	76 543	713,2%	76 543	9 413	9 424	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
8,3%	12 088	11 163	24,4%	11 163	7 017	7 712	مستخدمون
-26,8%	3 407	4 652	32,8%	4 652	2 220	5 579	هيئات اجتماعية
-4,2%	270 010	281 804	54,3%	281 804	173 828	181 631	الدولة
>100%	23 080	7 503	503,6%	7 503	301	301	حسابات الشركاء
-8,0%	120 970	131 535	-10,1%	131 535	51 752	58 323	دائنون آخرون
24,3%	26 103	21 007	-5,0%	21 007	21 992	25 471	حسابات التسوية-خصوم
-4,2%	10 368	10 821	4,9%	10 821	10 312	10 314	مؤونات أخرى موطدة للمخاطر والتكاليف
							فوارق التحويل-خصوم موطدة
7,7%	1 031 935	958 162	48,6%	958 162	557 844	615 020	خصوم متداولة موطدة
51,4%	13 454	8 888	-24,8%	8 888	2 643	2 643	قرض الخصم
-55,3%	44 726	100 000	95,9%	100 000	51 046	51 046	قرض الخزينة
>100%	265 194	102 835	-36,4%	102 835	153 052	156 078	بنوك (أرصدة دائنة)
52,7%	323 374	211 723	-3,6%	211 723	206 741	209 767	خزينة الخصوم الموطدة
14,6%	2 304 151	2 010 758	24,2%	2 010 758	1 498 519	1 581 394	مجموع الخصوم الموطدة

المصدر: Jet Contractors

التطور			خصوم موطدة بالآلاف الدراهم
18/19	30/06/2019	31/12/2018	
41,5%	894 444	632 315	رساميل ذاتية موطدة
23,8%	148 619	120 000	رأسمال الشركة
180,4%	266 914	95 222	علاوة الإصدار والإدماج والتقديم
			فوارق إعادة التقييم
22,3%	15 891	12 993	احتياطات قانونية
0,0%	6 390	6 390	احتياطات أخرى
42,5%	374 848	262 984	مرحل من جديد
-76,8%	201,4	867	فارق التحويل
			نتيجة صافية في انتظار التخصيص
-38,6%	77 915	126 959	النتيجة الصافية للسنة المالية (حصة المجموعة)
-23,1%	2 178	2 830	فوائد خارج المجموعة خارج النتيجة
-63,6%	1 488	4 092	فوائد خارج المجموعة على النتيجة
-10,0%	7 725	8 579	رساميل ذاتية مماثلة
-10,0%	7 725	8 579	إعانات الاستثمار
-50,6%	151 907	307 578	ديون التمويل الموطدة
-100,0%		300 000	اقتراضات سنديّة
1904,6%	151 907	7 578	ديون أخرى للتمويل
0,0%	370	370	مؤونات مستدامة للمخاطر والتكاليف
11,1%	1 054 447	948 842	تمويل دائم موطد
18,6%	1 211 155	1 021 567	ديون موطدة للخصوم المتداولة
24,2%	613 302	493 626	ممولون وحسابات مرتبطة
32,1%	95 515	72 283	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
10,8%	13 388	12 088	مستخدمون
69,0%	5 759	3 407	هيئات اجتماعية
27,0%	342 939	270 010	الدولة
41,5%	32 650	23 080	حسابات الشركاء
-24,0%	91 976	120 970	دائنون آخرون
-40,1%	15 627	26 103	حسابات التسوية-خصوم
1,6%	10 533	10 368	مؤونات أخرى موطدة للمخاطر والتكاليف
			فوارق التحويل-خصوم موطدة
18,4%	1 221 688	1 031 935	خصوم متداولة موطدة
-15,0%	11 431	13 454	قرض الخصم
189,8%	129 620	44 726	قرض الخزينة
1,7%	269 669	265 194	بنوك (أرصدة دائنة)
27,0%	410 720	323 374	خزينة الخصوم الموطدة
16,6%	2 686 584	2 304 151	مجموع الخصوم الموطدة

المصدر: Jet Contractors

III.2 حساب العائدات والتكاليف

الحساب الموطن السنوي للعائدات والتكاليف (2018-2016)

التطور	2018	2017 PF	التطور	2017	2016 PF	2016	بآلاف الدراهم
18/17 PF			17/16PF				
-27,3%	26 974	37 097	4,8%	37 097	35 414	36 278	بيع السلع على حالتها
29,0%	1 621 961	1 257 478	26,4%	1 200 148	949 675	1 017 261	بيع سلع وخدمات منتجة
27,4%	1 648 934	1 294 575	25,6%	1 237 245	985 089	1 053 539	رقم المعاملات الموطن
-141,2%	-41 135	99 726	>100%	78 303	-50 024	-42 791	تغير مخزونات المنتوجات
118,5%	2 098	960	-31,1%	960	1 394	1 394	أصول ثابتة منتجة من طرف المقاول
-	191,2	0	NA	0	0	-	إعانات الاستغلال
-	0	0	NA	0	0	10	عائدات الاستغلال الأخرى
36,9%	126 144	92 146	41,6%	92 146	65 063	65 956	مسترجعات الاستغلال
16,7%	1 736 233	1 487 407	40,7%	1 408 655	1 001 522	1 078 109	عائدات الاستغلال الموطن
-23,7%	20 326	26 650	7,9%	26 650	24 701	25 382	مشتريات سلع يعاد بيعها
25,5%	1 004 385	800 196	35,7%	781 417	575 635	599 170	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
14,1%	140 108	122 771	17,4%	118 835	101 238	131 715	تكاليف خارجية أخرى
25,3%	4 139	3 304	3,6%	3 209	3 098	4 358	ضرائب ورسوم
24,4%	179 084	143 904	19,2%	112 350	94 217	112 988	تكاليف المستخدمين
>100%	972	4	100,0%	4	2	57	تكاليف الاستغلال الأخرى
-9,5%	126 948	140 325	37,7%	139 972	101 680	102 710	مخصصات الاستغلال
19,3%	1 475 961	1 237 155	31,3%	1 182 437	900 571	976 380	تكاليف الاستغلال الموطن
4,0%	260 271	250 252	124,1%	226 218	100 951	101 729	نتيجة الاستغلال الموطن
0,0%	1	1	0,0%	1	1	1	عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى
11,3%	4 940	4 437	55,7%	4 434	2 848	2 848	أرباح الصرف
	151	0	-100,0%	0	246	4	فوائد وعائدات مالية أخرى
-50,4%	4 969	10 023	-38,5%	10 023	16 293	16 293	مسترجعات مالية وتحويل التكاليف
-30,4%	10 061	14 461	-25,4%	14 458	19 388	19 145	عائدات مالية موطن
33,8%	47 418	35 448	2,5%	34 703	33 872	31 874	تكاليف الفوائد
>100%	6 069	2 562	27,3%	2 557	2 009	2 009	خسائر الصرف
-100,0%	0	5	NA	5	0	0	تكاليف مالية أخرى
2,2%	5 112	5 000	30,4%	5 000	3 834	16 159	مخصصات مالية
36,2%	58 599	43 015	6,4%	42 265	39 714	50 042	تكاليف مالية موطن
70,0%	-48 538	-28 555	36,8%	-27 808	-20 326	-30 896	النتيجة المالية الموطن
-4,5%	211 733	221 697	146,1%	198 410	80 625	70 833	النتيجة الجارية الموطن
>100%	68 753	7 246	9,8%	7 246	6 600	6 600	عائدات تقوية الأصول الثابتة
-100,0%	0	184	NA	184	0	0	إعانات التوازن
26,7%	277	219	84,0%	219	119	119	مسترجعات على إعانات التوازن
-32,1%	974	1 435	1575,0%	1 407	84	274	عائدات غير جارية أخرى
	4,90084	0	NA	0	192	192	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
670,6%	70 009	9 085	33,1%	9 056	6 804	7 186	عائدات غير جارية موطن
>100%	66 023	7 113	13,1%	7 113	6 288	6 288	قيم صافية من إستهلاك الأصول الثابتة المفوتة
	0	0	NA	0	0	0	إعانات ممنوحة
>100%	15 495	4 191	-30,7%	3 974	5 734	6 111	تكاليف غير جارية أخرى
-100,0%		15 403	57,4%	15 403	9 788	0	مخصصات غير جارية للإستهلاك والمؤن
205,2%	81 518	26 707	21,5%	26 489	21 810	12 399	تكاليف غير جارية موطن
-34,7%	-11 509	-17 623	16,2%	-17 433	-15 006	-5 214	النتيجة الغير الجارية الموطن
-1,9%	200 224	204 074	175,8%	180 977	65 619	65 619	النتيجة قبل الضريبة الموطن
			50,0%	-3	-2	-2	حصة الشركات المدمجة وفق حقوق الملكية
-24,5%	6 144	8 140	349,6%	616	137	137	إستهلاك فارق الاقتناء
-19,5%	63 029	78 312	145,6%	71 964	29 302	29 302	الضريبة على النتائج الموطن
11,4%	131 051	117 622	199,6%	108 393	36 178	36 178	النتيجة الصافية الموطن
9,1%	4 092	3 750	-0,4%	3 970	3 984	3 984	فوائد الأقليات
11,5%	126 959	113 872	224,3%	104 423	32 195	32 195	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-1,10 Pts	7,70%	8,80%	+5,17 Pts	8,44%	3,27%	3,06%	الهامش الصافي (النتيجة الصافية حصة المجموعة/رقم المعاملات)

المصدر: Jet Contractors

الحساب الموطن نصف السنوي للعائدات والتكاليف (النصف الأول-2019)

التطور	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	بآلاف الدراهم
19/18PF	PF	PF	PF	
-38,4%	8 755	14 203	14 203	بيع السلع على حالتها
-5,9%	813 946	864 989	838 260	بيع سلع وخدمات منتجة
-6,4%	822 701	879 192	852 462	رقم المعاملات الموطن
<100%	-24 039	-7 160	-24 946	تغير مخزونات المنتوجات
-76,4%	276	1 171	1 171	أصول ثابتة منتجة من طرف المقابلة
Ken	123	191	191	إعانات الاستغلال
-10,6%	112 393	125 676	125 676	عائدات الاستغلال الأخرى
-8,8%	911 455	999 070	954 555	مسترجعات الاستغلال
-39,0%	8 007	13 131	13 131	عائدات الاستغلال الموطن
-10,8%	457 700	513 089	498 601	مشتريات سلع يعاد بيعها
-18,0%	55 610	67 856	64 329	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
35,1%	2 766	2 048	1 999	تكاليف خارجية أخرى
0,5%	91 066	90 568	73 431	ضرائب ورسوم
>100%	2 944	679	679	تكاليف المستخدمين
-12,2%	140 194	159 589	159 398	تكاليف الاستغلال الأخرى
-10,5%	758 286	846 960	811 568	مخصصات الاستغلال
0,7%	153 169	152 109	142 987	تكاليف الاستغلال الموطن
-65,6%	455	1 324	781	نتيجة الاستغلال الموطن
>100%	824	15	15	عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى
>100%	5 112	65	65	أرباح الصرف
>100%	6 391	1 404	861	فوائد وعائدات مالية أخرى
-9,1%	21 374	23 519	22 889	مسترجعات مالية وتحويل التكاليف
52,5%	1 741	1 142	1 098	عائدات مالية موطن
	5235,1			تكاليف الفوائد
-68,4%	36	114	114	خسائر الصرف
14,6%	28 386	24 775	24 101	تكاليف مالية أخرى
-5,9%	-21 995	-23 370	-23 239	مخصصات مالية
1,9%	131 174	128 739	119 748	تكاليف مالية موطن
-96,4%	1 709	47 621	47 621	النتيجة المالية الموطن
>100%	854	109	109	النتيجة الجارية الموطن
>100%	421	61	56	عائدات تفويت الأصول الثابتة
>100%	138	12	12	إعانات التوازن
-93,5%	3 122	47 803	47 798	مسترجعات على إعانات التوازن
-96,7%	1 557	46 619	46 619	عائدات غير جارية أخرى
-67,6%	151	466	105	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
-96,4%	1 708	47 085	46 724	عائدات غير جارية موطن
96,7%	1 414	719	1 074	قيم صافية من إستهلاك الأصول الثابتة المقوتة
2,4%	132 588	129 458	120 822	إعانات ممنوحة
-2,2%	3 004	3 072	69	تكاليف غير جارية أخرى
0,8%	50 182	49 789	47 401	مخصصات غير جارية للإستهلاك والمؤن
3,7%	79 403	76 596	73 351	تكاليف غير جارية موطن
-25,0%	1 488	1 984	2 568	النتيجة الغير الجارية الموطن
4,4%	77 915	74 613	70 783	النتيجة قبل الضريبة الموطن
+ 98 pbs	9,47%	8,49%	8,30%	حصص الشركات المدمجة وفق حقوق الملكية
				إستهلاك فارق الاقتناء
				الضريبة على النتائج الموطن
				النتيجة الصافية الموطن
				فوائد الأقليات
				النتيجة الصافية حصص المجموعة
				الهامش الصافي (النتيجة الصافية حصص المجموعة/رقم المعاملات)

المصدر: Jet Contractors

القسم الرابع : المخاطر

1.1 مخاطر تتعلق بالمصدر

مخاطر متعلقة بتقلب أسعار المواد الأولية

تتشكل جزئياً كلفة إنتاج شركة Jet Contractors من مشتريات المواد الأولية (ألمنيوم، خشب، معادن...). وتعرف هذه المواد تقلبات ناجمة عن العرض والطلب سواء في السوق المحلية او الدولية. وتجدر الإشارة إلى أن أي ارتفاع مسجل على مستوى المواد الأولية يتم تطبيقه على سعر البيع للزبون (بند مراجعة الأسعار على مستوى العقود).

مخاطر متعلقة بالمحيط الاقتصادي

يمكن لظرفية اقتصادية غير مواتية تؤدي بالأساس لانخفاض الاستثمارات العمومية أن يكون لها تأثير سلبي على نشاط الشركة. بيد أن تنوع محفظة زبناء الشركة، وتموقعها في قطاعات ذات إمكانيات واعدة هي عوامل يمكنها الحد من هذه المخاطر.

التبعية للمناولين / التبعية للمجموعة

في إطار إنجاز مشاريعها، تلجأ شركة Jet Contractors إلى المناولة. ويمكن لهذه المخاطر المفترضة أن تتعلق بعدم جاهزية وجودة خدمات المناولين. بيد أن هذه المخاطر تظل محدودة بالنظر لكون شركة Jet Contractors غالباً ما تلجأ لشركات تنتمي لنفس مجموعتها. ويمكن لذلك أن تنتج عنه مخاطر التبعية.

مخاطر متعلقة بتنفيذ الصفقات

تحيط بالشركة مخاطر عدم تنفيذ صفقاتها تتعلق بقصور إحدى حلقات سلسلة القيمة بفعل عناصر تتعلق بجودة الخدمات أو آجال التنفيذ. وتعتبر هذه المخاطر محدودة من خلال استعانة الشركات الأخرى التي تنتمي لنفس مجموعتها والتي يمكن لشركة Jet Contractors أن تمارس عليها مراقبة أو تأثير.

مخاطر انخفاض قيمة المخزون

تتباين شركة Jet Contractors موقعها على مشاريع مهمة من خلال تموين مهم على مستوى المواد الأولية مما يؤدي إلى مخاطر انخفاض قيمة مخزوناتا. وبغية التقليل من مخزوناتها، تلجأ الشركة إلى " التصنيع الضعيف" من أجل تيسير مناهج الإنتاج وتعتمد إعادة بيع المخزونات التي لم يتم تحريكها لمدة طويلة لفائدة موردين. من ناحية أخرى، يتم التخفيف من وزن التكاليف المتعلقة بالتموين من أجل خفض قيمة المخزون عبر وضع طريقة جديدة للمعايرة منذ سنة 2016، ارتباطاً بآجال الأداء الطويلة نوعياً لهذه المشاريع.

مخاطر المنافسة

يعرف الاقتصاد العالمي تقلبات قوية خلال السنوات الأخيرة والتي تجسدت من خلال فتح الحدود وإلغاء الحقوق الجمركية بالنسبة لبعض المنتجات. وتنتج عن هذه الوضعية احتدام المنافسة على الصعيد الدولي والإمكانيات الممنوحة للفاعلين والمستثمرين الأجانب لممارسة الأنشطة الشبيهة بتلك التي تزاو لها الشركة على الصعيد الوطني. بيد أن تدعيم تنافسية المقاول من خلال إدماج نشاطها وتطوير مواردها البشرية والتجديد المستمر لأدوات الإنتاج قد يمكن من مواجهة أي نوع من المنافسة المحلية أو الدولية. من ناحية أخرى، يمكن للشركة أن تواجه مخاطر فقدان الحصرية على بعض المنتجات. فالشركة تمتلك العديد من رخص استغلال المنتجات التي يمكن الا يتم تجديدها.

مخاطر الطرف المقابل

على غرار كافة الشركات التجارية، تتعرض شركة Jet Contractors لمخاطر تخلف زبائنها عن الأداء. بيد أن هذه المخاطر تظل ضئيلة بفعل العوامل التالية:

- جودة زبناء Jet Contractors الذين هم في غالبيتهم مقاولات تابعة للقطاع العمومي أو نصف العمومي. بيد أن الشركة يمكنها أن تتعرض لتقلبات بل لتمديد آجال الأداء مما قد يكون له تأثير حاجياتها لرأس المال العامل وخزينةا.
- وبدرجة أقل، جهود الخدمة التجارية في تتبع الديون وتسيير التحصيل.

مخاطر الصرف

باعتبارها تحصل على غالبية تمويلها من السوق الدولية، تتعرض شركة Jet Contractors على غرار كل شركة مستوردة لمخاطر تتعلق بتغيرات أسعار الصرف في سوق العملات (بند مراجعة الأسعار). وبغية التقليل من هذه المخاطر، تدرج الشركة تلقائياً هامش امان لتقلبات أسعار الصرف في أسعارها للبيع. وتخضع الشركة كذلك لمخاطر تقلبات أسعار الصرف بالنظر لنشاطها الدولي (فرنسا، الجزائر، إفريقيا جنوب الصحراء).

مخاطر متعلقة بالتطور على الصعيد الدولي

قامت شركة Jet Contractors بشراء عدة مساهمات وإبرام عدة شركات بالخارج في أفق التقليل من تبعيتها للبرامج الوطنية للبناء والعمل في أسواق واعدة وتطوير خبرة دولية في بعض المحاور المهنية.

بيد أن الشركة يمكنها أن تتعرض لمخاطر تتعلق بعملها على الصعيد الدولي مثل:

- الإدماج الصعب للشركات التي تم شراؤها وشبكتها ومنتجاتها او خدماتها؛
- عدم التمكن من الاحتفاظ بالمستخدمين الأساسيين للشركات التي تم شراؤها أو توظيف مستخدمين مؤهلين لازمين عند الاقتضاء؛
- عدم الاستفادة من التكاملات أو التوفيرات المنتظرة؛
- القيام باستثمارات في الدول التي ترتبط وضعيتها السياسية أو الاقتصادية أو القانونية بمخاطر مثل الاضطرابات المدنية أو العسكرية وغياب حماية فعلية أو مفهومه لحقوق المساهمين أو خلافات حول تدبير الشركات التي تم شراؤها مع مساهمين مرجعين آخرين بما في ذلك السلطات العمومية، و
- عدم التكيف مع خصوصيات الدول التي تم فيها افتراضيا شراء هذه الشركات.

وتجدر الإشارة إلى أن بعض الشركات التابعة الفرنسية (Sotra Jet ، Mic Jet ، Silver Constructions) قد عرفت صعوبات أدت بشركة Jet Contractors للقيام ببعض تدابير التطهير :

- ا تجميع أنشطة الشركات الفرنسية التابعة لها ضمن شركة Jet Alu SAS ، الشركة التابعة الوحيدة لشركة Jet Alu International ، والتي تتمتع اليوم باستقلاليتها المالية.
- تصفية قضائية لثلاث شركات : (Sotra Jet ، Mic Jet ، Silver Constructions)
- تكوين مخصص احتياطي على مستوى شركة Jet Contractors بنسبة 100% لجميع التسبيقات في الحساب الجاري المنجز لهذه الشركات.

وفيما يخص الشركة الفرنسية الأخرى التابعة للمجموعة (Sim Jet SAS)، يتمثل توجهها في تطوير المشاريع المستقبلية المفترضة في فرنسا في إطار الشراكة مع Simco Tecnocovering. كما تم وضع الشركة الجزائرية التابعة للمجموعة (Jet) في Algérie في وضعية التصفية الودية.

مخاطر متعلقة بنقص الاستقلالية المالية لبعض الشركات التابعة

تسجل بعض الشركات التابعة لمجموعة Jet Contractors وضعيات صافية سلبية، مما يستلزم دعما من طرف الشركة الأم بغية الإبقاء على استقلاليتها المالية. وبالنسبة للشركات التابعة التي لها آفاق تنموية واعدة، قررت Jet Contractors القيام بإعادة رسملة من أجل ضمان استمرارية النشاط (Mea Wood). بينما لن تستفيد الشركات التابعة التي ليست لها آفاق واعدة من الدعم (شركات تابعة فرنسية قيد التصفية).

مخاطر متعلقة باليد العاملة

ككل الشركات في قطاع البناء والأشغال العمومية، تمارس شركة Jet Contractors نشاطا يشغل العديد من اليد العاملة. ويمكن للمخاطر المتعلقة بهذه الأخيرة أن تكتسي عدة أشكال:

- مخاطر نقص اليد العاملة: يستلزم نشاط شركة Jet Contractors كفاءات تقنية سواء على مستوى التأطير (مهندسون وتقنيون) أو على مستوى العمال. ويمكن للشركة أن تواجه مخاطر نقص اليد العاملة. ومن أجل الحد من هذه الإشكالية، وضعت الشركة سياسة لتكوين المستخدمين وتعزز بناء مركزها التكويني الخاص (مشروع في طور الإنجاز بالتعاون مع مكتب التكوين المهني وإنعاش الشغل).
- مخاطر حوادث الشغل: ترتبط طبيعة أنشطة شركة Jet Contractors بمخاطر الحوادث في الورشات. وتحاول المقابلة الحد من هذه المخاطر من خلال بذل جهود متواصلة بغية احترام قواعد السلامة المتعلقة بالمهنة. في هذا

الإطار، استفادت من اعتماد الجودة OSHAS 18001 لاحترام معايير السلامة في العمل. وهكذا، تتوفر شركة Jet Contractors على مختلف التأمينات المعمول بها في القطاع (المسؤوليات المدنية، جميع مخاطر الأوراش بالنسبة لأماكن العمل، تأمينات المستخدمين في الأوراش والمكاتب وتأمينات السيارات).

تبعية تجاه براءات وإجازات التسويق أو التوزيع أو الصنع

بحكم موقعها القطاعي كمقاوله عامة للبناء وبالنظر لتنوع عروضها من المنتجات، لا تخضع شركة Jet Contractors لأي إجازة خاصة للتسويق أو التوزيع أو الصنع.

تركيز المخاطر

على غرار جميع الشركات العاملة في قطاع البناء والأشغال العمومية، تخضع شركة Jet Contractors بشكل مباشر أو غير مباشر للمخاطر الهيكلية لفائدة الدولة. بيد أنه بفضل تموقعها كفاعل مرجعي في قطاعها، يمكن لشركة Jet Contractors أن تعتمد على خبرتها القطاعية وتنوعها الجغرافي، لاسيما في إفريقيا من أجل التخفيف أو الحد من هذا النوع من المخاطر.

مخاطر الأصول اللازمة للاستغلال غير المملوكة من طرف الشركة

ككل الشركات في قطاع البناء والأشغال العمومية، تخضع شركة Jet Contractors لمخاطر الأصول اللازمة للاستغلال التي يمكنها عند الاقتضاء التأثير جزئيا على السير الجيد للمشاريع الجارية. بيد أنه بالنظر لشراء شركة MCA في 2019، حدثت شركة Jet Contractors بشكل مهم من هذه المخاطر.

مخاطر التطور التكنولوجي

على غرار جميع القطاعات الرأسمالية، يعتبر قطاع البناء والأشغال العمومية قطاعا في تطور تكنولوجي دائم، ويمكن لتطور مماثل أن يؤثر بشكل ملموس على نجاعة وفعالية المقاولات. إلا أنه بفضل يقظة تكنولوجية دائمة وجهودها الاستثمارية، يمكن في المقابل استعمال الرافعة التكنولوجية كأداة للتنوع.

IV.2 المخاطر المتعلقة بالعملية أو بالسندات المقترحة

مخاطر السيولة

يمكن لمكتبي أوراق الخزينة لشركة Jet Contractors أن تتعرض لمخاطر السيولة برسم السوق الثانوية للدين الخاص. فتبعاً لشروط السوق (السيولة، تطور منحنى أسعار الفائدة، إلخ). وهكذا، يمكن ان تتأثر مؤقتاً سيولة سندات الدين القابلة للتداول لشركة Jet Contractors

مخاطر سعر الفائدة

يمكن لإصدار أوراق الخزينة موضوع هذا المنشور أن ينص على أسعار فائدة قارة، يتم حسابها بناء على المنحنى الثانوي لسندات الخزينة كما أصدره بنك المغرب. وهكذا، يمكن لقيمة أوراق الخزينة ذات سعر فائدة قار أن ترتفع او تنخفض، ارتباطاً بتطور المنحنى الثانوي لأسعار الفائدة الذي أصدره بنك المغرب.

مخاطر الاستدانة الإضافية لشركة Jet Contractors

يمكن للمصدر أن يقوم لاحقاً بإصدار ديون أخرى برتبة أقل من أوراق الخزينة موضوع هذا المنشور. وتأتي مثل هذه الإصدارات للتقليل من المبلغ القابل للاسترجاع من طرف مالكي هذه السندات في حالة تصفية المصدر.

مخاطر التخلف عن الأداء

تعتبر أوراق الخزينة موضوع هذا البيان سندات دين غير مرتبطة بضمانات للتسديد. وبالتالي، يخضع كل مستثمر لمخاطر عدم التسديد في حال تخلف شركة Jet Contractors عن الأداء.

بيد أن شركة Jet Contractors تلجأ لأوراق الخزينة من أجل الحد من الفوارق التي غالباً ما تواجهها مع الزبناء إبان تحصيل ديونهم.

