



JET CONTRACTORS S.A.

DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2024 ET AU PREMIER SEMESTRE 2025

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

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 03/03/2026 sous la référence EN/EM/005/2026.

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

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

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

- du présent document de référence ;
- de la note relative au programme de billets de trésorerie enregistrée par l'AMMC en date du 02/11/2023 sous la référence EN/EM/028/2023 et disponible sur le lien suivant :
https://www.ammc.ma/sites/default/files/NOTE%20BT_JET_028_2023_0.pdf

Ladite mise à jour a été visée par l'AMMC sous la référence VI/EM/003/2026

AVERTISSEMENT

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

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

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

TABLE DES MATIERES

Partie I.	ATTESTATIONS ET COORDONNEES	8
I.1.	LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	9
I.2.	LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	10
I.3.	L'ORGANISME CONSEIL.....	11
I.4.	LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE	12
Partie II.	PRESENTATION GENERALE DE JET CONTRACTORS	13
II.1.	RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL	14
II.2.	RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS	16
II.3.	ENDETTEMENT.....	23
Partie III.	GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS	30
III.1.	ASSEMBLEES GENERALES	31
<u>III.2.</u>	ORGANES D'ADMINISTRATION	31
III.3.	ORGANES DE DIRECTION	36
Partie IV.	ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	40
IV.1.	HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS	41
IV.2.	APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION	43
IV.3.	FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION	46
IV.4.	FILIALES DE JET CONTRACTORS.....	56
IV.5.	SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS.....	73
IV.6.	PRODUITS ET MARCHES	75
IV.7.	POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS	89
Partie V.	INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET SOCIALES	92
V.1.	ENJEUX DE LA RSE POUR LE GROUPE JET CONTRACTORS	93
V.2.	ENVIRONNEMENT	94
V.3.	SOCIAL	97
V.4.	DEMARCHE QUALITE	102
V.5.	ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE.....	103
Partie VI.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES	104
VI.1.	STRATEGIE D'INVESTISSEMENT	105
VI.2.	MOYENS TECHNIQUES	108
Partie VII.	SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS	112
VII.1.	SITUATION FINANCIERE.....	113
VII.2.	RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	115
VII.3.	METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS	134
VII.4.	Evolution du périmètre de consolidation sur la période 2022-2024.....	135

VII.5.	Production des comptes proforma sur la période étudiée.....	135
VII.6.	ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES.....	136
VII.7.	ANALYSE DU BILAN.....	150
VII.8.	ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX.....	165
VII.9.	ANALYSE DES RATIOS.....	167
VII.10.	ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES.....	170
VII.11.	ANALYSE FINANCIERE AU 30 JUIN 2025.....	171
VII.12.	INDICATEURS TRIMESTRIELS.....	184
Partie VIII.	PERSPECTIVES.....	186
VIII.1.	POSITIONNEMENT STRATEGIQUE.....	187
VIII.2.	ORIENTATIONS STRATEGIQUES.....	188
Partie IX.	FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	192
Partie X.	FACTEURS DE RISQUE.....	194
X.1.	RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES.....	195
X.2.	RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE.....	195
X.3.	DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE.....	195
X.4.	RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES.....	195
X.5.	RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK.....	195
X.6.	RISQUE CONCURRENTIEL.....	195
X.7.	RISQUE DE CONTREPARTIE.....	196
X.8.	RISQUE DE TAUX D'INTERET.....	196
X.9.	RISQUE DE CHANGE.....	196
X.10.	RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL.....	196
X.11.	RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES.....	196
X.12.	RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE.....	197
X.13.	DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES.....	197
X.14.	CONCENTRATION DES VENTES.....	197
X.15.	RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE	197
X.16.	RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE.....	197
X.17.	RISQUE LIE A L'ACCES AU FINANCEMENT.....	197
X.18.	RISQUE LIE A L'ENDETTEMENT.....	197
Partie XI.	ANNEXES.....	198

ABREVIATIONS

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

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

DEFINITIONS

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

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

LE PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Identité

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

Attestation

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

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

M. Mohamed Adil RTABI

Président du Conseil d'Administration

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Dénomination ou raison sociale	H2B Experts	Horwath Maroc Audit	IFAC
Prénoms et noms	Tarik SBAA	EL Bouazzaoui HANATI	Abdelkrim AAZIBOU
Fonction	Commissaire aux comptes	Associé	Directeur associé
Adresse	Résidence KAIS – Bloc E – Agdal, Rabat.	11, Rue Al Khataouat, 2 ^o étage, appt 6, Agdal, Rabat.	Apt 4, Immeuble D, Résidence Al Yamama Secteur 9 Illot 20, Avenue Al Yazidi. Hay Riad, Rabat.
Numéro de téléphone	0537 68 61 59	05 37 77 46 70	05 37 68 37 38
Numéro de fax	0537 56 45 25	05 37 77 46 76	05 37 68 07 79
Adresse électronique	Sbaa@h2b-experts.ma	elbouazzaoui.hanati@crowe.ma	a.aazibou@ipa.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2023	2022	2011
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	2023	2025	2020
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes 2025	AGO statuant sur les comptes 2027	AGO statuant sur les comptes 2022

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

A noter que Mr El Bouazzaoui Hanati était CAC signataire de H2B Experts avant 2024.

Attestation de concordance sur les informations comptables et financières

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

- Les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par IFAC et Horwath Maroc Audit au titre de l'exercice clos au 31/12/2022 et par H2B Experts et Horwath Maroc Audit au titre des exercices clos au 31/12/2023 et au 31/12/2024 ;
- Les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par IFAC et Horwath Maroc Audit au titre de l'exercice clos au 31/12/2022 et par H2B Experts et Horwath Maroc Audit au titre des exercices clos au 31/12/2023 et au 31/12/2024 ;
- Les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2024, et au titre du semestre arrêté au 30 juin 2025 ;
- Les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2024 et au titre du semestre arrêté au 30 juin 2025 ;

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

Les commissaires aux comptes

H2B Experts

Tarik SBAA

Horwath Maroc Audit

EL Bouazzaoui HANATI

L'ORGANISME CONSEIL

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

Attestation :

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

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

- Les commentaires et analyses du management de Jet Contractors notamment lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- Les statistiques et informations sectorielles publiquement disponibles ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés des exercices 2022, 2023 et 2024 de Jet Contractors ;
- L'analyse des comptes semestriels sociaux et consolidés de Jet Contractors relatifs aux semestres clos au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025 ;
- L'analyse des rapports de gestion des exercices 2022, 2023 et 2024 de Jet Contractors ;
- L'analyse des liasses fiscales des exercices 2022, 2023 et 2024 des filiales de Jet Contractors ;
- La lecture des procès-verbaux des Conseils d'Administration et des Assemblées Générales de Jet Contractors tenus lors des trois dernières années et de l'exercice en cours ;
- L'analyse des rapports sur les comptes sociaux et consolidés des commissaires aux comptes pour les exercices 2022, 2023 et 2024 ;
- L'analyse des attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les situations intermédiaires relatives aux comptes consolidés et sociaux au titres des premiers semestres 2024 et 2025 ;
- L'analyse des rapports spéciaux des commissaires aux comptes pour les exercices 2022, 2023 et 2024.

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

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

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

Abdeslam ABABOU

Président Directeur Général

LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIÈRE

Identité

Pour toutes informations et communications financières, prière de contacter :

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

**PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE JET
 CONTRACTORS**

II.1. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL

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

Dénomination sociale	Jet Contractors
Siège social	Sis à 78, quartier industriel de Takaddoum, Rabat
Siège adm. et site de production	Quartier industriel d'Oued Ykem - CP 12040 Skhirate – Maroc
Téléphone	05 37 74 92 92
Télécopie/Fax	05 37 74 92 30
Site Web	www.jet-contractors.com
E-mail	contact@jet-contractors.com
Date de création	1992
Date de transformation en SA	2009
Forme juridique	Société anonyme à Conseil d'Administration
Numéro de registre de commerce	53431 – Rabat
Exercice social	1er janvier au 31 décembre.
Objet social	<p>Selon l'article 3 des statuts, la société a pour objet, à titre principal, directement ou indirectement, au Maroc et dans tous pays :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'exercice, à destination d'une clientèle privée, professionnelle et publique, par voie d'adjudication ou d'entente directe, de toutes activités : <ul style="list-style-type: none"> ○ De bâtiments à savoir : <ul style="list-style-type: none"> • Travaux de génie civil ; • Travaux de constructions et de bâtiments – tous corps d'état ; • Travaux de façadier, fenêtrier et cloisonneur ; • Travaux divers ; • Études 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 des matières, matériaux, fournitures et accessoires nécessaires à ses activités. ▪ Toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou 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 tous autres moyens, d'actions, obligations et tous autres titres de sociétés déjà existantes ou à créer, et la faculté de céder de telles participations. ▪ Holding financière de participation tenant tout type de sociétés d'ingénierie de travaux, de sociétés projets et de sociétés industrielles ; ▪ Investisseurs dans toute activité immobilière, industrielle et financière ;
Capital social au 30/06/2025	151 476 100 DH divisé en 3 029 522 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune.

<p>Textes législatifs et réglementaires applicables à Jet Contractors</p>	<p>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.</p> <p>De par son appel public à l'épargne à travers sa cotation et son émission de titres de dettes, Jet Contractors est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Le Dahir n°1-16-151 du 25 août 2016 portant promulgation de la loi n° 19-14 relative à la Bourse des Valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier ; ▪ Le Dahir n° 1-95-3 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables modifié et complété par le dahir 1-08-95 portant promulgation de la loi 33-06 ; ▪ Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2208-19 du 3 juillet 2019 ; ▪ Le Dahir n°1-13-21 du 13 mars 2013 portant promulgation à la loi n°43-12 relative à l'Autorité marocaine du marché des capitaux ; ▪ Le Dahir n°1-12-55 du 14 safar 1434 (28 décembre 2012) portant promulgation de la loi n° 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne. ▪ Le règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux approuvé par l'arrêté du ministre de l'économie et des finances N°2169-16 du 14 juillet 2016 ; ▪ Le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié et complété par la loi n°43-02) ; ▪ Le Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; ▪ Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06 ; ▪ La circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières telle que modifiée et complétée par la circulaire n°02/20.
<p>Lieux de consultation des documents juridiques</p>	<p>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</p>
<p>Tribunal compétent en cas de litiges</p>	<p>Tribunal de commerce de Rabat</p>
<p>Régime fiscal</p>	<p>Jet Contractors est régie par la législation commerciale et fiscale de droit commun. Elle est ainsi assujettie à l'Impôt sur les Sociétés au taux du barème progressif.</p> <p>Les opérations courantes de la société sont assujetties à la Taxe sur la Valeur Ajoutée au taux actuellement en vigueur de 20%, sauf les cas d'exonération prévus par le CGI.</p>

Source : Jet Contractors

II.2. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE JET CONTRACTORS

II.2.1. COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 Juin 2025, le capital social de Jet Contractors s'établit à 151 476 100 DH divisé en 3 029 522 actions d'une valeur nominale de 50 DH chacune, entièrement libéré.

II.2.2. HISTORIQUE DU CAPITAL DE JET CONTRACTORS

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

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

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

Tableau 1 : Evolution du capital de Jet Contractors sur la période 2000-2024

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions/ Parts créées	Nominal DH	Prime d'émission DH	Montant nominal de l'opération KDH	Nombre total d'actions	Capital social KDH
Mai 2000	Constitution de Jet Alu SARL par M. Mohamed Adil RTABI	4 100	1 000	-	4 100	4 100	4 100
Décembre 2005	Augmentation de capital par incorporation de réserves	6 150	1 000	-	6 150	10 250	10 250
Juin 2008	Augmentation de capital par incorporation du report à nouveau	12 300	1 000	-	12 300	22 550	22 550
Septembre 2009	Augmentation de capital, assortie d'une prime d'émission réservée aux fonds Capmezzanine et Capital North Africa Venture Fund	9 566	1 000	6 318	9 566	32 116	32 116
	Réduction de la valeur nominale de 1000 à 50 DH	-	50	-	-	642 320	32 116
Aout 2011	Augmentation de capital par incorporation de la prime d'émission, des autres réserves et d'une partie du report à nouveau	1 357 680	50	-	67 884	2 000 000	100 000
Octobre 2011	Introduction en bourse : Augmentation de capital par la création d'actions nouvelles, assortie d'une prime d'émission	400 000	50	238	20 000	2 400 000	120 000
Janvier 2019	Augmentation de capital en numéraire et par compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA	572 380	50	300	28 619	2 972 380	148 619
Août 2021	Augmentation de capital par compensation de créances liquides et exigibles réservée à AR Corporation et M. Amine Daoudi	57 142	50	350	2 857	3 029 522	151 476

Source : Jet Contractors

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

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

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

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

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

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

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

- Une tranche de 200 MDH, à libérer en numéraire et réservée aux actionnaires et aux détenteurs des droits préférentiels de souscription ;
- Une tranche de 68 MDH², à libérer en compensation de créances liquides et exigibles sur la société, issues de l'acquisition de la société MCA. Les droits préférentiels de souscription pour cette tranche seront supprimés en faveur d'AR Corporation et de M. Amine Daoudi.

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

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

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

Aucune opération sur le capital sociale n'a été faite au cours de l'année 2024.

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

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

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

Tableau 2 : Evolution de la structure de l'actionnariat de Jet Contractors entre 2020 et 2025

Actionnaires	31/12/2020		31/12/2021		31/12/2022	
	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	1 100 039	37,0%	1 128 610	37,3%	1 128 610	37,3%
M. Omar TADLAOUI	302 404	10,2%	297 657	9,8%	297 657	9,8%
RCAR	359 361	12,1%	328 525	10,8%	328 525	10,8%
Autres	1 113 433	37,4%	1 149 016	37,9%	1 149 016	37,9%
Amine DAOUDI	97 143	3,3%	125 714	4,1%	125 714	4,1%
Total	2 972 380	100,0%	3 029 522	100,0%	3 029 522	100,0%

Source : Jet Contractors

Actionnaires	31/12/2023		31/12/2024		30/06/2025	
	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote	Nombre d'actions	% du capital et droits de vote
AR Corporation	1 128 610	37,3%	1 100 010	36,3%	1 100 010	36,3%
M. Omar TADLAOUI	297 657	9,8%	289 457	9,6%	289 457	9,6%
RCAR	328 525	10,8%	328 525	10,8%	310 007	10,2%
Autres	1 149 016	37,9%	1 185 816	39,1%	1 204 334	39,8%
Amine DAOUDI	125 714	4,1%	125 714	4,1%	125 714	4,1%
Total	3 029 522	100,0%	3 029 522	100,0%	3 029 522	100,0%

Source : Jet Contractors

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

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS DE PARTICIPATION

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

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

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

Source : Jet Contractors

PACTES D'ACTIONNAIRES

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

II.2.4. ACTIONNARIAT ACTUEL

Au 30 juin 2025, les principaux actionnaires de Jet Contractors sont les suivants :

AR CORPORATION

AR Corporation a été créée en juillet 2009 avec un capital de 10 000 DH, suite à l'entrée dans le tour de table de Jet Contractors, des fonds d'investissement Cap Mezzanine et Capital North Africa Venture Fund SAS. La société a pour objet la gestion des participations de la famille RTABI. Son actionnariat au 31 décembre 2024 est réparti comme suit :

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

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

Le tableau ci-après présente les principaux agrégats de la société AR Corporation au 31 décembre 2024 :

Activité	Société d'investissement gérant les participations de la famille RTABI
Forme juridique	Société Anonyme à Responsabilité Limitée
Date de création	2009
Siège social	Sis à 78, quartier industriel Takaddoum – Rabat

N° du registre de commerce	76551 – Rabat
Capital au 31/12/2024	10 000 DH
Résultat Net au 31/12/2024	16 147 974
Chiffre d'affaires au 31/12/2024	-
Fonds propres au 31/12/2024	119 668 730
% de détention dans Jet Contractors au 31/12/2024	36,30%

Source : Jet Contractors

REGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DES RETRAITES (RCAR)

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

Les principaux agrégats financiers du RCAR au 31 décembre 2023 sont présentés ci-après :

Résultat net au 31/12/2023 (Résultat net du régime général)	1 133,4 MDH
Résultat net au 31/12/2023 (Résultat net du régime complémentaire)	-101,7 MDH
Fonds propres au 31/12/2023 (Fonds propres globaux)	1 031,67 MDH

Source : CDG Prévoyance – Rapport d'activité 2023 – Derniers chiffres officiels disponibles

M.OMAR ABDELKADER TADLAOUI

Au 31 décembre 2024, M.Tadlaoui détient 9,6% du capital et des droits de vote. Ce dernier a rejoint Jet Contractors en 2003 en tant que Responsable Logistique et Project Manager. En 2009, il est nommé Directeur Général. M.Tadlaoui est titulaire d'un Bachelor of Sciences HEC Montréal.

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

ENGAGEMENT CAPITALISTIQUES DES ACTIONNAIRES PRINCIPAUX

Dans le cadre de l'émission de l'emprunt obligataire de Jet Contractors le 17 août 2020, les actionnaires principaux se sont engagés à l'égard de chaque obligataire durant toute la durée de l'emprunt obligataire :

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

La société AR Corporation, représenté par M. Mohamed Adil RTABI, s'est également engagé à conserver pendant toute la durée de l'emprunt obligataire au moins 30% du capital et des droits de vote de la société Jet Contractors ce qui se matérialise par un engagement d'incessibilité des titres à hauteur de 30%.

Au 31 Décembre 2024, correspondant à la date de test la plus récente :

- la part du capital de Jet Contractors détenue par la société AR Corporation est supérieure à trente pour cent (30%) ;
- le pourcentage de détention des actionnaires principaux (Ar corporation, M.Tadlaoui et M. Daoudi) est supérieur au minimum de trente-quatre pour cent (34%).

II.2.5. CAPITAL POTENTIEL DE L'EMETTEUR

A la date de l'enregistrement du présent document de référence, aucune opération sur le capital social n'est envisagée.

II.2.6. NEGOCIABILITE DES TITRES DE CAPITAL

ACTIONS

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

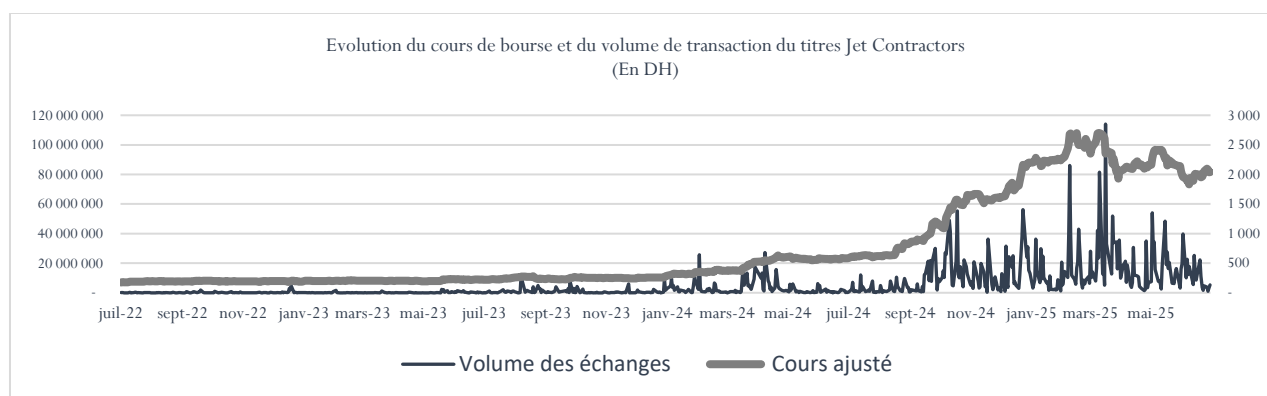
Les caractéristiques des actions de Jet Contractors sont résumées dans le tableau suivant :

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

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Informations boursières de Jet Contractors :

L'évolution du cours du titre Jet Contractors, entre le 12 juillet 2022 et juillet 2025, est présenté ci-après :



Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Le cours de bourse de Jet Contractors a enregistré une progression significative depuis le début de l'année 2024. Cette hausse est principalement attribuable aux perspectives de croissance du Groupe, en particulier dans le cadre des grands projets d'infrastructures liés à l'organisation de la Coupe du Monde 2030 et à d'autres initiatives majeures dans le secteur des infrastructures. Ces projets renforcent les attentes des investisseurs quant à l'expansion future du Groupe et à son rôle clé dans la mise en œuvre de ces programmes stratégiques.

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les quatre dernières années est présentée ci-après :

Tableau 4 : Cours boursiers le plus bas et le plus haut de Jet Contractors sur la période [2022 - S1-2025]

(En DH)	2022	2023	2024	S1-2025
Cours le plus haut	258	278	1 910	2 799
Cours le plus bas	174	187	250	1 700

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur les quatre dernières années est présentée ci-après :

Tableau 5 : Evolution du volume de transactions sur le titre Jet Contractors sur la période [2022- S1 2025]

(En DH)	2022	2023	2024	S1-2025
Volume quotidien moyen	333 445	495 472	5 764 218	18 314 678
Volume global	84 694 941	123 372 489	1 417 997 715	2 234 390 719
Nombre de jours	254	249	246	122

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers trimestres [T1 2024 – T2 2025] est présentée ci-après :

Tableau 6 : Evolution trimestrielle du cours boursier de Jet Contractors sur les six derniers trimestres [T1 2024 – T2 2025]

(En DH)	T1-2024	T2-2024	T3-2024	T4-2024	T1-2025	T2-2025
Cours le plus haut	455	630	619	1 910	2 799	2 450
Cours le plus bas	255	444	448	250	1 930	1 700
Cours moyen	340	563	561	342	2 381	2 141

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

L'évolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois [janvier 2025 – juin 2025] est présentée ci-après :

Tableau 7 : Evolution du cours de bourse de Jet Contractors sur les six derniers mois [janvier 2025 – juin 2025]

(En DH)	2025					
	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Cours le plus haut	2 314	2 799	2 739	2 450	2 448	2 265
Cours le plus bas	1 939	2 215	2 330	1 905	2 080	1 700
Volume de transaction	382 237 764	350 537 721	457 864 779	392 198 502	369 303 104	282 248 849

Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Il est à noter qu'aucune suspension de la cotation du titre n'a eu lieu entre 2022 et S1-2025.

II.2.7. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

DISPOSITIONS STATUTAIRES

Conformément à l'article 38 des statuts refondus par l'Assemblée Générale Mixte du 30 mai 2024 « les bénéfices nets, déterminés conformément à la loi n° 9-88 promulguée par le dahir du 25 décembre 1992, relative aux obligations comptables des commerçants, sont affectés par l'assemblée Générale Ordinaire en respectant les prescriptions de la Loi 17-95 du 30 août 1996 sur les Sociétés Anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008. »

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

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

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

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

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.

Les dividendes non réclamés sont prescrits au profit de la Société cinq (5) ans à compter du jour de la mise en paiement.

DIVIDENDES DISTRIBUES AU COURS DES 3 DERNIERS EXERCICES

Sur la période 2021-2023, Jet Contractors a procédé à des distributions de dividendes telles que détaillées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 8 : Evolution de la distribution de dividendes sur la période 2022-2024

En DH	2022	2023	2024
Dividendes sur résultat de n, versés en n+1 (A)	-	21 206 654	45 442 830
Résultat Net de n (B)	24 606 211	39 843 824	76 817 080
Taux de distribution (A) / (B)	-	53%	59%
Nombre d'actions (en circulation au détachement du dividende)	3 029 522	3 029 522	3 029 522
Dividendes par action	-	7	15
Résultat net par action	8,1	13,2	25,4

Source : Jet Contractors

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

Pour l'année 2023, le résultat net a enregistré une augmentation de 62%, le management du groupe a donc décidé de distribuer des dividendes à hauteur de 21,2 MDH.

Pour l'année 2024, le résultat net a enregistré une augmentation de 92,8%, le management du groupe a donc décidé de distribuer des dividendes à hauteur de 45,4 MDH.

Jet Contractors se montre soucieuse de rémunérer ses actionnaires de manière satisfaisante tout en assurant les moyens de son développement. En effet, le Groupe poursuivra une politique de distribution de dividendes régulière et significative qui tient compte de nombreux facteurs, notamment la performance opérationnelle, les perspectives économiques et sectorielles ainsi que les prévisions de trésorerie.

ENDETTEMENT

II.3.1. DETTE PRIVEE

EMISSION OBLIGATAIRE

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

Tableau 9 : Caractéristiques de l'émission obligataire du 17 Août 2020 :

Instrument		Obligataire	
Tranches	Tranche A : Fixe non cotée	Tranche B : Révisable non cotée	
Montant alloué	40 000 000	160 000 000	
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH	
Taux	Fixe : 4,13 %	Révisable annuellement ³ : 4,29% pour la quatrième année	
Prime de risque	210 pbs	210 pbs	
Maturité	7 ans	7 ans	
Mode de remboursement	Amortissement annuel linéaire		Amortissement annuel linéaire
Date de jouissance	17/08/2020	17/08/2020	
Date d'échéance finale	17/08/2027	17/08/2027	
Encours au 31/12/2024	17 142 864	68 571 456	
Encours au 30/06/2025	17 142 864	68 571 456	

Source : Jet Contractors

Jet Contractors a émis en date du 18 février 2025 un emprunt d'un montant global de 400 MDH dont les caractéristiques sont les suivantes :

Tableau 10 : Caractéristiques de l'émission obligataire du 18 février 2025 :

Instrument		Obligataire	
Tranches	Tranche A : Obligations à taux fixe	Tranche B : Obligations à taux révisable	
Montant alloué	170 000 000	230 000 000	
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH	
Taux	Fixe : 4,13%	Révisable annuellement : 3,90%	
Prime de risque	130 pbs	130 pbs	
Maturité	7 ans	7 ans	
Mode de remboursement	Amortissement annuel linéaire		Amortissement annuel linéaire
Date de jouissance	18/02/2025	18/02/2025	
Date d'échéance finale	18/02/2032	18/02/2032	
Encours au 31/12/2024	n/a	n/a	
Encours au 30/06/2025	170 000 000	230 000 000	

Source : Jet Contractors

Les engagements financiers de l'Emetteur :

L'Emetteur s'engage durant toute la durée de la présente émission obligataire à maintenir les agrégats financiers suivants :

- A ce que le ratio d'endettement net consolidé de Jet Contractors à chaque date de test soit inférieur ou égal à 60% ;
- A ce que le DSCR de Jet Contractors (sur la base des comptes consolidés) à chaque date de test soit supérieur ou égal à 1,3.

Les engagements de mise en place d'un Compte Séquestre de remboursement :

L'Emetteur s'engage à ouvrir un Compte Séquestre auprès d'une Banque Séquestre et à l'alimenter mensuellement, tout au long de la durée de l'emprunt Obligataire. Ce compte sera approvisionné en vue de couvrir les montants dus, incluant les coupons et le principal, sur une période glissante de 12 mois.

Le représentant de la masse pourra obtenir de la part de l'Emetteur, à tout moment, pendant toute la durée de l'Emprunt Obligataire les informations relatives au fonctionnement et à la situation du Compte Séquestre.

L'Emetteur devra notifier au représentant de la masse dans un délai de 7 jours ouvrés au Maroc, à compter de sa réception, tout document émanant de la Banque Séquestre.

³ Le taux de la première année était de 3,79%, celui de la deuxième année de 3,68% et celui de la troisième année de 5,28%.

L'Emetteur déclare expressément que ce compte Séquestre constitue uniquement une modalité organisationnelle à l'effet de procéder aux paiements des coupons et du principal et ne constitue en aucun cas une garantie au sens de l'article 296 de la loi n°17-95 relative aux SA.

Jet Contractors a émis en date du 26 Mai 2025 un emprunt d'un montant global de 600 MDH dont les caractéristiques sont les suivantes :

Tableau 11 : Caractéristiques de l'émission obligataire du 26 mai 2025 :

Instrument	Obligataire	
	Tranche A : Fixe non cotée	Tranche B : Révisable non cotée
Montant alloué	290 000 000	310 000 000
Valeur nominale	100 000 DH	100 000 DH
Taux d'intérêt facial	Fixe : 3,79 %	Révisable annuellement, pour la 1ère année : 3,53 %
Prime de risque	130 pbs	130 pbs
Maturité	7 ans	7 ans
Mode de remboursement	Amortissement annuel linéaire	Amortissement annuel linéaire
Date de jouissance	26/05/2025	26/05/2025
Date d'échéance finale	26/05/2031	26/05/2031
Encours au 31/12/2024	n/a	n/a
Encours au 30/06/2025	290 000 000	310 000 000

Source : Jet Contractors

Les engagements financiers de l'Emetteur :

L'Emetteur s'engage durant toute la durée de la présente émission obligataire à maintenir les agrégats financiers suivant :

- A ce que le ratio d'endettement net consolidé de Jet Contractors à chaque date de test soit inférieur ou égal à 60% ;
- A ce que le DSCR de Jet Contractors (sur la base des comptes consolidés) à chaque date de test soit supérieur ou égal à 1,3.

Les engagements de mise en place d'un Compte Séquestre de remboursement :

L'Emetteur s'engage à ouvrir un Compte Séquestre auprès d'une Banque Séquestre et à l'alimenter mensuellement, tout au long de la Durée de l'Emprunt Obligataire. Ce compte sera approvisionné en vue de couvrir les montants dus, incluant les coupons et le principal, sur une période glissante de 12 mois.

Le représentant de la masse pourra obtenir de la part de l'Emetteur, à tout moment, pendant toute la Durée de l'Emprunt Obligataire les informations relatives au fonctionnement et à la situation du Compte Séquestre.

L'Emetteur devra notifier au représentant de la Masse dans un délai de 7 jours ouvrés au Maroc, à compter de sa réception, tout document émanant de la Banque Séquestre et justifiant le respect ou non par l'Emetteur de ses obligations d'alimentation mensuelle du Compte Séquestre.

L'Emetteur déclare expressément que ce Compte Séquestre constitue uniquement une modalité organisationnelle à l'effet de procéder aux paiements des coupons et du principal et ne constitue en aucun cas une garantie au sens de l'article 296 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes.

Les modalités de fonctionnement et d'alimentation du Compte Séquestre sont explicités sur la convention de Compte Séquestre.

BILLETS DE TRESORERIE

Au 30/06/2025, l'encours des billets de trésorerie de Jet Contractors est nul.

Tableau 12 : Principales caractéristiques des émissions de BT passées de JC sur les trois derniers exercices (2022-2024) et au 30/09/2025

Code ISIN	Date de jouissance	Date d'échéance	Maturité	Montant	Taux facial	Statut au 30/09/2025
MA0001410903	09/02/2023	29/12/2023	323 jours	100 MDH	5,42%	Échu
MA0001411497	29/12/2023	10/04/2024	103 jours	100 MDH	4,95%	Échu
MA0001411562	15/04/2024	31/12/2024	198 jours	60 MDH	5,06%	Échu
MA0001411638	30/10/2024	30/06/2025	243 jours	40 MDH	4,73%	Échu
MA0001411737	04/02/2025	04/03/2025	28 jours	44 MDH	4,10%	Échu

Source : Jet Contractors

Tableau 13 : Evolution de la dette privée de Jet Contractors sur les trois derniers exercices (2022-2024) et au 30/06/2025

En KDH	2022	2023	2024	S1 2025
Emprunts obligataires	142 857	114 286	85 714	1 085 714
Billets de trésorerie	-	100 000	104 000	-
Total	142 857	214 286	189 714	1 085 714

Source : Jet Contractors

II.3.2. DETTE BANCAIRE SOCIALE

Au 30/06/2025, Jet Contractors dispose de dettes de financement Long Terme d'un montant total de 126 MDH.

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

Tableau 14 : Echéances annuelles de Jet Contractors sur la période S1 2025-2030

Echéances annuelles de Jet Contractors	Amortissement du principal (en DH)
2025	17 240 184
2026	27 974 191
2026	22 576 056
2028	23 792 869
2029	21 934 647
2030	12 376 527
TOTAL	125 894 475

Source : Jet Contractors – comptes sociaux

Les covenants⁴ que Jet Contractors doit respecter sont les suivants :

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

Entre 2022 et S1 2025, la dette bancaire sociale a évolué comme suit :

Tableau 15 : Evolution des crédits long terme sur la période 2022-S1 2025 – Comptes sociaux

En DH	2022	2023	2024	S1 2025
Crédit à long terme	147 236 381	116 766 000	144 698 511	125 894 475

Source : Jet Contractors

Tableau 16 : Caractéristiques des contrats de crédits conclus avec Jet Contractors

Banque	Montant (En MDH)	Durée	Date d'échéance	Périodicité de remboursement	Encours au 30/06/2025 (En MDH)	Différé
BMCI	40	60 mois	août-29	Mensuelle	34 773 941	Non
CIH	100	84 mois	août-27	Trimestrielle	78 222 974	Oui
CDM	25	24 mois	jui-26	Mensuelle	12 897 560	-
Total	165	-	-	-	125 894 475	-

Source : Jet Contractors

Tableau 17 : Evolution des découverts bancaires, des crédits de trésorerie et des crédits d'escompte sur la période 2022-S1 2025 (comptes sociaux) :

En DH	2022	2023	2024	S1 2025
Préfinancement	86 462 872	261 415 336	186 019 352	215 472 873
Crédit spot	25 000 000	-	-	50 000 000
Droits constatés d'avances	51 686 809	33 812 900	74 378 400	70 322 385
Factoring	-	7 700 647	21 629 474	9 054 708
Total crédits de trésorerie	163 149 681	302 928 883	282 027 226	344 849 965
Total crédits d'escompte	2 097 085	5 142 671	3 743 478	1 989 022
Découverts bancaires	263 608 269	166 398 844	199 057 215	-
Total trésorerie passif	428 855 037	474 470 398	484 827 919	346 838 987

Source : Jet Contractors

⁴ Le détail du calcul des covenants est présenté dans la section VII.11 "Analyse des ratios" du présent document de référence.

Les découverts bancaires sont en baisse sur la période 2022-S1 2025. Ils viennent financer les besoins en trésorerie de la société à court terme.

II.3.3. DETTE BANCAIRE CONSOLIDÉE

Au 30/06/2025, Jet Contractors dispose de dettes de financement consolidées d'un montant total de 156 MDH.

Entre 2022 et S1 2025, la dette bancaire consolidée a évolué comme suit :

Tableau 18 : Evolution des crédits long terme sur la période 2022-S1 2025 – Comptes consolidés

En DH	2022	2022 PF	2023	2023 PF	2024	S1 2025
Crédit à long terme	215 499 857	215 499 857	170 418 321	170 418 321	182 839 787	156 276 328

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement (hors découverts) consolidées de Jet Contractors au 30 juin 2025 portent sur des crédits à moyen terme dont la ventilation sur les filiales se présente comme suit :

Tableau 19 : Ventilation des crédits long terme sur la période 2022-S1 2025 par filiale

En DH	2022	2022 PF	2023	2023 PF	2024	S1 2025
Dettes de financement Jet Contractors (Société mère)	147 236 381	147 236 381	116 766 000	116 766 000	144 698 511	125 894 475
MCA	40 658 556	40 658 556	32 036 215	32 036 215	22 735 679	18 106 365
Jet Energy	6 743 624	6 743 624	5 221 583	5 221 583	3 670 147	2 895 935
AR Factory	12 607 441	12 607 441	10 082 193	10 082 193	7 559 598	6 299 282
MEA Wood	4 730 237	4 730 237	3 605 283	3 605 283	2 436 010	1 833 553
BE Arch	3 523 618	3 523 618	2 707 046	2 707 046	1 739 842	1 246 718
Dettes de financement – Filiales	68 263 476	68 263 476	53 652 321	53 652 321	38 141 277	30 381 853
Dettes de financement – Comptes consolidés	215 499 857	215 499 857	170 418 321	170 418 321	182 839 787	156 276 328

Source : Jet Contractors

Le tableau ci-dessous présente les différentes dettes bancaires contractées par les filiales de Jet Contractors au 31 décembre 2024 :

Tableau 20 : Caractéristiques des contrats de crédits des filiales de Jet Contractors

Filiale	Banque	Montant (En MDH)	Durée	Date d'échéance	Périodicité de remboursement	Encours au 31/12/2024 (En MDH)	Différé
MCA	AWB	39,1	84 mois	10/2027	Mensuelle	19,6	Oui
	Saham Bank	12,0	60 mois	01/2026	Mensuelle	3,1	Oui
Jet Energy	Saham Bank	2,1	60 mois	01/2026	Mensuelle	0,6	Oui
	Banque Populaire	5,1	84 mois	10/2027	Trimestrielle	3,1	Oui
AR Factory	Banque Populaire	12,6	60 mois	01/2026	Mensuelle	7,6	Oui
MEA Wood	BOA	2,5	48 mois	12/2025	Mensuelle	0,7	Oui
	BOA	3,5	77 mois	12/2027	Mensuelle	1,8	Oui
Be Arch	Saham Bank	3,1	56 mois	01/2026	Mensuelle	0,8	Non
	Saham Bank	1,4	60 mois	03/2028	Mensuelle	1	Oui
Total	-	81,4	-	-	-	38,1	-

Source : Jet Contractors

Tableau 21 : Crédits CT consolidés

En MDH	2022	2022 PF	2023	2023 PF	2024	S1 2025
Crédits d'escompte	53	53	54	54	54	52
Crédit de trésorerie	174	174	314	314	285	347
Banques solde créditeur	307	307	211	211	218	36
Total	534	534	579	579	558	435

Source : Jet Contractors

Tableau 22 : Ventilation de la rubrique Trésorerie – Passif par filiales au 30 juin 2025

Filiales	Jet Contractors S.A	MCA	AR Factory	MEA Wood	MEA Montage	Jet Energy	Be Arch	JCHF	Total 30/06/2025
Trésorerie – Passif (MDH)	346,84	50,91	15,36	4,46	-	4,86	11,58	0,63	434,6

Source : Jet Contractors

- Crédits bancaires obtenus depuis le dernier arrêté des comptes :

Néant.

- Crédits bancaires en cours de conclusion ou de négociation par l'émetteur :

A la date d'enregistrement du document de référence, Jet Contractors n'est en cours de négociation ou conclusion d'aucun crédit bancaire.

II.3.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Nantissement d'actifs

Jet Contractors

Au 31/12/2024, les actifs de Jet Contractors qui font l'objet d'un nantissement sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Tableau 23 : Nantissement d'actifs de Jet Contractors

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
Sûretés donnée				
Renouvellement	Fonds de commerce	27/12/2022	3 000 000	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	27/03/2024	5 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	10/08/2020	4 900 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	17/04/2023	20 000 000	CDM
Renouvellement	Fonds de commerce	12/06/2023	43 000 000	CIH
Renouvellement	Fonds de commerce	04/05/2023	10 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	04/05/2023	10 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	13/11/2020	3 000 000	BOA
Renouvellement	Fonds de commerce	05/06/2023	25 000 000	ARAB BANK
Renouvellement	Fonds de commerce	30/08/2023	20 000 000	BP
Renouvellement	Fonds de commerce	20/09/2023	40 000 000	SAHAM BANK
Renouvellement	Fonds de commerce	05/05/2021	9 000 000	BOA
Renouvellement	Fonds de commerce	01/10/2020	4 100 000	SAHAM BANK
Renouvellement	Fonds de commerce	21/06/2021	7 300 000	SAHAM BANK
Renouvellement	Fonds de commerce	20/01/2022	3 000 000	SAHAM BANK
Renouvellement	Fonds de commerce	09/02/2023	14 800 000	BOA
Renouvellement	Fonds de commerce	20/09/2023	5 000 000	BMCI
Nantissement	Fonds de commerce	22/09/2020	100 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	25/02/2022	225 031 763	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	25/09/2023	6 600 000	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	17/10/2023	11 300 000	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	04/12/2023	2 213 400	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	04/12/2023	34 890 684	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	04/12/2023	1 125 480	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	04/12/2023	59 794 097	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	27/03/2024	399 676 888	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	23/08/2024	40 000 000	BMCI
Nantissement	Fonds de commerce	12/12/2024	133 000 000	CAM
Nantissement	Fonds de commerce	19/12/2024	24 087 000	CAM
TOTAL			1 264 819 312	
Sûretés reçues				
Néant				

Source : Jet Contractors

Les nantissements de fonds de commerce concernent des prêts contractés et/ou lignes de crédits ouvertes par Jet Contractors auprès d'établissements bancaires.

Le conseil d'administration, réuni le 26 décembre 2022, après en avoir délibéré et en se référant au PV du conseil d'administration du 05/10/2021, a renouvelé son autorisation à ce que la société Jet Contractors SA se porte caution solidaire de la filiale Jet Energy SARL envers la Banque Populaire. Cette caution est accordée pour un montant global de 5 000 000,00 DH (cinq millions de dirhams) afin que Jet Energy puisse bénéficier des lignes de crédits nécessaires à la réalisation de centrales photovoltaïques.

Le conseil d'administration, réuni le 09 novembre 2022, après en avoir délibéré, donne son autorisation à ce que la société Jet Contractors SA se porte caution de la filiale Jet Energy envers la banque Saham Bank, et ce, à concurrence d'un montant global de 19 140 000,00 Dhs (dix-neuf millions cent quarante mille dirhams), afin que Jet Energy puisse bénéficier des financements nécessaires à la réalisation des deux projets au profit de l'ONEE.

Filiales de Jet Contractors :

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

Tableau 24 : Nantissements d'actifs des filiales de Jet Contractors

Opération	Sur	Date d'inscription	Montant couvert par la sûreté (DH)	Au profit de
AR Factory				
Nantissement	Fonds de commerce	15/12/2020	1 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	30/12/2020	12 600 000	BP
Renouvellement	Fonds de commerce	15/08/2022	10 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	15/02/2022	1 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	23/11/2023	5 000 000	BANK OF AFRICA
Jet Energy				
Renouvellement	Fonds de commerce	01/11/2022	18 500 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	24/07/2024	13 500 000	SAHAM BANK
Nantissement	Fonds de commerce	26/10/2020	500 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	03/11/2021	5 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	08/12/2021	3 000 000	BP
Nantissement	Fonds de commerce	20/11/2023	9 000 000	BANK OF AFRICA
Nantissement	Fonds de commerce	06/12/2023	500 000	BP
BE Arch				
Renouvellement	Fonds de commerce	25/10/2023	9 000 000	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	01/10/2024	9 000 000	SAHAM BANK
Renouvellement	Fonds de commerce	01/11/2022	7 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	23/09/2020	2 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	04/03/2021	7 000 000	SAHAM BANK
Nantissement	Fonds de commerce	20/10/2022	3 000 000	CIH
Nantissement	Fonds de commerce	29/10/2024	2 000 000	AWB
MEA Wood				
Renouvellement	Fonds de commerce	19/09/2024	9 000 000	BOA
Nantissement	Fonds de commerce	03/11/2022	4 500 000	BOA
Moroccan Contractors Associates				
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	4 000 000,00	CIH
Renouvellement	Fonds de commerce	15/01/2021	6 000 000,00	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	16/08/2022	4 000 000,00	AWB
Renouvellement	Fonds de commerce	06/12/2023	2 000 000,00	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	3 000 000,00	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	02/03/2020	12 000 000,00	SAHAM BANK
Nantissement	Fonds de commerce	21/09/2020	25 600 000,00	AWB
Nantissement	Fonds de commerce	16/10/2020	13 526 000,00	AWB

Source : Jet Contractors

Saisies conservatoires :

Au 31/12/2024, les saisies conservatoires sur les actifs de Jet Contractors sont présentées ci-dessous :

Date de saisie	Bénéficiaire	Montant (DH)
Néant	Néant	Néant

Source : Jet Contractors

Nantissement d'actions

Les actions de Jet Contractors détenues par M. Omar Tadlaoui font l'objet de nantissements. Le tableau suivant présente la situation de ces nantissements au 30/06/2025 :

Tableau 25 : Situation des nantissements d'actions au 30/06/2025

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	Nombre d'actions nanties
M. Omar Tadlaoui	289 457	8 922

Source : Jet Contractors

Les actions nanties de Mr. Omar TADLAOUI seront libérées durant le premier trimestre 2026.

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

II.3.5. NOTATIONS

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

PARTIE III. GOUVERNANCE DE JET CONTRACTORS

ASSEMBLEES GENERALES

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

ORGANES D'ADMINISTRATION

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

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

III.2.2. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Conseil d'administration : Membres actuels

Au 29 Mai 2025, le Conseil d'Administration de Jet Contractors est présenté ci-après :

Tableau 26 : Composition du Conseil d'Administration de Jet Contractors

Membre	Qualité	Statut Administrateur	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	Non exécutif	Nomination : 01/07/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018 Renouvellement : AGO du 31/05/2021 Renouvellement : AGM du 30/05/2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026	Président fondateur
M. Omar Abdelkader TADLAOUI	Administrateur – Directeur Général	Exécutif	Nomination : 01/07/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018 Renouvellement : AGO du 31/05/2021 Renouvellement : AGM du 30/05/2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026	Directeur Général
AR Corporation représentée par Mr. Mohamed Adil RTABI	Administrateur	Non exécutif	Nomination : 23/11/2009 Renouvellement : AGO du 11/05/2018 Renouvellement : AGM du 30/05/2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026	Actionnaire de référence
Mme. Salma RTABI	Administrateur	Non exécutif	Nomination : AGO du 20/06/2022 Renouvellement : AGO du 29/05/2025	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2027	Intuitu personae
M. Mohamed Yahya ZNIBER	Administrateur	Non exécutif	Nomination : 19/05/2017 Renouvellement : AGO du 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Intuitu personae
M. Amine DAOUDI EL IDRISSI	Administrateur	Exécutif	Nomination : 05/06/2020 Renouvellement : AGO du 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Actionnaire, Directeur Général Délégué, Directeur Général de MCA et Gérant des filiales Jet Contractors Sénégal et Jet Contractors Côte d'Ivoire.
Mme. Bouthayna IRAQUI HOUSSAINI	Administrateur indépendant*	Non exécutif	Nomination : 05/06/2020 Renouvellement : AGO du 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Intuitu personae
M. Najib ARHILA	Administrateur	Exécutif	Nomination : 31/05/2021 Renouvellement : AGM du 30/05/2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026	Secrétaire Général et Gérant de la succursale située au Bénin
M. Mustafa KHEIDRI	Administrateur indépendant*	Non exécutif	Nomination : 19/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2025	Intuitu personae
Mme. Fouzia ETTAHIR	Administrateur	Exécutif	Nomination : 30/05/2024	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026	Directrice Administrative de Jet Contractors

Source : Jet Contractors

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

Le Conseil d'Administration est composé de 10 administrateurs dont 2 administrateurs indépendants.

Présentation des membres du conseil d'administration

M. RTABI Adil, Président du Conseil d'Administration

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

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

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

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

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

Source : Jet Contractors

M. TADLAOUI Omar

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

Il est également administrateur de la société depuis juillet 2009.

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

Mme. RTABI Salma

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

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

Mme RTABI n'a pas d'autres mandats.

M. ZNIBER Mohamed Yahya

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

Il a commencé sa carrière en 1982 au sein de la Société Nationale d'Electrolyse et de Pétrochimie comme responsable d'un département de production puis comme Directeur Commercial, puis a dirigé la filiale marocaine du groupe espagnol chimique

Quimigranel et Hispano Quimica avant de créer avec le groupe Italien. Franceschetti Elastomeri une société de production d'élastomères thermoplastiques.

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

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

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

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

- Schiele Water Technology
- Maghreb Steel

Corporation, représentée par M. Adil Rtabi

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

M. DAOUDI EL IDRISI Amine

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

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

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

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

Mme. IRAQUI HOUSSAINI Bouthayna

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

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

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

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

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

M. ARHILA Najib

Lauréat de l'école Mohammadia des ingénieurs option Bâtiment ponts et chaussées, titulaire d'un DESS en Management de projets de Paris X et d'un Executive MBA de HEC, Najib Arhila a démarré son cursus professionnel en 1997 dans l'ingénierie comme chef de projet à Team Maroc avant de s'orienter vers la maîtrise d'ouvrage dans les métiers de l'immobilier et de la construction en passant par MedZ filiale de CDG dev et le groupe Emirati Emaar avant d'atterrir à CGI comme membre du directoire et Directeur Général délégué en charge de la conception et du Développement. Najib Arhila s'est par la suite spécialisé dans l'expertise immobilière et la structuration des montages de projets.

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

M. Mustafa KHEIDRI

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

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

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

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

Mme Fouzia ETTAHIR

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

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

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

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

Rémunération attribuée aux membres du conseil d'administration

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

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

La somme globale de 580 000 DH(*) brut a été distribuée en Jetons de présence aux membres du conseil d'administration au titre de chacun des exercices 2022, 2023, et 2024.

Tableau 27 : Evolution de la distribution des jetons de présence sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2023	2024
Jetons de présence	580	580	580

Source : Jet Contractors

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

Conventions réglementées avec les membres du conseil d'administration

Nature de l'opération	Contrepartie	Date de la convention	Prix (TTC en DH)	Délai de paiement	Durée	Prestations fournies (HT en DH)	Encaissement/Décaissement en 2024 en DH
Contrat fournisseur	MAGHREB STEEL	01/01/2024	35 592 653 ,52	120 Jours après la réception de la facture	Indéterminée	Travaux divers pour un montant de 29 660 544,6	33 033 827,46 concernant des règlements des factures aux cours de l'exercice

Source : Jet Contractors

Le rapport spécial mentionne que la personne concernée par la convention est Mr Mohamed Adil RTABI qui est en même temps président du conseil d'administration de Jet Contractors.

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

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

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

être ou avoir été au cours des trois années précédentes :

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

Les administrateurs indépendants de Jet Contractors sont au nombre de deux sur un total de dix au 30 juin 2025. Soit un taux de 20%.

Enfin, la favorisation de l'égalité entre les femmes et les hommes est au cœur des priorités du Groupe et se matérialise par la nomination de Madame Bouthayna IRAQUI HOUSSAÏNI, en qualité d'administrateur indépendant qui a été approuvée lors de l'Assemblée Générale Mixte du 5 Juin 2020, la nomination de Madame Salma RTABI, en qualité d'administrateur qui a été approuvée lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 Juin 2022, et la nomination de Madame Fouzia ETTAHER en qualité d'administrateur approuvée lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Mai 2024. Ce qui vient entériner cette volonté de féminisation des instances de gouvernance.

Le conseil d'administration de Jet Contractors compte trois femmes sur un total de dix au 31 décembre 2024, soit un taux de 30% en conformité avec les mesures transitoires prévus dans la loi 17-95.

Il est à noter que Jet Contractors s'engage à se conformer aux exigences de la loi relative aux sociétés anonymes, notamment celles prévues au 2ème alinéa l'article 105-1, en ce qui concerne la parité de genre au sein du conseil d'administration d'ici fin décembre 2026.

Jet Contractors s'engage à se conformer aux exigences de la loi relative aux sociétés anonymes, notamment aux dispositions de l'article 43, lesquelles limitent à un tiers au maximum le nombre d'administrateurs liés à la société par un contrat de travail. À ce titre, Jet Contractors s'engage à se mettre en conformité avec cet article au plus tard à fin décembre 2026.

III.2.4. COMITES SPECIALISES

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

Tableau 28 : Comités de Jet Contractors

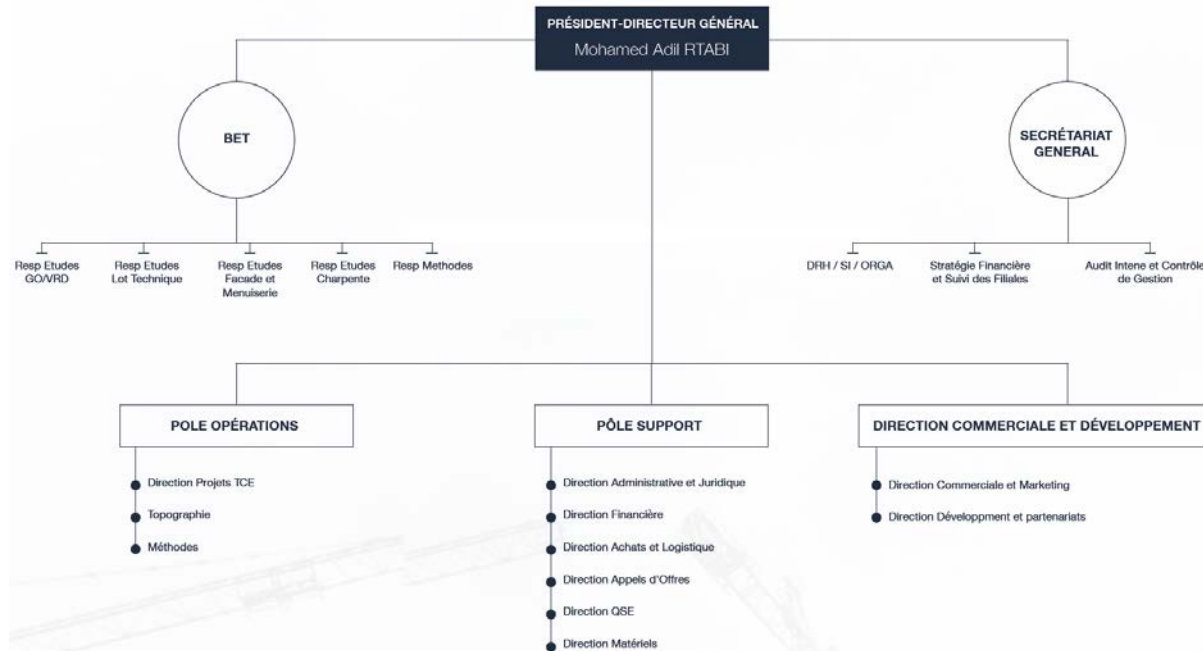
Comités	Composition	Mission	Fréquence de réunion	Emane de	Date de mise en place
Comité d'audit	Présidente : Bouthayna IRAQUI HOUSSAÏNI	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Suivi de l'élaboration de l'information destinée aux actionnaires, au public et à l'Autorité marocaine du marché des capitaux ; 	Min 2 fois par an	Conseil d'administration	Juin 2016

	<p>Membre : Mustapha KHEIDRI</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de management & maîtrise des risques de la société ; ▪ Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés ; <p>Membre : Mohamed Yahya Zniber</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à l'entité contrôlée. 				
Comité stratégique et RSE	<p>Président : Kheidri Mustafá</p> <p>Membres :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Tadlaoui Omar ▪ Arhila Najib ▪ Zniber Yahia 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Examen des questions stratégiques ▪ Examen des nouveaux projets d'investissements 	2 fois par an	Conseil d'administration	Mai 2024
Comité des nominations et des rémunérations	<p>Membres :</p> <p>M. Omar Tadlaoui : DG</p> <p>M. Ahmed Essemli : DRH</p> <p>M. Amine Daoudi : DGD</p> <p>Mme Salma Rtabi : Administratrice</p> <p>M. Najib Arhila : SG</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Evaluation de la performance des employés ; ▪ Gestion des augmentations salariales. 	3 fois par an	Organe de direction	S2 2017

Source : Jet Contractors

Jet Contractors s'engage à se conformer aux dispositions de l'article 105-4 de la loi n° 19-20 modifiant et complétant la loi relative aux sociétés anonymes, lequel prévoit que les comités institués aux articles 51, 76 et 106 bis de ladite loi doivent comprendre au moins un représentant de chaque sexe. À ce titre, Jet Contractors s'engage à mettre son comité stratégique et RSE et son comité des nominations et des rémunérations en conformité avec ces dispositions au plus tard à fin décembre 2026.

ORGANES DE DIRECTION



Direction Générale

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Principaux dirigeants

Au 31 décembre 2024, les membres de direction de Jet Contractors se présentent comme suit :

Tableau 29 : Direction de Jet Contractors

Identité	Fonction actuelle dans Jet Contractors	Date d'entrée en fonction	Date d'entrée dans la fonction actuelle
M. Omar TADLAOUI ⁵	Directeur général	2003	2009
M. Amine DAOUDI ⁶	Directeur général délégué	2011	2011
M. Najib ARHILA ⁷	Secrétaire général	2019	2022
M. Mohamed BENKIRAN	Directeur financier	2010	2010
Mme. Fouzia ETTAHER ⁸	Directrice Administrative	2002	2016
M. Khalid KOUHAILA	Directeur Production – AR Factory	2002	2009
M. Rachid KHALKHAL	Directeur Logistique et Achats	2009	2012

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

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

⁷ La Présentation de M. Najib ARHILA est consignée dans la section intitulée III.2.2 « Membres du conseil d'administration ».

⁸ La Présentation de Mme Fouzia ETTAHER est consignée dans la section intitulée III.2.2 « Membres du conseil d'administration ».

M. Ahmed ESSEMLALI	Directeur des Ressources Humaines	2021	2021
M. Yassine BENZNANA	Gérant adjoint – Sim JET	2013	2022
M. Nadji EL JAISSI	Gérant – JCI	2016	2019

Source : Jet Contractors

M. BENKIRAN (47 ans), Directeur Financier

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

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

Autres mandats :

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

M. KOUHAILA (53 ans), Directeur Production – AR Factory

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

Autres mandats :

M. Khalid KOUHAILA est gérant d'AR Factory.

M. KHALKHAL (40 ans), Directeur logistique et achats

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

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

Autres mandats :

M. Rachid KHALKHAL est gérant de MEA WOOD.

M. ESSEMLALI (51 ans), Directeur RH

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

Autres mandats :

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

M. BENZNANA (42 ans), Gérant adjoint – Sim JET

Ingénieur diplômé de l'Ecole Polytechnique de Tours (Polytech 'Tours), et titulaire d'un MBA de l'Ecole des Ponts Business School, M. Yassine BENZNANA a occupé la fonction de responsable projets chez Airbus France, et ensuite Bombardier Transport, avant de rejoindre le groupe Jet Contractors en 2013, en tant que project manager. Il a été nommé directeur de projets depuis 2018.

Autres mandats :

M. Yassine BENZNANA est Gérant Adjoint de SIM Jet.

M. EL JAISSI (48 ans), Gérant JCI

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

Autres mandats :

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

REMUNERATION ET PARTICIPATION ATTRIBUEES AUX MEMBRES DE LA DIRECTION

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

Tableau 30 : Evolution de la rémunération brute de la direction de Jet Contractors

En KDH	2022	2023	2024
Rémunération	7 813	7 705	7 787

Source : Jet Contractors

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

PARTIE IV. ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

HISTORIQUE DE JET CONTRACTORS

Jet Contractors est un groupe industriel opérant dans le TCE qui a su à travers les années se positionner sur divers métiers et domaines d'activité. Le tableau ci-dessous retrace les différentes phases de l'évolution du Groupe de 1992 au 1^{er} semestre 2025.

1992	<ul style="list-style-type: none"> Création de Jet Alu, Entreprise individuelle, spécialisée dans la menuiserie aluminium et les façades par M. Mohamed Adil RTABI.
1995	<ul style="list-style-type: none"> Développement de l'Entreprise pour atteindre un effectif de 50 personnes ; Positionnement dans la menuiserie bois et la réalisation de cloisons amovibles.
2000	<ul style="list-style-type: none"> Changement de la forme juridique de Jet Alu en SARL avec un capital social de 4,1 MDH.
2004	<ul style="list-style-type: none"> Déménagement dans la Zone Industrielle de AIN ATIQ à 20 km de Rabat dans un local de 5 000m² ;
2005	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Obtention d'un certificat d'encouragement de management et de gestion, délivré par la Chambre de Commerce et d'Industrie de Rabat.
2007-2008	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Transformation de Jet Alu SARL en Société Anonyme à Conseil d'Administration ; Augmentation de capital en numéraire réservée aux sociétés fonds CAPMEZZANINE (21,3%) et CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS (8,5%) ; Démarrage de l'activité de la filiale AR Factory ;
2011	<ul style="list-style-type: none"> Introduction en bourse, le capital est porté à 120 000 KDH ;
2012	<ul style="list-style-type: none"> Création de la société Jet Energy, Mea Wood et Jet Prim Finalisation de l'achat du terrain de 70 000 m² et démarrage de la construction de la nouvelle unité de production à Oued Ykem.
2014	<ul style="list-style-type: none"> 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 Ikem Changement de dénomination sociale. Réalisation d'une étude stratégique à horizon 2020 « Plan de transformation de Jet Contractors en Groupe intégré » Lancement de l'activité de PV Industry, filiale de Jet Energy dédiée à la production industrielle de panneaux solaires photovoltaïques
2016	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Livraisons de projets : Centre de formation professionnelle à Bamako, Programme de Bungalows à Taghazout, Hotel Club House à Saïdia, Ecole Centrale de Casablanca, Université Euro-Méditerranéenne de Fès, Université Abulcassis des Sciences de la Santé à Rabat, Entrepôts à la Zone Franche de Tanger, Passerelles Piétonnes métalliques (Mghougha) à Tanger
2018	<ul style="list-style-type: none"> Réalisations des projets suivants : Centre de formation pluridisciplinaire Lalla Khadija, Gares de Tanger, Kénitra et de Rabat Ville, Grand Théâtre de Rabat, colonies de vacances, Unités périnatale à Madagascar, Villa Martinez, siège de Bank Al Maghrib, l'école américaine de Rabat, la gare maritime de Tanger, le parc ornithologique à El Hoceima, la tour de la banque populaire, la tour CIMR et l'aéroport de Casablanca ; Contrôle fiscal⁹ portant sur l'IS, l'IR et la TVA ; Acquisition de la société MCA.
2019	<ul style="list-style-type: none"> Principaux projets décrochés : parking souterrain bab Chellah, grande piscine de Rabat, usine Yazaki à Kénitra, la gare maritime de Casablanca, Hotel Royal Mansour Casablanca, Université Polytechnique Mohamed VI de Benguerir, Arena Tanger, Extension de l'école Andre Malraux- tranche 3 Augmentation de Capital de 120 000 000 DH à 148 619 000 DH ; Remboursement de l'emprunt obligataire ; Lancement d'un Master Exécutif BIM en partenariat avec l'UIR; Création de la société Jet Contractors International à Tanger ; Création de la société Jet Contractors FZ à Kenitra.

⁹ Suite à ce contrôle fiscal, un accord a été signé avec l'administration fiscale pour un montant de 14 MDH

2020	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Principaux projets décrochés : Résidences universitaires au Sénégal avec le ministère de l'enseignement supérieur de la recherche et de l'innovation, Cité des métiers et des compétences de la région de Tanger - Tétouan - Al Hoceima -Beni Mellal -Khenifra et Nador avec l'OFPPPT, le bâtiment administratif d'un organisme public à rabat et le siège de la fédération royale marocaine de football FRMF ; ▪ Nouveau partenariat du groupe Jet Contractors avec le carrefour des jeunes Skhirat-Témara ; ▪ Réception du label SafeGuard™ d'excellence en matière d'hygiène et de sécurité de Bureau Veritas ; ▪ Création d'une succursale de Jet Contractors située à Dakar au Sénégal ; ▪ Emission d'un emprunt obligataire de 200 000 000 DH par appel public à l'épargne.
2021	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Principaux projets décrochés : Centre des affaires maritime – Benin, Zone industrielle Larache, Chambre nationale d'agriculture à Abidjan, Tour Mohammed VI, Centre hospitalier universitaire de Laayoune, Construction du campus de l'université euro-méditerranéenne de Fès, le bâtiment administratif avec un bloc logement ; ▪ Augmentation de capital de 148 619 000 DH à 151 476 100 DH ; ▪ Création de la société Jet Contractors Zone Industrielle ; ▪ Création de la société Jet Contractors Italy.
2022	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Principaux projets décrochés : <ul style="list-style-type: none"> - ANEP : nouvel hôpital Ibn Sina de rabat ; - Port autonome de Cotonou : centre des affaires maritime à Benin ; - ANEP : centre hospitalier provincial de Rhamna ; - SIMAU : musée Benin ; - ANEP : centre hospitalier provincial de Sidi Ifni ; - OCP : unité de stockage et d'ensilage des engrais en Côte d'Ivoire ; - AMCI : espaces en bois pour les assemblées annuelles (GBM) et (FMI). ▪ Création d'une succursale de Jet Contractors située à Cotonou au Bénin et désignation de M. Najib ARHILA en qualité de gérant de cette succursale ; ▪ Transformation de la succursale Jet Contractors Sénégal en société filiale sous la forme juridique SUARL avec un capital social de 60 Millions Francs CFA et désignation de M. Amine DAOUDI en qualité de gérant de cette nouvelle filiale ; ▪ Mise en place de l'ERP SAP (démarrage de ce système a commencé au courant du 1er trimestre 2022) ; ▪ Renouvellement des certifications de Jet Contractors : ISO 900 version 2015, ISO 14001 version 2015 et ISO 45001 version 2018 ; ▪ Signature d'un partenariat entre Jet Energy et la société norvégienne d'investissements dans les énergies renouvelables Empower New Energy visant à exécuter le projet solaire photovoltaïque en toiture du groupe avicole Zalar Holding d'une puissance totale de 2,5 MWc.
2023	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Principaux projets décrochés : <ul style="list-style-type: none"> - Ministère de la jeunesse : stade de compétition COCAAN ; - ANEP : nouvel hôpital IBN SINA de Rabat ; - Port autonome de Cotonou : centre des affaires maritime à Benin ; - SIMAU : musée Benin ; - ANEP : centre hospitalier provincial de RHAMNA ; - PDU : résidences et autres infrastructures universitaires-UFHP ; - Chambre nationale d'agriculture : chambre nationale d'agriculture à Abidjan ; - ANEP : centre hospitalier provincial de Sidi Ifni. ▪ Transformation de la succursale de la Cote d'Ivoire en filiale. ▪ Acquisition de 20% des parts sociales de la société JSJ dont le siège social se trouve au Portugal contre une valeur globale de 550 000 Euros. ▪ Nomination du cabinet H2B Experts représenté par Monsieur Hanati EL BOUAZZAOUI en tant que commissaire aux comptes pour un mandat de 3 ans pour les années 2023, 2024 et 2025 en remplacement de cabinet IFAC dont le mandat arrive à échéance.
2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Renouvellement des certifications ISO : Après la réalisation d'un audit général du 8 au 12 Janvier 2024, par le cabinet VERITAS, le groupe Jet Contractors a conservé sa triple certification (ISO 9001 v 2015, ISO 14001 v 2015 et ISO 45001 v 2018). ▪ Inauguration d'une nouvelle unité industrielle à Sidi Bou Othmane ▪ Acquisition de PRESUD
S1 2025	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Incendie survenu à l'usine de Skhirate ▪ Emission obligataire par placement privé pour un montant de 400 millions de dirhams ▪ Emission obligataire par placement privé pour un montant de 600 millions de dirhams

Source : Jet Contractors

APPARTENANCE DE JET CONTRACTORS AU GROUPE AR CORPORATION

IV.2.1. PRESENTATION DU GROUPE AR CORPORATION

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

La société a pour objet social :

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

IV.2.2. HISTORIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

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

2009	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la holding AR Corporation qui regroupe les filiales déjà créées à savoir : <ul style="list-style-type: none"> ○ JET ALU. (1992) ○ RIMS. (1994) ○ SEPALUMIC. (2001) ○ AMETEMA. (2004) ○ CENTRALU. (2006) ○ STBR. (2007) ○ MENASTEEL, MEDGLASS. (2008) ○ UNION SUPPORT. (2009)
2010	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cession par Jet Alu Maroc de la société Europortes au profit d'AR Corporation ; ▪ Création de la société O.R.S.
2011	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Introduction en bourse de Jet Alu Maroc ▪ Création de la société Moroccan Contractors Associate (MCA)
2012	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société TDEV SARL ▪ Création de la société ARP SARL
2013	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Participation aux rencontres internationales des partenariats public-privé à Paris
2016	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acquisition de la société Elevage et Production
2017	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société T. Valley
2018	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acquisition de la société Mimosa Skhirat II
2023	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Transformation de la succursale de la Cote d'Ivoire en filiale ▪ Acquisition de JSJ Portugal
2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Acquisition de PRESUID

Source : Jet Contractors

IV.2.3. ACTIONNARIAT D'AR CORPORATION

Au 31/12/2024, l'actionnariat d'AR Corporation se présente comme suit :

Tableau 31 : Actionnariat d'AR Corporation au 31/12/2024

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

Source : Jet Contractors

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

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

Nature de l'opération	Entités	Date de la convention	Montant de la convention	Prestations fournies	Produits comptabilisés en 2022 en KDH	Charges comptabilisées en 2022 en KDH	Encaissement en 2022 en KDH	Décaissement en 2022 en KDH
Contrat fournisseur	CENTRALU	01/01/2022	65 543	Travaux divers de sous-traitance	-	57 953	-	59 320
Contrat fournisseur	MED GLASS	01/01/2022	69 304	Travaux divers de sous-traitance	-	57 752	-	79 386
Contrat fournisseur	MGD	01/01/2022	675	Travaux divers de sous-traitance	-	563	-	1 050
Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2022	14 775	Travaux divers de sous-traitance	-	12 312	-	17 530
Contrat Client, mise à disposition	RIMS	01/01/2022	600	Prestation de service, Vente de Matières premières, Mise à disposition du matériel et outillage et cession des biens	500	-	518	-
Contrat fournisseur	UNION SUPPORT	01/01/2022	3 641	Travaux divers de sous-traitance	-	3 043	-	3 641
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2022	2 307	Travaux divers de sous-traitance	-	1 922	-	5 700
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2022	3 040	Travaux divers de sous-traitance	-	3 040	-	1 587
TOTAL			159 885		500	136 585	518	168 214

Source : Jet Contractors

Tableau 33 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2023*

Nature de l'opération	Entités	Date de la convention	Montant de la convention	Prestations fournies	Produits comptabilisés en 2023 en KDH	Charges comptabilisées en 2023 en KDH	Encaissement en 2023 en KDH	Décaissement en 2023 en KDH
Contrat fournisseur	AMETEMA	01/01/2023	13 204	Travaux divers de sous-traitance	-	11 003	-	-
Contrat client	AMETAMA	01/01/2023	392	Prestation de vente de matière première	326	-	-	-
Contrat fournisseur	CENTRALU	01/01/2023	75 296	Travaux divers de sous-traitance	-	62 746	-	81 230
Contrat Client	CENTRALU	01/01/2023	2 174	Prestation de vente de matière première	1 812	-	-	-
Contrat Client	CENTRALU	01/01/2023	2	Prestation de cession de matériel	2	-	187	--
Contrat fournisseur	RIMS	01/01/2023	24 058	Travaux divers de sous-traitance	-	19 891	-	23 287

Contrat Client	RIMS	01/01/2023	20	Prestation de vente de matière première	16	-	-	-
Contrat de mise à disposition	RIMS	01/01/2023	300	Prestation de mise à disposition d'un local	250	-	-	-
Contrat fournisseur	MEDGLASS	01/01/2023	96 517	Travaux divers de sous-traitance	-	80 431	-	97 853
Contrat fournisseur	UNION SUPPORT	01/01/2023	3 625	Travaux divers de sous-traitance	-	3 021	-	3 627
Contrat fournisseur	MGD	01/01/2023	8 068	Travaux divers de sous-traitance	-	6 724	-	8 068
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2023	3 524	Travaux divers de sous-traitance	-	3 524	-	4 102
Contrat fournisseur	GALVAMED*	01/01/2023	7 923	Travaux divers de sous-traitance	-	6 603	-	7 970
TOTAL			235 103		2 406	193 943	187	226 137

Source : Jet Contractors

* : GALVAMED est une filiale de MED 10 qui est une filiale à 20% de AR Corporation et qui, quant à elle, est une filiale de AR Corporation et société sœur de Jet Contractors

Tableau 34 : Flux entre Jet Contractors, AR Corporation et ses sociétés sœurs pour l'année 2024

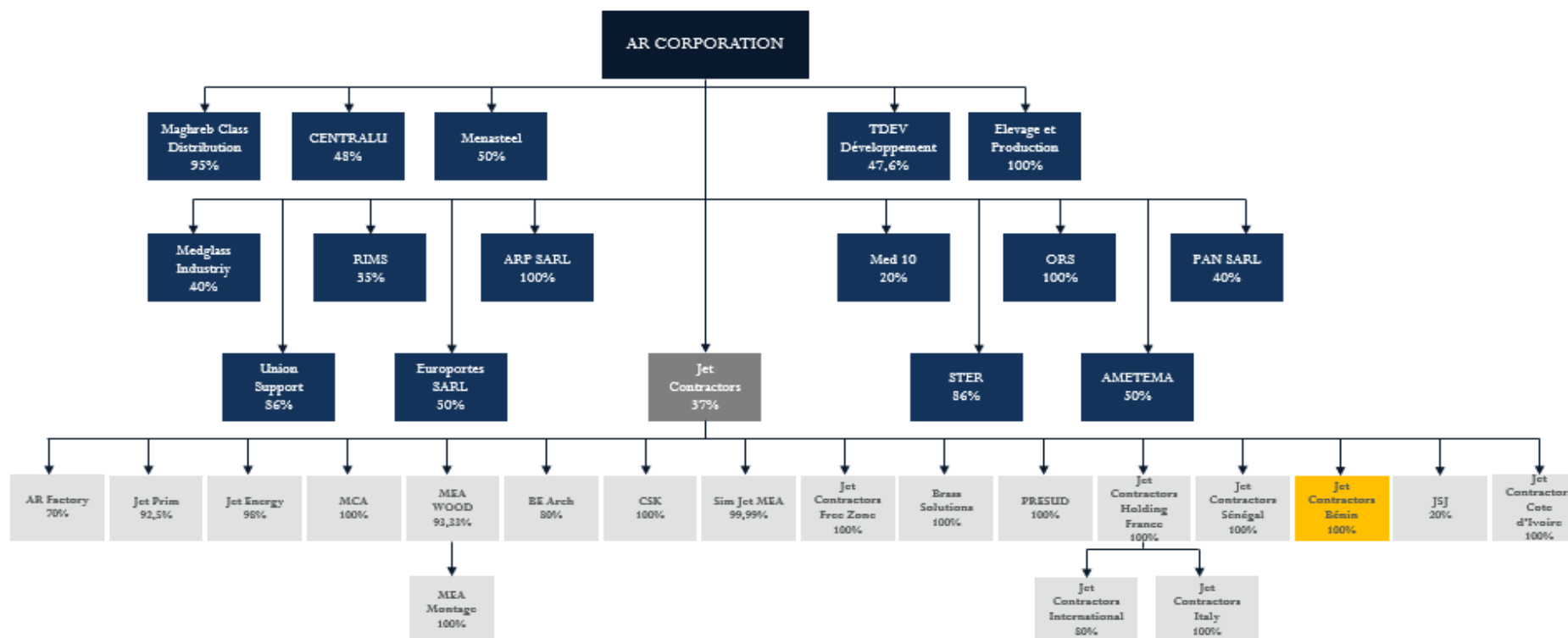
Nature de l'opération	Entités	Date de la convention	Montant de la convention	Prestations fournies	Produits comptabilisés en 2024 en KDH	Charges comptabilisées en 2024 en KDH	Encaissement en 2024 en KDH	Décaissement en 2024 en KDH
Contrat fournisseur	AMETEMA	1/1/2024	5 647	Travaux divers de sous-traitance		4 706		5 474
Contrat client	AMETAMA	1/1/2024	978	Prestation de vente de matière première	811	0	0	0
Contrat fournisseur	CENTRALU	1/1/2024	106 692	Travaux divers de sous-traitance		88 910		107 027
Contrat Client	CENTRALU	1/1/2024	325	Prestation de vente de matière première	271	0	2344	0
Contrat Client	CENTRALU	1/1/2024	0	Prestation de cession de matériel	0	0	2	0
Contrat fournisseur	RIMS	1/1/2024	19 886	Travaux divers de sous-traitance		16 364		16 747
Contrat Client	RIMS	1/1/2024	0	Prestation de vente de matière première	0	0	0	0
Contrat de mise à disposition	RIMS	1/1/2024	300	Prestation de mise à disposition d'un local	250	0	0	0
Contrat fournisseur	MEDGLASS	1/1/2024	80 673	Travaux divers de sous-traitance		67 350		69 868
Contrat fournisseur	UNION SUPPORT	1/1/2024	3 633	Travaux divers de sous-traitance		3 027		3 933
Contrat fournisseur	MGD	1/1/2024	13 080	Travaux divers de sous-traitance		10 900		13 080
Contrat fournisseur	ELEVAGE ET PRODUCTION	1/1/2024	11 340	Travaux divers de sous-traitance		11 340		3 386
Contrat fournisseur	GALVAMED	1/1/2024	23 826	Travaux divers de sous-traitance		19 855		19 925
TOTAL			266 379		1 332	222 452	2 346	239 440

Source : Jet Contractors

IV.3. FILIALES DU GROUPE AR CORPORATION

IV.3.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE AR CORPORATION

Au 31/12/2024, l'organigramme* juridique d'AR Corporation se présente comme suit :



Source : Jet Contractors

* L'organigramme de Jet Contractors ne reflète que les filiales rentrant dans le périmètre de consolidation, les filiales (Jet Consortium, PV Industry SARL et Engen Renewables) ne rentrent pas dans le périmètre de consolidation en raison d'absence d'activité

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

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

Jet Contractors, grâce à son appartenance au groupe AR Corporation et aux nouvelles filiales créées depuis 2012 (Mea Wood, Be Arch, Jet Energy...), devient un groupe intégré et se positionne de plus en plus dans la gestion de projets clé en main en TCE (Tous Corps d'Etat). Cette approche inclut le développement de projets novateurs en matière d'efficacité énergétique et de matériaux durables, où l'expertise transversale du groupe est mise à profit pour offrir des solutions à très haute valeur ajoutée.

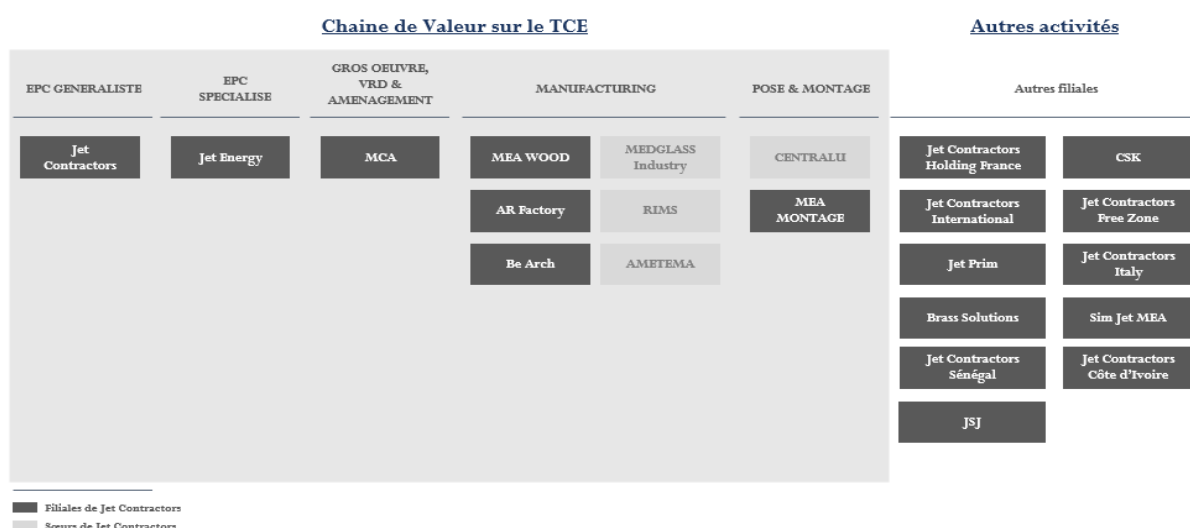
Aujourd'hui, Jet Contractors se définit comme une entreprise de TCE qui met l'intégration de la chaîne de valeur au cœur de son business model. Cette intégration permet au groupe non seulement de se positionner sur des projets d'envergure mais aussi de mieux gérer le risque dans un contexte de forte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

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

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

Cette stratégie de partenariats soutient aussi l'ambition de Jet Contractors de se positionner comme acteur de premier plan dans le développement de PPP (Partenariats Public-Privé) au Maroc, et de diversifier ses marchés, contribuant ainsi à la pérennité et à la croissance du groupe.

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



Source : Jet Contractors

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

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

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

En 2023 Jet Contractors a procédé à la transformation de la succursale Côte d'Ivoire en filiale (tout corps d'état), ainsi que l'acquisition de JSJ Portugal, (bureau d'études).

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

Groupe Jet Contractors	Activité
Jet Contractors	EPC généraliste assurant le rôle de pilotage
AR Factory	Menuiserie aluminium et bois (Charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Meawood	Fabrication de charpentes bois en lamellé collé
Be Arch	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Mea Montage	Travaux de pose de structures métalliques et bois
Jet Energy	EPC spécialisé dans l'installation et la mise en opération de solutions d'énergie solaire.
CSK	Déploiement, exportation, maintenance et commercialisation de la production électrique de la centrale photovoltaïque se trouvant au niveau de la zone franche de Kenitra
Jet Prim	Constructions tous corps d'état, constructions métalliques.
Sim Jet Mea	Société créée dans l'objectif de répondre à des projets forts en technicité, notamment les façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur).
MCA	Travaux de constructions, gros œuvres et VRD
Jet Contractors Holding France	Services de pilotage et gestion de projet
Jet Contractors FZ	Conception et réalisation de portes de toutes natures.
Engen Renewables	Conception et réalisation de projets en énergie renouvelables
PV industry (*)	Conception et réalisation de panneau solaire photovoltaïque
Brass Solutions	Travaux divers
Jet Contractors International	Projets à l'export et également en zone franche au Maroc
Jet Contractors Italy	Assistance de Jet Contractors Holding France dans la réalisation des études liées à la conception de systèmes avancés d'enveloppe du bâtiment et au suivi des travaux des ouvrages techniques
Jet Contractors Sénégal	<ul style="list-style-type: none"> - Adjudication ou entente directe de toutes activités de bâtiments (génie civil, travaux de construction et de bâtiments-tout corps d'état, travaux divers, etc) ; - Promotion immobilière ; - Energies renouvelables ; - Commercialisation et exploitation de tous produits et services liés à ce qui précède.
Jet Contractors Cote d'Ivoire	Tout corps d'état
JSJ Portugal	Bureau d'études
Jet Consortium	<ul style="list-style-type: none"> -Promotion à l'export des biens et services des membres du groupement 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
PRESUD	<ul style="list-style-type: none"> - Fabrication et vente de tous supports électriques - Fabrication et vente de tous matériaux de construction et de travaux publics
Sœurs ¹⁰ de Jet Contractors	Activité
Centralu	Travaux de pose de façades
RIMS	Petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)
Ametema	Production de toiles tendues et couvertures Métallo-Textiles

¹⁰ Sœurs ayant une activité significative avec Jet Contractors.

Source : Jet Contractors

Il est à noter que la filiale PV Industry a fait l'objet d'une cession par le Groupe en date du 25 décembre 2025.

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

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

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

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

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

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

Tableau 35 : Chiffre d'affaires des filiales d'AR Corporation réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 5 MDH avec Jet Contractors SA, les filiales de Jet Contractors et en externe

SOCIETES	CA réalisé avec JET CONTRACTORS en 2024		CA réalisé avec les filiales de JET CONTRACTORS en 2024		CA Externe en 2024		CA GLOBAL (en DH)
	Montant (en DH)	%	Montant (en DH)	%	Montant (en DH)	%	
CENTRALU	88 909 672	89,80%	-	-	10 103 785	10,20%	99 013 457
MED GLASS	67 227 710	81,39%	901 509	1,09%	14 475 059	17,52%	82 604 277
RIMS	16 363 826	87,02%	-	-	2 441 302	12,98%	18 805 128
AMETEMA	4 705 991	33,34%	19 998	0,14%	9 389 866	66,52%	14 115 855
TOTAL	177 207 198		921 507		33 968 711		214 634 679

Source : Jet Contractors - 31/12/2024

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors en 2024, en spécifiant la part réalisée avec Jet Contractors SA et celle réalisée avec des clients externes.

Tableau 36 : Répartition du chiffre d'affaires des filiales de Jet Contractors S1 2025 et 2024

Filiales	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total 2024	CA réalisé avec Jet Contractors		CA externe		CA Total S1 2025
	Montant (DH)	%	Montant (DH)	%		Montant (DH)	Montant (DH)	%	Montant (DH)	
AR FACTORY	76 477 684	89,52%	8 949 200	10,48%	85 426 884	45 178 254	92,34%	3 745 736	7,66%	48 923 990
MEA WOOD	35 092 757	61,43%	22 035 739	38,57%	57 128 496	24 407 171	78,51%	6 680 407	21,49%	31 087 578
MEA MONTAGE	40 592 863	98,00%	826 435	2,00%	41 419 298	41 644 829	99,87%	54 505	0,13%	41 699 334
BE ARCH	36 334 696	49,35%	37 293 115	50,65%	73 627 811	9 540 052	51,97%	8 816 428	48,03%	18 356 480
JET ENERGY	187 197 156	81,55%	42 344 025	18,45%	229 541 181	135 877 953	93,37%	9 640 902	6,63%	145 518 855
MCA	248 782 577	96,54%	8 921 875	3,46%	257 704 452	96 278 531	99,79%	200 000	0,21%	96 478 531
JET CONTRACTORS HOLDING France Consolidé	23 315 524	31,65%	50 350 914	68,35%	73 666 438	12 742 100	100,00%	-	0,00%	12 742 100

Jet Prim	0	0,00%	0	0,00%	0	-	0,00%	-	0,00%	-
CSK	0	0,00%	3 050 653	100,00%	3 050 653	-	0,00%	1 372 622	100,00%	1 372 622
SIM JET	35 254 087	73,50%	12 710 520	26,50%	47 964 607	-	0,00%	43 147 704	100,00%	43 147 704
Jet Contractors Sénégal	0	0,00%	253 465 272	100,00%	253 465 272	76 093	0,26%	29 043 199	99,74%	29 119 292
Jet Contractors Cote d'Ivoire	28 826 090	36,58%	49 976 625	63,42%	78 802 715	-	0,00%	31 518 159	100,00%	31 518 159
BRASS	6 644 810	82,26%	1 432 747	17,74%	8 077 557	26 204	0,50%	5 164 108	99,50%	5 190 312
TOTAL	718 518 244	59%	491 357 119	41%	1 209 875 363	365 771 188	72%	139 383 771	28%	505 154 959

Source : Jet Contractors

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

IV.3.3. PRESENTATION DES FILIALES D'AR CORPORATION

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

a. Présentation de CENTRALU

Nom	CENTRALU
Forme juridique	SARL
Activité	Travaux de pose de façades
Création	2006
Siège social	Hay Ouad Eddahab bloc 2, n°2 – Bouznika
Registre de Commerce	1 241 – Benslimane
Capital Social au 31/12/2024	3 918 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2024	48%
Répartition du capital au 31/12/2024	AR Corporation: 48% M. Ahmed BELMAATI: 20% M. Omar Abdelkader TADLAOUI: 16% M. Mohamed ESSAI: 8% M. Hicham MANSOURI YAHIAOUI: 8%
Endettement net au 31/12/2024	14 773 930 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Academie Attamkine ; ▪ Foncière UIR RABAT

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

CENTRALU est une SARL au capital de 3 918 000 DH (au 31/12/2024), 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 474 personnes à fin 2024.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 37 : Principaux indicateurs financiers de CENTRALU

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	70 581	86 699	-7%	99 013	14%
Résultat Net	1 502	1 495	-8%	1 799	20%
Fonds Propres	7 447	8 942	25%	10 741	20%

Source : Jet Contractors

b. Présentation de Medglass Industry

Nom	Medglass Industry
Forme juridique	SARL
Activité	Découpage et transformation du verre
Création	2008
Siège social	Km 3 zone industrielle Ain Atiq Témara
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social au 31/12/2024	6 000 000DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2024	40%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2024	24 000 parts
Répartition du capital au 31/12/2024	AR Corporation : 40% M. Omar Abdelkader TADALOUÏ : 10% M. Nabil RTABI : 50%
Endettement net 31/12/2024 (en DH)	10 855 152 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Medglass Industry est une SARL au capital de 6 000 000 DH (au 31/12/2024). Créée en juillet 2008 par M. Mohamed Adil RTABI, elle intervient sur le marché des produits verriers innovants avec comme activité principale la transformation du verre.

Elle emploie 92 personnes et propose différents produits tels que le vitrage à isolation acoustique, le vitrage sérigraphié ainsi que le vitrage trempé, bombé et feuilleté.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 38 : Principaux indicateurs financiers de Medglass Industry

En KDH	2022	2023	Var 24/23	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	75 750	92 708	22%	82 604	-11%
Résultat Net	1 158	1 175	1%	1 941	65%
Fonds Propres	16 385	17 560	7%	19 501	11%

Source : Jet Contractors

c. Présentation de RIMS

Nom	RIMS
Forme juridique	SARL
Activité	Petites réalisations métalliques
Création	1994
Siège social	68 quartier industriel TAKADOUM, Rabat
Registre de Commerce	43863 – Rabat
Capital Social 31/12/2024	3 400 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2024	35 %
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2024	11 900 parts
Répartition du capital au 31/12/2024	AR Corporation : 35% M. Nabil El MALTI : 45% M. Abdellah EL HAJJAJI : 20%
Endettement net¹¹ au 31/12/2024 (en DH)	1 430 163 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ CHU Laayoun ▪ DGSN Rabat ▪ DGST Fes ▪ CMV Khouribga ▪ Centre des affaires maritimes Benin

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 1994, RIMS est une SARL au capital de 3 400 000 DH à fin 2024. Elle emploie environ 111 personnes et opère dans les petites réalisations métalliques (serrurerie, garde-corps, signalétique...)

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 39 : Principaux indicateurs financiers de RIMS

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	28 376	28 376	-	18 505	-35%
Résultat Net	280	317	13%	-4	-101%
Fonds Propres	1 363	1 399	3%	1 856	33%

Source : Jet Contractors

¹¹ Hors crédit-bail

d. Présentation d'AMETEMA

Nom	AMETEMA (Architecture Métallo-textile du Maroc)
Forme juridique	SARL
Activité	Production de toiles tendues et couvertures Métallo-Textiles
Création	2004
Siège social	17 cite Al OUAHDA quartier industriel TAKADDOUM – Rabat
Registre de Commerce	72411 – Rabat
Capital Social à fin décembre 2024	1 020 000 DH
% capital détenu par AR Corporation au 31/12/2024	67,5 %
Répartition du capital au 31/12/2024	AR Corporation : 67,5% M. Jacques Jean-Louis PRAT : 22,5% M. Youness ELALEM : 10%
Endettement net 31/12/2024 (en DH)	- 1 979 081 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Jet Contractors : FMI Marrakech : Pergolas en toile ▪ Jet Contractors : CMC-Tanger Jardinières Canopées

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

AMETEMA est une SARL au capital 1 020 000 DH (au 31/12/2024) et qui emploie environ 33 personnes. Elle a été créée en avril 2004 par M. Mohamed Adil RTABI afin de répondre à des exigences d'architecture et de design contemporain de plus en plus importantes.

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 40 : Principaux indicateurs financiers d'AMETEMA

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	5 837	15 892	>100%	14 116	-11%
Résultat Net	206	63	-70%	47	-25%
Fonds Propres	3 923	3 986	2%	4 033	1%

Source : Jet Contractors

Autres sœurs :

Tableau 41 : Activité des autres filiales d'AR Corporation

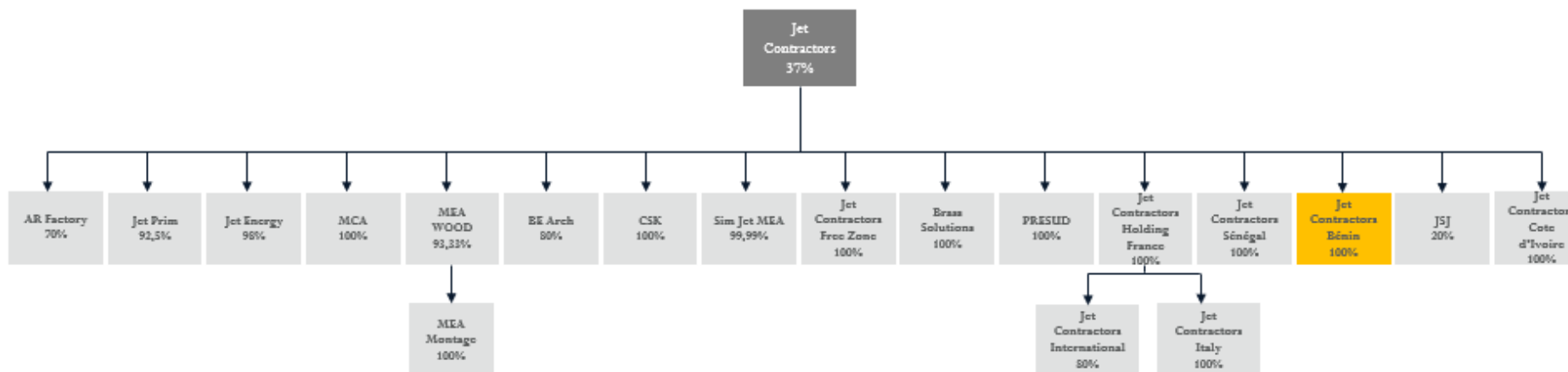
Sœurs ¹² de Jet Contractors	Activité
Union Support	Gestion des services communs du groupe AR Corporation : Contrôle de gestion, Ressources humaines, Marketing, etc.
ARP SARL	Promotion immobilière
Elevage et Production	Exploitation de toutes propriétés agricoles d'élevage et d'arboriculture
TDEV SARL	Promotion immobilière
STBR	Entrepreneur de bâtiments, entrepreneur de constructions (Travaux publics)
Menasteel Industry SARL	Constructions métalliques et charpentes en acier mécano-soudées de grandes dimension
ORS SARL	Bureau d'études
Europortes	Entrepreneur de travaux de construction
Maghreb Glass Distribution	- La commercialisation et le négoce de tous produits, matériels et équipements de bâtiments de toutes natures ; -La réalisation de travaux de bâtiments et de travaux divers.
P.A.N SARL	Décoration paysagère
MED 10	Fabrication de panneaux métalliques

¹² Sœurs n'ayant pas une activité significative avec Jet Contractors.

IV.4. FILIALES DE JET CONTRACTORS

IV.4.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE

L'organigramme* juridique du groupe jet contractors (pourcentage de contrôle), au 31 décembre 2024, se présente comme suit :



*L'organigramme ne reflète que les filiales rentrant dans le périmètre de consolidation, les filiales (Brass Solutions, JC FZ, Jet Consortium, PV Industry SARL et Engen Renewables) ne rentrent pas dans le périmètre de consolidation en raison d'absence d'activité (chiffre d'affaires nul).

Il est à noter que la filiale PV Industry a fait l'objet d'une cession par le Groupe en date du 25 décembre 2025.

Source : Jet Contractors

■ Filiale Jet Contractors

■ Succursales Jet Contractors

Il est à noter que les filiales présentées ci-après ne couvrent que les filiales rentrant dans le périmètre de consolidation et qui ont enregistré une activité (chiffre d'affaires non nul) : les filiales Brass Solutions, JC FZ, Jet Consortium, PV industry SARL et Engen Renewables ont toutes enregistré une absence d'activité (chiffre d'affaires nul).

a. Présentation de Moroccan Contractors Associate (MCA)

Nom	Moroccan Contractors Associate
Forme juridique	SARL
Création	2011
Siège social	Tour Romandie Boulevard Bir Anzarane n°93, Casablanca
Activité	Gros œuvre et VRD
Registre de Commerce	234339-Casablanca
Capital Social à fin décembre 2024	5 000 000 DH
Répartition du capital au 31/12/2024	Jet Contractors : 100%
Endettement net au 31/12/2024	62 761 622 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gare de Rabat ville ▪ Travaux d'aménagements ATELIER RELAIS
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	4 629 240 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Créée en 2011, la société Moroccan Contractors Associate est une SARL au capital de 5 000 000 DH (au 31/12/2024) qui compte un effectif de 1092 personnes à fin 2024.

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 42 : Principaux indicateurs financiers de MCA

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	263 581	253 842	-4%	257 704	2%
Résultat Net	-9 595	482	>100%	761	58%
Fonds Propres	81 654	82 137	1%	82 897	1%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)		-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de Moroccan Contractors Associate a augmenté de 2% en 2024 passant de 253,8 MDH en 2023 à 257,7 MDH en 2024. Le RN a connu une hausse importante pour s'afficher à 761 KDH en 2024.

Les fonds propres ont enregistré une légère hausse de 1% pour se fixer à 82,9 MDH à la fin de 2024 contre 82,1 MDH en 2023.

b. Présentation de AR FACTORY

Nom	AR Factory SARL
Activité	Menuiserie aluminium et bois (charpentes métalliques, façades, portes et fenêtres)
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	72409 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2024	4 300 000 DH
% de contrôle au 31/12/2024 (direct/indirect)	70% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2024	70%
Nombre de parts sociales détenues	30 100
Répartition du capital au 31/12/2024	Jet Contractors : 70% AR Corporation : 10% M. Omar Abdelkader TADLAOUI : 10% M. Khalid KOUHAILA : 10%
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA) (en DH)	14 041 485 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024 (en DH)	919 334 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ OCP Khouribgua ▪ Atlas Asni

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

L'externalisation de la production au niveau d'AR Factory permet à Jet Contractors une gestion plus souple des ressources humaines et donc une meilleure maîtrise des coûts de main d'œuvre dans le cadre des projets. Cette société emploie 496 personnes au 31 décembre 2023.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 43 : Principaux indicateurs financiers de AR Factory

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	81 672	76 949	-6%	85 426	11%
Résultat Net	3 004	5 100	70%	7 428	46%
Fonds Propres	33 412	38 512	15%	45 940	19%
Dividendes distribués (n-1)		-	-	-	NA

Source : Jet Contractors

Le résultat net est en hausse sur la période 2024-2022, affichant 7,4 MDH en 2024 contre 5,1 MDH en 2023. Cependant le CA affiche une hausse de 11% par rapport à l'année précédente passant de 76,9 MDH en 2023 à 85,4 MDH en 2024.

A noter qu'il n'y a pas eu de distribution de dividendes pour le compte de l'exercice 2024.

c. Présentation de BE ARCH

Nom	BE ARCH
Activité	Fabrication de bétons fibrés architectoniques
Siège social	22 Zone industrielle Bouznika
Registre de Commerce	3095 Benslimane
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/ 2024	3 750 000 DH
% de contrôle au 31/12/2024 (direct/indirect)	80% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2024	80%
Nombre de parts sociales détenues	30 000
Répartition du capital au 31/12/2024	Jet Contractors 80% Mohamed Hicham BICHARA 18% Salma ZIADI 2%
Endettement net 31/12/2024 (hors CCA)	3 249 718 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	1 000 000 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hôtel Jinan Rabat ▪ Campus Benguerir ▪ CHU Agadir

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Be Arch est une filiale de Jet Contractors acquise en 2012, spécialisée dans la production de bétons architectoniques. La société est détenue à 80% par Jet Contractors et emploie 242 personnes au 31 décembre 2024.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 44 : Principaux indicateurs financiers de Be Arch

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	82 875	61 325	-26%	73 628	20%
Résultat Net	441	252	-43%	65	-74%
Fonds Propres	8 694	8 946	3%	9 011	1%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de la filiale BE Arch est en hausse 2024-2023 en passant de 61,3 MDH en 2023 à 73,6 MDH en 2024 soit une progression de 20%.

En 2024, le résultat net chute de 74% à 65 KDH, principalement sous l'effet de la hausse des charges d'intérêt de la filiale Be Arch, impactant négativement le résultat financier. Le chiffre d'affaires progresse de 20% à 73,6 MDH, tandis que les fonds propres restent quasi stables à 9 011 KDH (+1%).

d. Présentation de JET ENERGY

Nom	Jet Energy SARL
Activité	Installation et mise en opération de solutions solaires
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	93033 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2024	35 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2024 (direct/indirect)	99,9% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2024	99,9%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2024	349 695
Répartition du capital au 31/12/2024	Jet Contractors: 99,9%
Endettement net au 31/12/2024 (incl. leasing) (en DH)	-3 663 227 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024 (en DH)	0 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ombrière solaire d'une puissance de 1 044 KWc de Safran Nacelle- Nouasseur ▪ Parc solaire de 1,4 MWc pour Tanger Med

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

Au 31/12/2024, Jet Energy compte un effectif de 161 personnes.

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

Le conseil d'administration a autorisé en date du 02/12/2024 la cession de 15% des parts de la filiales Jet Energy en faveur du management du groupe Jet Contractors, des administrateurs ou toute personne ayant contribué significativement au développement de la société.

En août 2025, la structure actionnariale de Jet Energy a évolué à la suite de l'entrée au capital du fonds Axiom Capital à hauteur de 6% du capital. L'opération, conclue directement entre Jet Contractors et Axiom Capital a porté sur la cession de 63 000 actions pour un montant de 73,8 MDH.

Il est à noter que la filiale PV Industry a fait l'objet d'une cession par le Groupe en date du 25 décembre 2025.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 45 : Principaux indicateurs financiers de Jet Energy

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	108 880	143 055	31,4%	229 541	60,5%
Résultat Net	2 982	16 845	>100%	51 220	>100%
Fonds Propres	45 251	62 097	37%	113 318	82%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires est en hausse et atteint 230 MDH en 2024 contre 143 MDH un an auparavant, grâce notamment à l'obtention de grands projets structurants notamment avec l'OCP pour l'activité EPC de Jet Energy.

Les charges opérationnelles ont atteint 153 MDH en 2024 contre 109 MDH en 2023 (soit une hausse de 41%), en lien avec les projets importants menés au cours de l'année 2024. Le résultat net suit ainsi le même trend haussier sur la période et affiche 51,2 MDH en 2024, une variation positive supérieure à 100% par rapport à 2023.

Les fonds propres se trouvent ainsi en augmentation sur la période affichée en passant de 62,1 MDH en 2023 à 113,3 MDH en 2024.

e. Présentation de MEA WOOD

Nom	MEA WOOD
Objet Social	Fabrication de charpente bois en lamellé collé
Siège social	Km 3, Zone Industrielle AIN ATIQ, Témara.
Registre de Commerce	92377 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2024	6 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2024	93,3%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2024	93,3%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2024	56 000
Répartition du capital au 31/12/2024	- Jet Contractors: 93,3% - Khalid KOUHAILA : 1,7% - Rachid KHALKHAL : 5,0%
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA) (en DH)	9 421 539
Comptes courants d'associés au 31/12/2024 (en DH)	-
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Piscine à Al Wifaq - Agadir ▪ Esplanade maritime médina C Lot 7.13

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

MEA WOOD est une filiale de Jet Contractors, créée en 2012, spécialisée dans les structures en bois et le lamellé collé. La société est détenue à 93,3% par Jet Contractors, le reliquat est détenu par Monsieur Rachid KHALKHAL et Monsieur Khalid KOUHAILA. MEA WOOD emploie environ 220 personnes au 31 décembre 2024.

Mea Wood détient, à 100%, une filiale dénommée Mea Montage destinée à porter l'activité de pose de structures métalliques et bois. A fin 2024, le capital social de Mea Montage est de 10 000 DH et son chiffre d'affaires est de 33,3 MDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 46 : Principaux indicateurs financiers de MEA WOOD

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	68 482	67 183	-2%	57 128	-15%
Résultat Net	811	5 285	>100%	1 854	-65%
Fonds Propres	13 707	18 992	39%	20 845	10%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	NA

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de Mea Wood baisse de 15%, atteignant 57,1 MDH en 2024 contre 67,2 MDH en 2023, cette baisse s'explique principalement par un changement de la part de la prestation de service qui a augmenté plus que le chiffre d'affaires résultant de la fourniture de pose.

En 2024, le résultat net diminue de 65% pour s'établir à 1 854 KDH, contre 5 285 KDH en 2023. Les fonds propres poursuivent leur hausse, atteignant 20 845 KDH, soit une progression de 10% par rapport à l'exercice précédent. La diminution du résultat net en 2024 est essentiellement liée à l'augmentation des autres charges externes, plus particulièrement la hausse des rémunérations versées au personnel extérieur qui a eu un impact significatif sur la rentabilité.

f. Présentation de MEA Montage

Nom	MEA Montage
Forme juridique	SARL
Activité	Pose de charpente et structures
Création	2015
Siège social	KM 3, Zone Industrielle Ain Atiq, Témara
Registre de Commerce	103663 – Rabat
Capital Social au 31/12/2024	10 000 DH
% de contrôle par MEA Wood au 31/12/2024	100%
Nombre de parts sociales détenues au 31/12/2024	100
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA)	742 116 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	-
Principales réalisations au 31/12/2024	<ul style="list-style-type: none"> ▪ UIEMF ▪ Campus des mines vertes Khouribga ▪ Tour M6

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Mea Montage est une SARL au capital de 10 KDH à fin 2024. Cette société a été créée en 2015 avec pour objet la pose de charpente et structures, et compte un effectif de 201 personnes à fin 2024.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 47 : Principaux indicateurs financiers de Mea Montage

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	25 909	33 272	28%	41 431	25%
Résultat Net	240	260	8%	197	-24%
Fonds Propres	2 698	2 958	10%	3 156	7%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

L'exercice 2024 enregistre une progression du chiffre d'affaires de 25% pour passer de 33,3 MDH à 41,4 MDH.

Le RN affiché est en baisse de 24% sur la période et passe de 260 KDH en 2023 à 197 KDH en 2024. Les fonds propres s'élèvent à 3,2 MDH marquant une augmentation de 7% par rapport à 2023.

g. Présentation de CSK (Centrale Solaire de Kenitra)

Nom	Centrale Solaire de Kenitra SARL
Activité	Le déploiement, l'exportation, la maintenance et la commercialisation de la production électrique de la centrale photovoltaïque se trouvant au niveau de la zone franche de Kénitra dénommée « Atlantic Free Zone AFZ ».
Siège social	Zone franche d'exportation, lot 81 A-2 – BOUKHALEF- Tanger
Registre de Commerce	67257 Tanger
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2024	10 000 DH
% de contrôle au 31/12/2024	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2024	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2024	100
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA)	-121 264 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	-

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 48 : Principaux indicateurs financiers de CSK

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	2 588	2 852	10%	3 051	7%
Résultat Net	593	108	-82%	-2 513	>-100%
Fonds Propres	550	659	20%	-1 855	>-100%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

La société CSK a réalisé un chiffre d'affaires de 3 051 KDH en 2024 contre 2 852 KDH en 2023 soit une augmentation de 7%.

Le résultat net de la filiale CSK affiche un recul sur la période 2024/2023 avec un résultat net déficitaire de - 2 513 KDH contre 108 KDH enregistré en 2023 soit une baisse supérieure à 100%, cette baisse résulte d'une provision de 2,8 MDh constituée sur une créance sur le client MedZ.

En 2024, les fonds propres deviennent négatifs et s'établissent à -1 855 KDH, contre 659 KDH en 2023, marquant une dégradation de plus de 100%.

h. Présentation de Jet Contractors Sénégal

Nom	Jet Contractors Sénégal
Forme juridique	SUARL
Activité	- Adjudication ou entente directe de toutes activités de bâtiments (génie civil, travaux de construction et de bâtiments-tout corps d'état, travaux divers, etc) ; - Promotion immobilière ; - Energies renouvelables ; - Commercialisation et exploitation de tous produits et services liés à ce qui précède.
Capital Social au 31/12/2024	964 020 DH
Création	Créée en tant que succursale en 2020 et transformée en société filiale en 2022.
Siège social	Imm. Alyama, 3 ^{ème} étage, Avenue Lamine Guèye, Dakar, Sénégal
% de contrôle au 31/12/2024	100%
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA)	- 22 482 872 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	- DH
Principales réalisations au 31/12/2024	Universités à Dakar

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Contractors Sénégal est une SARL basée au Sénégal au capital de 59,7 Millions Francs CFA à fin 2024. Cette société a été créée en tant que succursale en 2020 et a été transformée en société filiale en 2022.

PRINCIPALES REALISATIONS FINANCIERES :

Tableau 49 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Sénégal

En KDH	2022	2023 ¹³	Var 23/22	2024 ¹⁴	Var 24/23
Chiffre d'affaires	186 040	228 799	23%	253 465	11%
Résultat Net	11 084	15 419	39%	943	-94%
Fonds Propres	12 100	16 419	36%	16 803	2%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-	-

Source: Jet Contractors

La société Jet Contractors Sénégal a réalisé un chiffre d'affaires en 2024 de 253,4 MDH.

Les fonds propres de Jet Contractors Sénégal, quant à eux s'élèvent à 16,8 MDH à fin 2024.

En 2024, le résultat net recule de 94%, passant de 15 419 KDH en 2023 à 943 KDH, résultant de :

La hausse de la location de matériel et d'outillage passant de 7,9 MDH en 2023 à 18,6 MDH en 2024,

L'augmentation des rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise suite au recours croissant au personnel extérieur à l'entreprise particulièrement au sein des filiales.

¹³ 1000 CFA=16,665 MAD

¹⁴ 1000 CFA=15,941 MAD

i. Présentation de JET PRIM

Nom	Jet Prim
Objet Social	Promotion immobilière
Siège social	78, quartier industriel TAKADDOUM, rabat.
Registre de Commerce	93159 – Rabat
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2024	1 000 000 DH
% de contrôle au 31/12/2024 (direct/indirect)	92,5% (direct)
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2024	92,5%
Nombre de parts sociales détenues	9 250
Répartition du capital au 31/12/2024	Jet Contractors 92,5% IDEXA 7,5%
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA)	-1 628 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	500 000 DH

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

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

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 50 : Principaux indicateurs financiers de Jet Prim

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	6 036	22 926	>100%	0	<100%
Résultat Net	3 326	1 928	-42%	1 169	-39%
Fonds Propres	-305	1 623	>100%	454	-72%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Les indicateurs de Jet Prim ont connu une baisse suite à la fin de la commercialisation de son seul projet situé à Meknès. Ainsi, elle a réalisé un chiffre d'affaires nulle et un résultat net négatif de l'ordre de -1,2 MDH à cause de la baisse des produits d'exploitation passant de 2,1 MDH en 2023 à 13,2 KDH en 2024.

j. Présentation de Jet Contractors Holding France

Nom	Jet Contractors Holding France
Activité	Holding d'animation
Siège social	17 square Edouard VII 75009 Paris
Registre de Commerce	798 830 741 RCS Paris
Forme juridique	SAS
Capital Social au 31/12/2024	10 000 euros/ 109 500 DH
% de contrôle au 31/12/2024	100%
Fraction des droits de vote détenus au 31/12/2024	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2024	1 000
Endettement net (comptes sociaux) au 31/12/2024 (hors CCA)	-368 916 Dhs
Comptes courants d'associés au 31/12/2024 (yc intérêts sur CCA)	23 167 364 Dhs

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

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

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

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

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

Jet Contractors Holding France détient à hauteur de 80% Jet Contractors International, une filiale créée en 2019, dotée d'un capital social à fin 2024 de 109 KDH. Jet Contractors Holding France détient également à hauteur de 100% Jet Contractors Italy, une filiale créée en 2021, dotée d'un capital social à fin 2024 de 219 KDH.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS SOCIAUX DE JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE :

Tableau 51 : Principaux indicateurs financiers sociaux de Jet Contractors Holding France

En KDH	2022	2023 ¹⁵	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	-
Résultat Net	10 078	3 144	-69%	-129	>100%
Fonds Propres	-50 561	-46 302	8%	-46 431	0%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé en 2024.

Le résultat net a enregistré une baisse passant de 3,1 MDH en 2023 à -0,1 MDH en 2024.

Les fonds propres affichent une légère baisse de 0,3% et s'établissement à -46,4 MDH en 2024 contre -46,3 MDH en 2023.

La baisse des indicateurs s'explique principalement par la baisse des produits financiers de participations enregistrés en 2024 qui comprenait principalement les dividendes perçus de la filiale Jet Contractors International, dont le résultat net passe de 10,6 MDH en 2023 à 3,9 MDH en 2024.

Tableau 52 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors International

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	58 456	124 612	>100%	62 760	-50%
Résultat Net	2 877	10 625	>100%	3 946	-63%
Fonds Propres	10 405	16 714	61%	17 994	8%

¹⁵ Le taux de change appliqué : 1 Euro = 10,95 MAD

Source : Jet Contractors

Tableau 53 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Italy

En Euro	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	437 608	577 000	32%	854 000	48%
Résultat Net	10 801	29 759	>100%	68 511	>100%
Fonds Propres	37 831	67 589	79%	136 099	>100%

Source : Jet Contractors

En 2024, le chiffre d'affaires progresse de 48%, pour atteindre 854 000 KDH, contre 577 000 KDH en 2023.

Le résultat net augmente de plus de 100% en 2024, s'élevant à 68 511 KDH, contre 29 759 KDH l'année précédente.

Les fonds propres doublent en 2024, avec une hausse de 100%, atteignant 136 099 KDH, contre 67 589 KDH en 2023.

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

En DH	2022	2023	2024
Cours moyen EUR/MAD	11,20	10,95	10,52

Source : Jet Contractors

k. Présentation de SIM JET MEA

Nom	SIM JET MEA
Activité	Société créée dans le cadre d'un partenariat avec le groupe Italien SIMEON pour répondre à des projets de façades et enveloppes IGH (Immeubles Grandes Hauteur)
Siège social	Bd Bir Anzarane et rue de Lybie, 7 ème étage apt 93 Maarif Ext Casablanca
Registre de Commerce	328587 Casablanca
Capital Social libéré au 31/12/2024	2 500 000 DH
Forme juridique	SA
Capital Social au 31/12/2024	2 500 000 DH
% de contrôle au 31/12/2024 (direct/indirect)	99,99% (direct)
Nombre de parts détenues au 31/12/2024	49 996
Répartition du capital au 31/12/2024	Jet Contractors : 99,99% Mme. SALMA RTABI : 0,002% M. MOHAMED ADIL RTABI: 0,002% M. OMAR TADLAOUI : 0,002% M. CARLOS MANUEL ROQUE: 0,002%
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA)	-9 686 491 DH
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	8 675 158 DH
Principales réalisations au 31/12/2024	▪ CHU Rabat

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Cette société au capital de 2,5 MDH a été créée en 2015 avec le groupe italien SIMEON. Elle est aujourd'hui détenue à 99,99% par Jet Contractors. L'objet de ce partenariat est notamment de répondre à des projets forts en technicité dans le métier des façades et enveloppes des IGH (Immeubles Grandes Hauteur),

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS :

Tableau 54 : Principaux indicateurs financiers de SIM JET MEA

En KDH	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	6 807	9 032	33%	47 964	>100%
Résultat Net	-560	-978	-75%	4 092	>100%
Fonds Propres	2 148	1 170	-46%	5 262	>100%
Dividendes distribués (sur résultat n-1)	-	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires de SIMJET MEA affiche une hausse supérieure à 100% en 2024 pour s'établir à 47 MDH contre 9 MDH en 2023.

Le résultat net dégagé est bénéficiaire et s'élève à 4 MDH.

Les fonds propres quant à eux enregistrent une hausse supérieure à 100% par rapport à 2023 et s'établissent à 5,3 MDH.

l. Présentation de Jet Contractors Côte d'Ivoire

Nom	Jet Contractors Côte d'Ivoire
Activité	BTP, TOUT CORPS D'ETAT
Siège social	ABIDJAN, PLATEAU, IMM RESIDENCE HORIZON, 9 ^{ème} ETAGE, COTE D'IVOIRE
Registre de Commerce	CI-ABJ-03-2023-B13-02310
Capital Social libéré au 31/12/2024	10 000 000,00 CFA
Forme juridique	SARLU
Capital Social au 31/12/2024	10 000 000,00 CFA
% de contrôle au 31/12/2024 (direct/indirect)	100%
Nombre de parts détenues au 31/12/2024	1000 PARTS
Répartition du capital au 31/12/2024	JET CONTRACTORS (100%)
Endettement net au 31/12/2024 (hors CCA)	-11 284 529 DHS
Comptes courants d'associés au 31/12/2024	2 233 902 DHS
Principales réalisations au 31/12/2024	▪ BESIX, OCP CÔTE D'IVOIRE et ASSINIE

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

Jet Contractors Côte d'Ivoire est une SUARL basée en Côte d'Ivoire au capital de 10 Millions de Francs CFA à fin 2024. Cette société a été créée en tant que succursale et a été transformée en société filiale en 2023.

PRINCIPALES REALISATIONS FINANCIERES :

Tableau 55 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors Côte d'Ivoire

En MDH	2023 ¹⁶	2024 ¹⁷	Var 24/23
Chiffre d'affaires	72,9	78,8	8%
Résultat Net	3,6	1,1	-69%
Fonds Propres	3,7	4,7	27%
Dividendes distribués (n-1)			-

Source : Jet Contractors

m. Présentation de PRESUD

Nom	PRESUD
Activité	La fabrication des poteaux béton armé pour le réseau électrique aérien La fabrication d'agglos, hourdis, poutrelles, trottoirs et pavés Les travaux d'électricité.
Siège social	DOUAR ZIOUD FACE GARE ONCF SIDI BOUOTHMANE CP 43300
Registre de Commerce	069 BEN GUERIR
Forme juridique	SARL
Capital Social au 31/12/2024	7 000 000
% de contrôle au 31/12/2024 (direct/indirect)	Jet Contractors (100%)
Répartition du capital au 31/12/2024	Jet Contractors (100%)

¹⁶ 1000 CFA=16,665 MAD

¹⁷ 1000 CFA=15,941 MAD

Endettement net au 31/12/2024	-2 393 829,84
Principales réalisations au 31/12/2024	PRESUD a été intégrée au groupe Jet Contractors durant 2024, afin de contribuer à la chaîne de valeur notamment pour les produits préfabriqués de BTP.

Source : Jet Contractors

PRESENTATION DE LA SOCIETE :

PRESUD est une société marocaine, créée en 1996, spécialisée dans les travaux de construction et de génie civil, intervenant principalement dans la réalisation d'ouvrages industriels, d'infrastructures et de bâtiments complexes. L'entreprise opère sur des projets à forte technicité, nécessitant un haut niveau d'expertise en ingénierie, coordination et exécution.

PRINCIPALES REALISATIONS FINANCIERES :

Tableau 55 : Principaux indicateurs financiers de PRESUD

En MDH	2022	2023	2024	Var 24/23
Chiffre d'affaires	14,5	7,6	10,8	42,1%
Résultat Net	0,2	-1,1	-2,0	-81,8%
Fonds Propres	8,8	7,8	5,7	-26,9%
Dividendes distribués (n-1)	-	-	-	-

Source : Jet Contractors

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

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

Nature de l'opération	Entités	Date de la convention	Montant de la convention	Prestations fournies	Produits comptabilisés en 2022 en KDH	Charges comptabilisées en 2022 en KDH	Encaissements en 2022 en KDH	Décaissements en 2022 en KDH
Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2022	74 689	Travaux divers de sous-traitance	-	62 241	-	60 258
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2022	3 857	Cession de biens	3 214	-	-	-
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2022	12 710	Travaux divers de sous-traitance	-	9 280	-	15 258
Contrat compte courant	BE ARCH	01/01/2022	16	Alimentation de compte courant	-	-	-	-
Contrat fournisseur	MEAWOOD	01/01/2022	26 372	Travaux divers de sous-traitance	-	21 968	-	21 405
Contrat client	MEAWOOD	01/01/2022	18 878	Vente de matières premières	9 065	-	3 592	-
Contrat fournisseur	MEA MONTAGE	01/01/2022	26 909	Travaux divers de sous-traitance	-	22 424	-	24 700
Contrat compte courant	JET PRIM	01/01/2022	166	Alimentation de compte courant	-	-	-	-
Contrat fournisseur	MCA	01/01/2022	256 965	Travaux divers de sous-traitance	-	214 206	-	262 140
Contrat fournisseur	Jet Energy	01/01/2022	54 884	Travaux divers de sous-traitance	-	48 046	-	45 172
Contrat fournisseur	JC ITALY	01/01/2022	3 924	Travaux divers de sous-traitance	-	3 473	-	2 707
Contrat compte courant	Jet Contractors Sénégal	01/01/2022	120	Alimentation de compte courant	-	-	-	-
Contrat client	Jet Contractors Sénégal	01/01/2022	769	Vente matières premières	-	-	-	-
Contrat client	Jet Contractors International	01/01/2022	10 560	Vente matières premières	10 560	-	-	-
Contrat compte courant	SIM JET MEA	01/01/2022	7	Alimentation de compte courant	-	-	-	-
TOTAL			490 826		22 839	381 638	3 592	431 640

Source : Jet Contractors

Tableau 57 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2023

Nature de l'opération	Contrepartie	Date de la convention	Montant de la convention	Prestations fournies	Produits comptabilisés en 2023 en KDH	Charges comptabilisées en 2023 en KDH	Encaissements en 2023 en KDH	Décaissements en 2023 en KDH
Contrat fournisseur	AR FACTORY	01/01/2023	75 017	Travaux divers de sous-traitance	-	62 514	-	71 590
Contrat Client	AR FACTORY	01/01/2023	5 363	Cession matières premières	4 469	-	6 124	-
Contrat fournisseur	BE ARCH	01/01/2023	25 638	Travaux divers de sous-traitance	-	17 435	-	24 878
Contrat client	BE ARCH	01/01/2023	1	Cession matières premières	1	-	-	-
Contrat compte courant	BE ARCH	01/01/2023	21	Intérêts compte courant	-	-	-	-
Contrat compte courant	JET PRIM	01/01/2023	101	Intérêts compte courant	-	-	-	-
Contrat fournisseur	MEA MONTAGE	01/01/2023	34 092	Travaux divers de sous-traitance	-	28 410	-	33 200
Contrat fournisseur	MEA WOOD	01/01/2023	46 225	Travaux divers de sous-traitance	-	38 521	-	-
Contrat client	MEA WOOD	01/01/2023	2 178	Cession de matières premières	1 815	-	13 000	-
Contrat fournisseur	JC ITALY	01/01/2023	6 313	Travaux divers de sous-traitance	-	6 313	-	6 075
Contrat fournisseur	MCA	01/01/2023	287 127	Travaux divers de sous-traitance	-	239 373	-	254 221
Contrat client	MCA	01/01/2023	500	Cession de matières premières	416	-	-	-
Contrat fournisseur	JET ENERGY	01/01/2023	65 857	Travaux divers de sous-traitance	-	56 478	-	51 123
Contrat client	JET ENERGY	01/01/2023	341	Cession de matières premières	284	-	-	-
Contrat client	SIM JET MEA	01/01/2023	1 814	Cession de matières premières	1 512	-	-	-
Contrat compte courant	SIM JET MEA	01/01/2023	95	Intérêts compte courant	-	-	-	-
Contrat fournisseur	JET CONTRACTORS SENEGAL	01/01/2023	2 636	Travaux divers de sous-traitance	-	2 636	-	2 667
Contrat compte courant	JET CONTRACTORS SENEGAL	01/01/2023	217	Intérêts compte courant	-	-	-	-
Contrat client	JET CONTRACTORS SENEGAL	01/01/2023	9 633	Cession de matières premières	9 633	-	-	-
Contrat compte courant	JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE	01/01/2023	42	Intérêts compte courant	-	-	-	-
Contrat client	JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE	01/01/2023	1 564	Cession de matières premières	1 564	-	3 332	-
Contrat fournisseur	JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	01/01/2023	7 481	Travaux divers de sous-traitance	-	7 481	-	-
Contrat client	JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	02/01/2023	28 378	Prestation de travaux	28 357	-	18 759	-
TOTAL			600 634		48 051	459 161	41 215	443 754

Source : Jet Contractors

Tableau 58 : Flux entre Jet Contractors et ses filiales réalisés en 2024

Nature de l'opération	Entités	Date de la convention	Montant de la convention	Prestations fournies	Produits comptabilisés en 2024 en KDH	Charges comptabilisées en 2024 en KDH	Encaissements en 2024 en KDH	Décaissements en 2024 en KDH
Contrat fournisseur	JC ITALY	01/01/2024	9 177,96	Sous-traitance		9 177,96		6 237,47
	UNION SUPPORT	01/01/2024	3 632,51	Prestation de service		3 632,51		3 933,08
	AR FACTORY	01/01/2024	91 773,22	Sous-traitance		91 773,22		83 413,52
	BE ARCH	01/01/2024	48 543,29	Sous-traitance		48 543,29		46 089,50
	MCA	01/01/2024	298 539,09	Sous-traitance		298 539,09		361 650,38
	MEAWOOD	01/01/2024	42 111,31	Sous-traitance		42 111,31		46 012,91
	ELEVAGE ET PRODUCTION	01/01/2024	11 340,01	Sous-traitance		11 340,01		3 385,84
	MGD	01/01/2024	13 079,60	Sous-traitance		13 079,60		13 079,60
	MEAMONTAGE	01/01/2024	48 711,44	Sous-traitance		48 711,44		42 503,93
	JET ENERGY	01/01/2024	224 371,68	Sous-traitance		224 371,68		154 123,88
	JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	01/01/2024	14 137,57	Sous-traitance		14 137,57		6 500,00
Contrat client	AR FACTORY	01/01/2024	2 507,05	Prestation de service & Matière première	2 507,05		4 625,66	
	BE ARCH	01/01/2024	1 002,46	Prestation de service & Matière première	1 002,46		0,88	
	MCA	01/01/2024	1 586,27	Prestation de service & Matière première	1 586,27			
	JET ENERGY	01/01/2024	7 610,55	Prestation de service & Matière première	7 610,55		1 159,71	
	MEA WOOD	01/01/2024	4 615,57	Prestation de service & Matière première	4 615,57		3 055,81	
	MEA MONTAGE	01/01/2024	141,56	Prestation de service & Matière première	141,56			
	SIM JET MEA	01/01/2024	14 760,61	Prestation de service & Matière première	14 760,61		8 905,96	
	JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	01/01/2024	359,63	Prestation de service & Matière première	359,63		10 288,83	
Contrat Intérêts compte courant	BE ARCH	01/01/2024	35,67	Intérêts compte courant	35,67			
	JET PRIM	01/01/2024	44,35	Intérêts compte courant	44,35			
	SIM JET MEA	01/01/2024	125,44	Intérêts compte courant	125,44			
	JET CONTRACTORS SENEGAL	01/01/2024	367,15	Intérêts compte courant	367,15			
	JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE	01/01/2024	70,60	Intérêts compte courant	70,60			
TOTAL			838 644,60		33 226,93	805 417,67	28 036,85	766 930,11

Source : Jet Contractors

SECTEURS D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

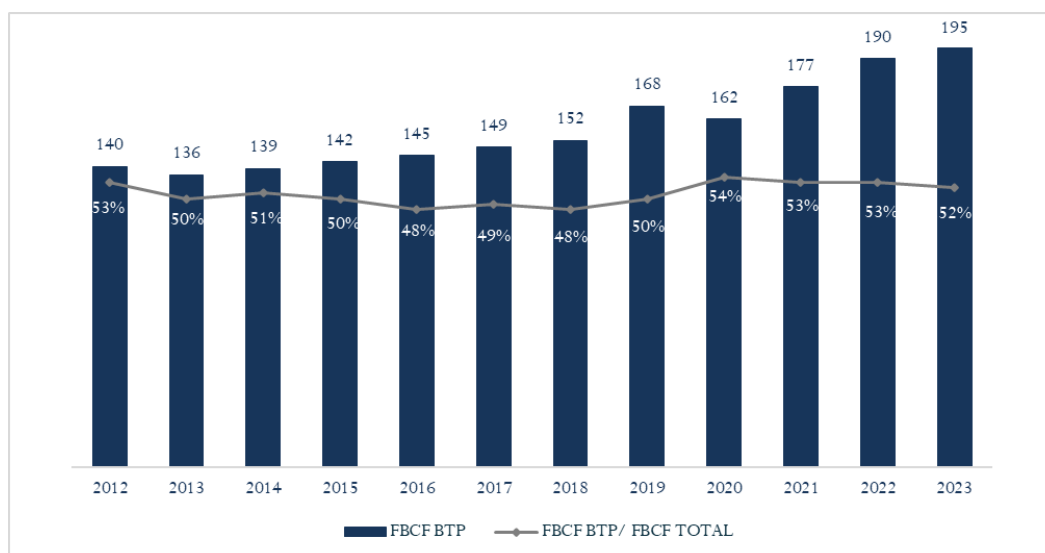
IV.5.1. LE SECTEUR DU BTP

Le marché du bâtiment et travaux publics est passé par une conjoncture globalement morose durant les dernières années et a continué son repli en 2023 toutefois les manifestations de grande envergure prévues au Maroc (Coupe d'Afrique des Nations 2025 et la Coupe du Monde de la FIFA 2030), contribueront à la croissance du secteur.

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

Formation brute du capital fixe (FBCF en GDH)

- La Formation Brute du Capital Fixe du secteur du BTP est passée de 140 GDH en 2012 à 195 GDH en 2023*, soit une hausse annuelle moyenne de 3,6% sur la période.
- La contribution des entreprises du secteur du BTP aux investissements réalisés dans le pays s'est établie en moyenne à 52% en 2023*.
- Le graphique, ci-dessous, illustre les volumes d'investissement des activités du secteur Bâtiment et Travaux Publics et de la FBCF totale pour la période 2012-2023* :



Source: Haut-Commissariat au Plan – Derniers chiffres disponibles

* : Les chiffres 2023 sont des chiffres HCP provisoires

Valeur ajoutée

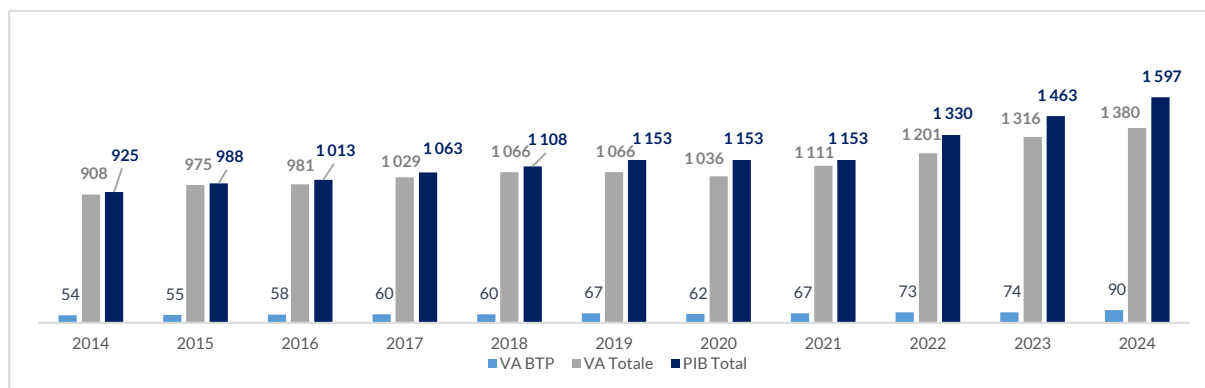
La valeur ajoutée du secteur du BTP a enregistré un taux de croissance annuel moyen de 3,8% sur la période 2014 – 2024.

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

Entre 2014 et 2024, la valeur ajoutée du secteur BTP a enregistré un accroissement de 53,8%.

A fin 2024, la valeur ajoutée du secteur du BTP a maintenu une tendance haussière atteignant 89,8 GDH, excepté l'année 2020 qui a été impacté par la crise sanitaire du COVID-19, avec une contribution de 6,1% à la valeur ajoutée globale à fin 2024.

Le graphique, ci-dessous, illustre l'évolution de la valeur ajoutée du secteur BTP et la compare à l'évolution de la valeur ajoutée totale du pays ainsi qu'à l'évolution du PIB sur la période 2014 – 2024 :



Source : Haut-Commissariat au Plan – Derniers chiffres disponibles

IV.5.2. LE SECTEUR DU SECOND ŒUVRE

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

Aperçu du secteur de l'aluminium au Maroc

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

La croissance du secteur de l'aluminium sera corrélée à celle du bâtiment. Mais il va davantage profiter du secteur industriel qui a de bons jours devant lui, vu la politique d'industrialisation que connaît le Maroc. C'est un métal léger, résistant et malléable qui peut rentrer dans la composition de plusieurs produits industriels. Le spectre de son utilisation est très large. Cela va de l'automobile, du ferroviaire, du maritime, du solaire pour arriver aux produits du quotidien, notamment le mobilier, les vélos ou encore les pièces pour différentes machines.

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

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

Aperçu du secteur du bois au Maroc

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

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

Ses principales filières sont :

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

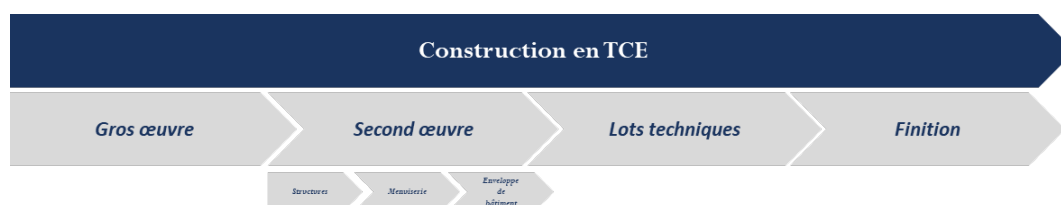
(Source : Association marocaine des industries du bois et de l'ameublement)

b. Présentation du marché de la menuiserie métallique au Maroc

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

IV.6. PRODUITS ET MARCHES

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

a. Positionnement historique

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

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

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

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

b. L'internationalisation

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Suite à la décision du conseil d'administration du 27 mars 2023, Jet Contractors a acquis une participation de 20% du capital de la société « JSJ - CONSULTORIA E PROJECTOS DE ENGENHARIA LDA » dont le siège social se trouve au Portugal contre une valeur globale de 550 000 Euros.

c. Evolution du positionnement :

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

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

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

Jet Contractors a su développer une expertise reconnue depuis sa création en consolidant son expertise et élargissant, notamment, son périmètre d'activité dans les travaux publics.

IV.6.2. DOMAINES D'ACTIVITE DE JET CONTRACTORS

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

- **La construction et les travaux publics** : Le BTP 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 Parclósé) : La façade VEP est une façade rideau ou semi-rideau dont la face vue du cadre fixe est égale à celle de la fenêtre s'ouvrant vers l'extérieur sur un axe horizontal.
 - Façades VEA (Verre Extérieur Agrafé) : La façade VEA est une façade rideau en structure métallique. Le verre est agrafé avec des croix et rotules métalliques.
 - Façades acier : La façade acier est une façade rideau permettant de mettre en place les vitrages sur une grande hauteur. La structure principale est en acier et les capotages sont en aluminium.
- **Menuiserie métallique et bois** : Elle représente l'ensemble des techniques aboutissant à la fabrication d'éléments du bâtiment ou de mobilier en bois/métal. L'activité bois a été transférée, début 2011, à un atelier dédié de 5 300 m² couverts sur deux niveaux, « Jet Contractors » à Ain Atiq, regroupant toute l'activité relative à la menuiserie bois de Jet Contractors. En 2014, Jet Contractors se dote d'un atelier supplémentaire de 6 000m² dédié aux travaux de fabrication en bois au site d'Oued Ikem.

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

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** : Jet Contractors a acheté, en 2012, la société Be Arch qui est une entreprise spécialisée dans la fabrication et la mise en place de panneaux texturés en béton architectonique. Il s'agit de la première unité de production au Maroc de bétons performants et ultra performants architectonique (GRC et DUCTAL). Ces matériaux ont notamment été utilisés pour la réalisation de la maille extérieure de l'aéroport de Rabat Salé, les enveloppes extérieures du centre commercial Anfa place, le « mobilier urbain » de la tour Maroc Telecom. Be Arch détient la licence Ductal octroyée par Lafarge Ciments France.
- **Cloisons amovibles** : La cloison amovible permet de transformer ou d'aménager des espaces bureaux. En effet, son utilisation permet de se doter d'un espace de travail adapté aux besoins de l'utilisateur en changeant et en modulant les dimensions des bureaux existants.
- **Structures et ouvrages métalliques** : Jet Contractors renforce sa ligne métier « structures et ouvrages métalliques » portées par ses filiales AR Factory et Mea Wood. Jet Contractors a réalisé et installé des charpentes de moyenne et grandes dimensions tant en métal qu'en bois lamellé-collé sur des projets phares durant les 10 dernières années. Avec des entités dédiées pour chaque type de structures, Jet Contractors délivre avec une approche industrielle optimisée en permanence la conception, le dimensionnement, la fabrication, la livraison et la pose des structures de bâtiments de loisirs, d'unités industrielles et d'ouvrages d'art.
- **Energie** : Jet Contractors a créé, en 2012, la société Jet Energy, un EPCiste solaire, qui réalise clés en mains des centrales solaires photovoltaïques. Sa filiale PV Industry est dédiée à la production de panneaux photovoltaïques. Par

ailleurs, Jet Contractors a créé la société CSK (Centrale Solaire de Kénitra) qui porte la centrale solaire de la P2i de Kénitra.

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

L'évolution de la contribution de chacune de ces activités au chiffre d'affaires consolidé de la société sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

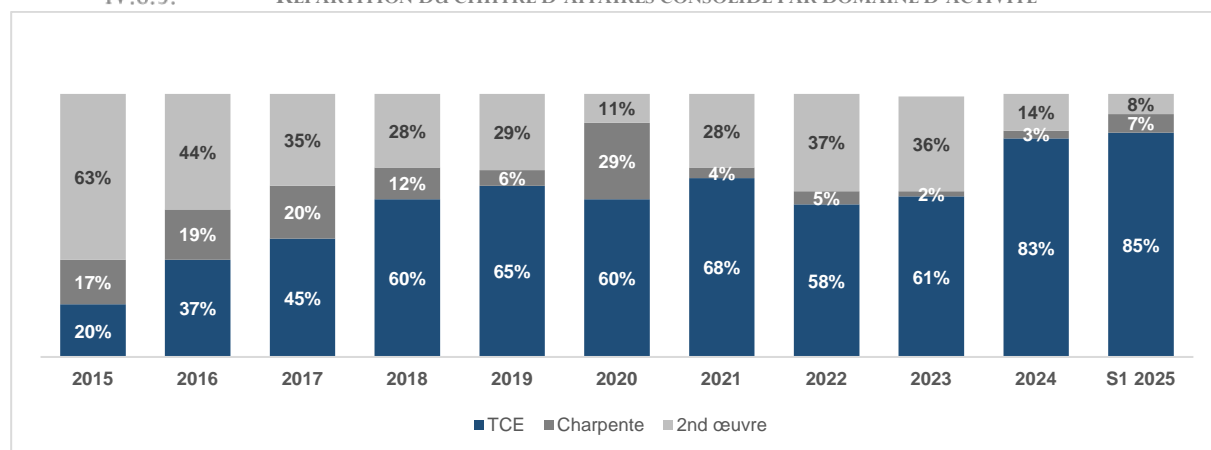
Tableau 59 : Chiffre d'affaires du Groupe Jet Contractors par activité

Chiffre d'affaires consolidé (en MDH)	2022	2023	Var 23/22	2024	S1 2025	Var S1 25/24
Construction	1 052	1 356	29%	2 574	1 246	-52%
% CA total	58%	61%	3 pts	83%	85%	22 pts
Menuiserie bois	137	178	30%	45	8	-75%
% CA total	8%	8%	-	1%	1%	-7 pts
Charpente métallique	89	47	-47%	101	103	>100%
% CA total	5%	2%	-3 pts	3%	7%	1 pts
Travaux divers	78	229	>100%	262	61	15%
% CA total	4%	10%	6 pts	8%	4%	-2 pts
Chiffre d'affaires total	1 800	2 212	23%	3 118	1 460	41%

Source : Jet Contractors

La contribution des différentes activités au chiffre d'affaires de Jet Contractors varie d'une année à l'autre, en fonction de la nature des projets figurant dans le carnet de commandes de la société. Les activités construction et Façades légères et semi légères contribuent à hauteur de 87% à la formation du CA consolidé à fin 2024.

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



Source : Jet Contractors

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

Tableau 60 : Ventilation du chiffre d'affaires consolidé par marché géographique

CA consolidé (en MDH)	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Maroc	1 417	1 846	30%	2 741	48%
En %	79%	83%	4 pbs	88%	5 pbs
Export (principalement l'Afrique)	382	365	-4%	376	3%
En %	21%	17%	-4 pbs	12%	-5 pbs
Chiffre d'affaires consolidé	1 800	2 212	23%	3 118	41%

La ventilation Maroc / export n'est pas disponible dans les arrêtés semestriels.

Source : Jet Contractors

IV.6.5. PRINCIPALES REALISATIONS DE JET CONTRACTORS

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

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

Les principaux projets en cours de Jet Contractors sont résumés ci-dessous à fin juin 2025 et à fin décembre 2024 :

Tableau 61 : principaux projets en cours de Jet Contractors à fin S1 2025

Projet	Géographie	Maitre d'ouvrage	Type de projet	Secteur	Montant du marché (MDH)	Reste à Facturer (MDH)	% total carnet de commande*
LIAISON A GRANDE VITESSE ENTRE KENITRA ET MARRAKECH - TOARC 6	Kénitra	ONCF	Travaux public	Public	1 800	1 658	27%
NOOR ATLAS - LOT 2	Ouarzazate	SPV/MASEN	DIVERS	PUBLIC	651	651	10%
TRAVAUX DE CONSTRUCTION DU NOUVEL HOPITAL IBN SINA DE RABAT LOT N°3 : FACADES ET MENUISERIE BOIS, ALUMINIUM ET METALLIQUE	Rabat	ANEP	ENVELOPPES DE BATIMENTS	PUBLIC	880	289	5%
CONCEPTION, FOURNITURE ET REALISATION EN MODULAIRE DU CENTRE HOSPITALIER PROVINCIAL DE RHAMNA	Rhamna	ANEP	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	470	264	4%
HOPITAL PROVINCIAL DE SEFROU	Sefrou	MEDZ	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	248	248	4%
SALLE OMNISPORT ARENA	Rabat	VALLEE BOUREGREG	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	217	217	3%
CONCEPTION, FOURNITURE ET REALISATION EN MODULAIRE DU CENTRE HOSPITALIER PROVINCIAL DE SIDI IFNI	Sidi Ifni	ANEP	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	419	198	3%
DECHARGE RABAT	Rabat	ECI - ÉTABLISSEMENT DE COOPÉRATION INTERCOMMUNALE AL ASSIMA	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	180	180	3%
EXTENSION DU SIEGE CENTRAL DE LA DGST	Rabat	DGST	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	208	149	2%
Autres	n/a	n/a	n/a	n/a	12 064	2 370	38%
Total					17 137	6 225	

Tableau 62 : Principaux projets en cours de Jet Contractors à fin 2024

Projet	Géographie	Maitre d'ouvrage	Type de projet	Secteur	Montant du marché (MDH)	Reste à Facturer (MDH)	% total carnet de commande*
LIAISON A GRANDE VITESSE ENTRE KENITRA ET MARRAKECH - TOAREC 6	Kénitra	ONCF	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	1 800	1 800	39%
CENTRE DES AFFAIRES MARITIME - BENIN	Benin	PORT AUTONOME DE COTONOU	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	660	464	10%
TRAVAUX DE CONSTRUCTION DU NOUVEL HOPITAL IBN SINA DE RABAT	RABAT	ANEP	ENVELOPPES DE BATIMENTS	PUBLIC	880	384	8%
CONCEPTION, FOURNITURE ET REALISATION EN MODULAIRE DU CENTRE HOSPITALIER PROVINCIAL DE RHAMNA	RHAMNA	ANEP	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	470	323	7%
CHAMBRE NATIONALE D'AGRICULTURE A ABIDJAN	ABIDJAN	CHAMBRE NATIONALE D'AGRICULTURE	GENERAL CONTRACTING	PRIVE	350	314	7%
HOTEL DE VILLE			GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	307	307	7%

TRAVAUX DE CONSTRUCTION DU PROJET MUSEE VADUN BENIN	BENIN	SIRAT	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	316	258	6%
HOPITAL PROVINCIAL DE SEFROU	SEFROU	MEDZ	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	248	248	5%
CONCEPTION, FOURNITURE ET REALISATION EN MODULAIRE DU CENTRE HOSPITALIER PROVINCIAL DE SIDI IFNI	SIDI IFNI	ANEP	GENERAL CONTRACTING	PUBLIC	419	241	5%
ASSEMBLEE NATIONALE BENIN	BENIN	SIMAU	GENERAL CONTRACTING	PRIVE	420	231	5%
Total					5 870	4 570	

(*) Carnet de commandes consolidé au 31/12/2024

Source : Jet Contractors

L'année 2024 a été marquée par la croissance de l'activité du Jet Contractors ainsi que de son carnet de commandes lui permettant ainsi d'assurer de bonnes perspectives

Le carnet de commande de Jet Contractors social restant à exécuter s'élève à 8,6 Milliards de DH en progression de 8,2% par rapport à fin 2023, réparti entre le Maroc et à l'international, notamment l'Afrique qui reste un levier important de croissance à travers de nouveaux contrats décrochés en 2023.

CARNET DE COMMANDE DE JET CONTRACTORS

Tableau 63 : Répartition du carnet de commandes par catégorie sur la période 2022 – S1 2025

Catégorie	2022	2023	2024	S1 2025
General Contracting	4 853 593 895	6 238 435 982	5 652 130 579	3 019 642 347
Travaux publics	-	-	1 905 932 011	1 754 050 384
Enveloppes de batiments	1 073 638 384	942 442 195	634 292 825	507 699 302
Structures et ouvrages métalliques	261 920 093	261 469 943	178 215 828	145 380 660
Divers	63 871 970	476 694 290	197 858 071	797 865 268
Total	6 253 024 342	7 919 042 410	8 568 429 314	6 224 637 961

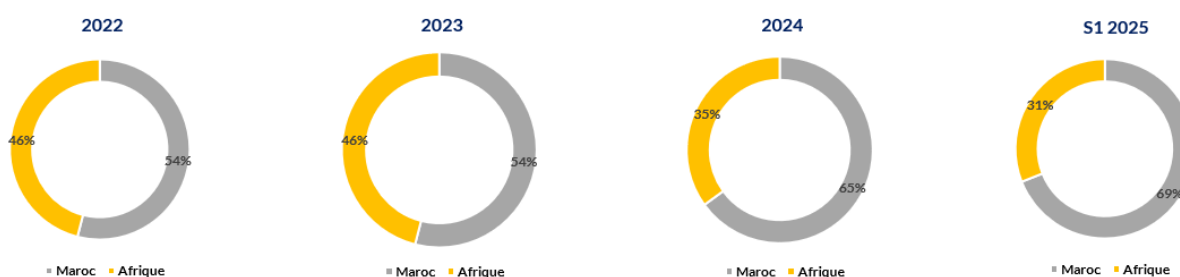
Source : Jet Contractors

En S1 2025, le General Contracting représente 48% du carnet de commandes en 2025 suivi par les travaux publics avec 28%, l'enveloppes de bâtiments avec 8%, les Divers avec 12% et les structures et ouvrages métalliques avec 2%.

A fin 2024, le carnet de commandes groupe a atteint 9,2 Milliards de Dhs. La part à l'export représente 31% du portefeuille.

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

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



PRISE DE COMMANDE DE JET CONTRACTORS

Tableau 64 : Répartition de la prise de commandes par catégorie sur la période 2022 – S1 2025

Secteur	2022	2023	2024	S1 2025
General Contracting	4 427 406 708	2 679 795 606	2 104 890 978	1 204 956 182
Travaux publics	923 273 140	176 476 023	136 387 525	-
Enveloppes de batiments	39 536 898	493 113 856	43 846 382	-
Structures et ouvrages métalliques	-	-	1 854 8895	-

Divers	-	174 937 307	84 102 352	651 354 511
Total	5 390 216 746	3 524 322 792	4 224 114 132	1 856 310 693

Source : Jet Contractors

A fin 2023, 76% des commandes prises sont au niveau de la catégorie « Général Contracting », tandis que la part de la prise de commande au niveau de la catégorie « Divers » est de 14%.

A fin 2024, 49,8% des commandes prises sont au niveau de la catégorie « Général Contracting », suivie par les travaux publics qui représentent 43,9% du carnet de commandes.

Tableau 65 : Répartition de la prise de commandes par secteur sur la période 2022 – S1 2025

Secteur	2022	2023	2024	S1 2025
Privé	1 840 952 978	1 249 690 933	583 534 371	1 856 310 693
Public	3 549 263 768	2 274 631 859	3 640 579 761	-
Total	5 390 216 746	3 524 322 792	4 224 114 132	1 856 310 693

Source : Jet Contractors

A fin 2023 la prise de commande se fait principalement au niveau du secteur public avec une part de 65%.

A fin 2024, la part du secteur public au niveau de la prise de commande augmente à 86,2%.

IV.6.6. POLITIQUE COMMERCIALE DE JET CONTRACTORS

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

- A travers le soumissionnement aux appels d'offres ;
- A travers le démarchage commercial auprès de professionnels prescripteurs, tels que les architectes ou les maîtres d'œuvre.

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

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

A fin 2022 :

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

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

Source : Jet Contractors – Social

A fin 2023 :

Tableau 67 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2023

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	83	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	17	20%
Adjugé à Jet Contractors	16	19%
Non adjugé à Jet Contractors	67	81%

Source : Jet Contractors – Social

A fin 2024

Tableau 68 : Situation du soumissionnement aux appels d'offres identifiés par Jet Contractors à fin 2024

	Appels d'offre	% du nombre total des A.O
Nb total des appels d'offres	92	100%
La société n'a pas participé à l'appel d'offre	71	77%
Adjudgé à Jet Contractors	18	20%
Non adjudgé à Jet Contractors	74	80%

Source : Jet Contractors – Social

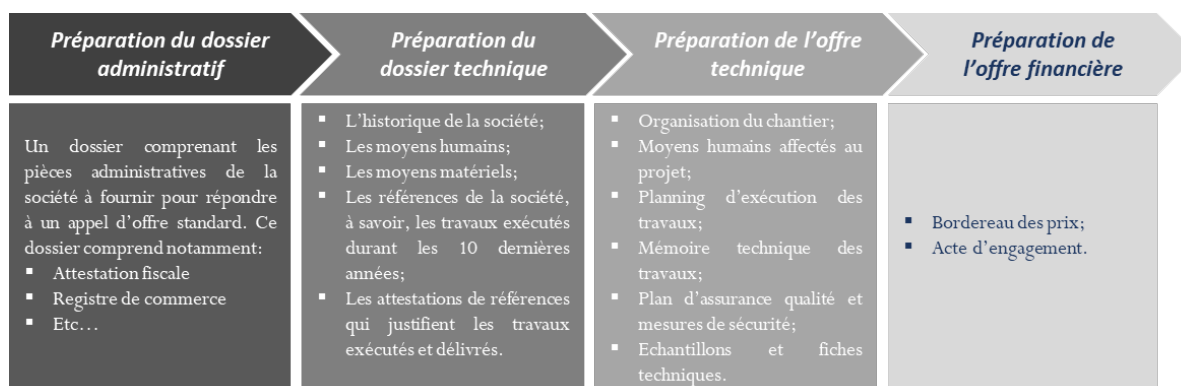
IV.6.7. LE PROCESSUS DE SOUMISSIONNEMENT AUX APPELS D'OFFRES

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

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

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

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



Source : Jet Contractors

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

IV.6.8. DEMARCHAGE COMMERCIAL

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

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

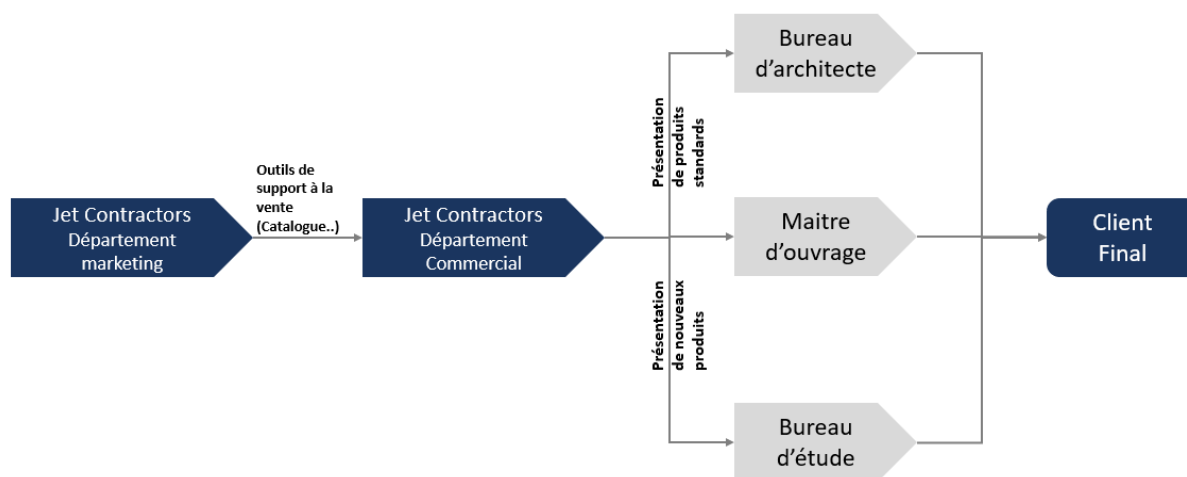
Le département commercial s'adjoit des compétences du département marketing qui l'aide à la préparation d'outils de support à la vente de produits (catalogues, brochures, animation site internet...) etc. que les commerciaux et prescripteurs se chargent de diffuser auprès de leurs clients.

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

IV.6.9. PROCESSUS DE PRODUCTION

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

a. Lancement du projet

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

b. Suivi et exécution

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

c. Achèvement/réception du projet

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

IV.6.10. PROCESSUS OPERATIONNEL

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

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



Source : Jet Contractors

a. Conception & Développement

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

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

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

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

- **Planification de la conception :**

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

- **Exécution de la conception :**

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

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

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

- **Revue de la conception :**

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

- **Validation de la conception :**

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

b. Achat & Approvisionnement

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

- **Identification des besoins en approvisionnement**

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

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

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

▪ **Identification des fournisseurs**

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

▪ **Lancement de la consultation**

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

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

▪ **Négociation**

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

▪ **Passation de la commande**

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

▪ **Contrôle à la réception**

Lorsque le produit est réceptionné, le service effectue un contrôle quantitatif et qualitatif¹⁸ 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.

▪ **Préparation et planification du projet**

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

○ **Désignation de l'équipe projet**

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

○ **Réalisation du planning projet**

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

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

¹⁸ Toute anomalie détectée par rapport aux dimensions, couleurs, matières...Etc.

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

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

▪ **Mise en œuvre du projet**

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

○ **Installation de chantier**

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

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

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

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

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

○ **Lancement des travaux**

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

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

○ **Suivi de chantier**

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

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

○ **Livraison et réception provisoire**

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

○ **Bilan projet**

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

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

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

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

IV.6.11. CLIENTELE CIBLE DE JET CONTRACTORS

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

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

L'évolution de la contribution de chacune de ces catégories de clients au chiffre d'affaires consolidé sur la période 2022- S1 2025 se présente comme suit :

Tableau 69 : Répartition du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors entre organismes publics et organismes privés

Chiffre d'affaires consolidé (En MDH)	2022	2022PF	2023	Var 23/22PF	2023PF	2024	Var 24/23PF	S1 2025	Var S1 25/24

Public/Semi Public	969	783	1 638	109%	1 638	2 302	41%	1 204	-48%
Dont offices	130	130	10	-92%	10	405	3953%	336	-17%
% CA total	54%	57%	74%	17p.p.	74%	85%	12p.p.	82%	-3p.p.
Privé	830	581	574	-1%	581	394	-32%	256	-35%
Dont Entreprises de BTP	402	281	207	-26%	207	268	29%	224	-17%
% CA total	46%	43%	26%	-17p.p.	26%	15%	-12p.p.	18%	3p.p.
Chiffre d'affaires total	1 800	1 364	2 212	62%	2 219	2 695	21%	1 460	-46%

Source : Jet Contractors - consolidé

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

En 2023, les secteurs public/semi public représentent 74% du chiffre d'affaires global. La contribution des entreprises privées s'élève quant à elle à 26%.

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

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

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

Tableau 70 : Principaux clients de Jet Contractors en 2022

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

Source : Jet Contractors

En 2023, les 5 principaux clients de Jet Contractors se présentaient comme suit :

Tableau 71 : Principaux clients de Jet Contractors en 2023

Clients (en KDH)	2023
ANEP	416 547
<i>%CA total</i>	19%
Ministère de l'éducation sénégalaise	205 762
<i>%CA total</i>	9%
UEMF	144 084
<i>%CA total</i>	6%
BESIX TGCC	141 507
<i>%CA total</i>	6%
AMCI	123 847
<i>%CA total</i>	6%
% 5 principaux clients du total CA	47%
Chiffre d'affaires consolidé total	2 211 696

Source : Jet Contractors

Tableau 72 : Principaux clients de Jet Contractors en 2024

Clients (en KDH)	2024
ANEP	986 018
<i>%CA total</i>	32%
OCP GREEN ENERGY	296 278
<i>%CA total</i>	10%
UM6P	272 283
<i>%CA total</i>	9%
IFC SENEGAL	251 818
<i>%CA total</i>	8%
FONCIERE HOSPITALIERE	215 285
<i>%CA total</i>	7%
% 5 principaux clients du total CA	65%
Chiffre d'affaires consolidé total	3 117 730

IV.6.12. ENCAISSEMENTS CLIENTS

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

A fin 2024, le délai moyen de paiement des clients est de 181 jours contre 246 jours en 2023 et 268 jours en 2022 reflétant un raccourcissement des délais de paiement des clients.

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

- **Délai de paiement clients :** (Clients et comptes rattachés consolidés (nets des avances et acomptes) *360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC¹⁹ ;

IV.6.13. POLITIQUE TARIFAIRE DE JET CONTRACTORS

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

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

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

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

IV.6.14. PROCESSUS DE RECOUVREMENT DE JET CONTRACTORS

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

¹⁹ Le taux de TVA retenu est de 20%

POLITIQUE D'APPROVISIONNEMENT ET DE GESTION DES STOCKS

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

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

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

2022

Tableau 73 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2022

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
CENTRALU	Travaux de sous-traitance	57 952
% achats total		4%
MEDGLASS	Travaux de sous-traitance & vitrages	57 753
% achats total		4%
RIVALTEC	Travaux de sous-traitance	24 351
% achats total		2%
ETAF	Achat de fer et de métal	19 776
% achats total		1%
GRANILOURO GRANITOS DEL LOURO	Achat revêtement sol et autres MP (BTP)	19 576
% achats total		1%
5 principaux fournisseurs		179 408
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		13%
Total Achats consolidés		1 403 441

Source : Jet Contractors

2023

Tableau 74 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2023

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
MEDGLASS	Travaux de sous-traitance & vitrages	96 517
% achats total		6%
CENTRALU	Travaux de sous-traitance	75 296
% achats total		5%
MAGHREB STEEL	Métal et Fer	26 186
% achats total		2%
RIMS	Travaux de sous-traitance	23 060
% achats total		1%
TGCC	Prestations de services	22 853
% achats total		1%
5 principaux fournisseurs		243 912
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		16%
Total Achats consolidés		1 549 103

SOURCE : JET CONTRACTORS

2024

Tableau 75 : Principaux fournisseurs de Jet Contractors en 2024

Fournisseurs	Type de produit	Montant (en KDH)
TOTAL WORK	Travaux de sous-traitance	141 349
% achats total		6%
CENTRALU	Travaux de sous-traitance	106 692
% achats total		5%
MEDGLASS	Travaux de sous-traitance & vitrage	80 673
% achats total		4%
LONGOMETAL	Achat MP - Fer	65 934
% achats total		3%
CIMENT DU MAROC	Achat MP - Ciment	59 572
% achats total		3%
5 principaux fournisseurs		454 220
% 5 principaux fournisseurs du total des achats		20%
Total Achats consolidés		2 227 923

SOURCE : JET CONTRACTORS

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

2022

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

Matière	Fournisseur	2022	%
Achats MP - Fer	ETAF	14 855	20%
	ZHENGZHOU HAOMEI INDUSTRIAL CO.,LTD	9 661	13%
	MAGHREB STEEL	8 764	12%
	SMM SOCODAM DAVUM	7 176	10%
Total achats MP - Fer		75 019	21%
Achat MP- Métal et dérivés	HANGZHOU KINGCROWN CONSTRUCTION & DECORATION MATERIAL	13 034	13%
Total achats MP-Métal et dérivés		99 044	28%
Achat MP - Aluminium	TUNISIE PROFILES ALUMINIUM	15 985	42%
	ALUMINIUM DU MAROC	12 174	32%
	SCHUCO INTERNATIONAL	4 523	12%
Total achats MP - Aluminium		38 430	11%
Total achats de matières		360 031	29%
Prestation de services		867 513	71%
Total intrants		1 227 544	100%

Source : Jet Contractors

2023

Tableau 77 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2023 (en KDH)

Matière	Fournisseur	2023	%
Achat MP-Bois et dérivés	COMARBOIS	6 907	10%
	ZAZA TIMBER CONSTRUCTION	6 631	10%
Total achats MP-Bois et dérivés		69 383	14%
Achat MP - Fer	ETAF	10 272	20%
	MAGHREB STEEL	8 718	17%
	FERPINTA	6 373	12%
	MAROC FER	6 098	12%
Total achats MP - Fer		51 744	10%
Achat MP-Métal et dérivés	ASTEC FRANCE	18 580	15%
	HONGKONG GLOBAL MANUFACTURERS (GMG)	15 195	12%
	MAGHREB STEEL	12 947	10%
Total achats MP-Métal et dérivés		126 300	25%
Total achats de matières		506 637	36%
Prestation de services		909 659	64%
Total intrants		1 416 296	100%

Source : Jet Contractors

2024

Tableau 78 : Principaux intrants de Jet Contractors en 2024 (en KDH) (comptes sociaux)

Matière	Fournisseur	2024	%
Achats MP - Fer	MAROC FER	17 040	21%
	LONGOMETAL	12 615	15%
	ETAF	12 055	15%
	MAGHREB STEEL	9 744	12%
	FERPINTA	9 023	11%
Total Achats MP - Fer		82 758	10%
Achat MP - Electricite	PRYSMIAN	19 358	23%
	IMACAB	11 515	14%
Total Achat MP - Electricite		82 716	10%
Achat MP-Metal et dérivés	HONGKONG GLOBAL MANUFACTURERS (GMG)	35 742	19%
	MAROC FER	22 318	12%
Total Achat MP-Metal et dérivés		185 871	23%
Achat autres MP (BTP)	MENARA PREFA	10 936	13%
Total Achat autres MP (BTP)		87 415	11%
Total Achat de matières		801 263	37%
Prestation de services		1 368 920	63%
Total intrants		2 170 183	100%

Source : Jet Contractors

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

Le délai de paiement fournisseurs passe à 109 jours en 2024 contre 114 jours en 2023 et 123 jours en 2022.

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

**PARTIE V. INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES ET
 SOCIALES**

ENJEUX DE LA RSE POUR LE GROUPE JET CONTRACTORS

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

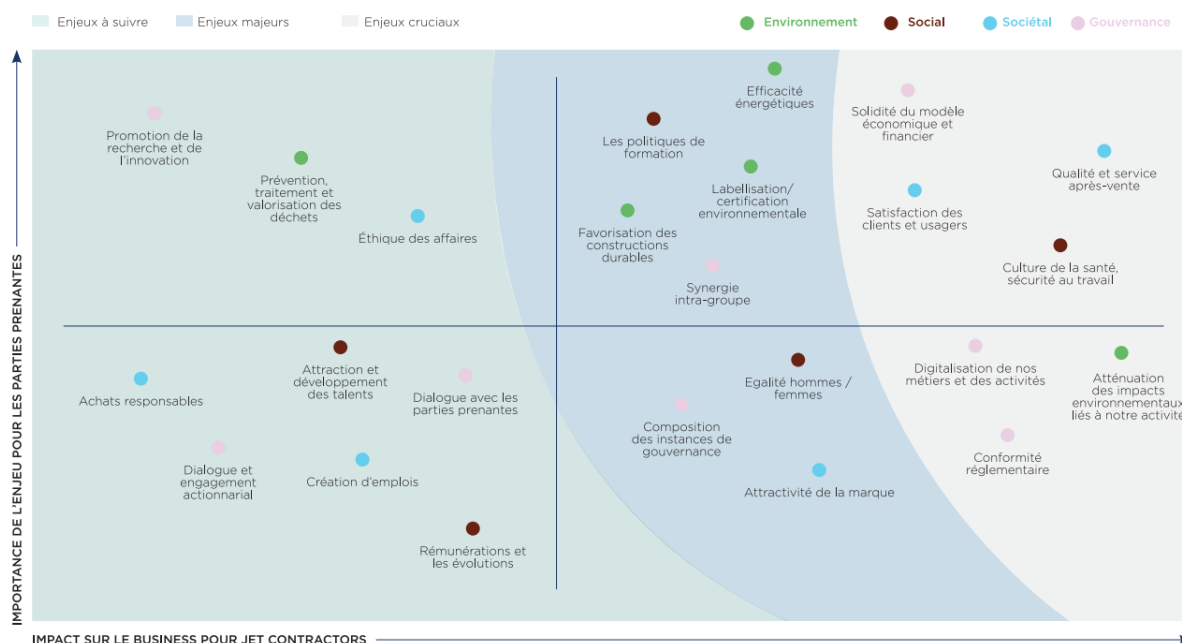
Cette analyse de matérialité permet de hiérarchiser les enjeux les plus importants au regard des activités de Jet Contractors et de leurs impacts. Les enjeux identifiés ont nourri la réflexion stratégique autour de la démarche RSE. Ils contribuent aux engagements pris par le Groupe et sont alignés sur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

La matrice de matérialité de Jet Contractors, mise à jour en 2024, représente un outil crucial qui tire parti de la cartographie des parties prenantes au sein de l'organisation. Elle résume le fruit du processus qui implique :

- ✓ La détection des enjeux prioritaires, en se basant sur l'examen approfondi de la documentation disponible concernant l'entreprise, ses activités et son contexte ;
- ✓ Le partage de ces enjeux avec les principales parties prenantes ;
- ✓ La classification de ces enjeux par la mise en confrontation des attentes des parties prenantes avec la vision de la direction.

Chez Jet Contractors, l'analyse de la matérialité représente une démarche stratégique visant à évaluer l'incidence des enjeux liés au développement durable sur les activités et orientations. C'est pourquoi, au cours de cette année, Jet Contractors a discerné les enjeux fondamentaux qui lui sont spécifiques, mais partagés par plusieurs secteurs d'activité, des enjeux stratégiques qui influent sur la transformation globale du Groupe et sur son modèle d'exploitation.

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



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2024_Rapport ESG

Jet Contractors, dans son engagement renforcé envers l'excellence en matière de développement durable, intègre pleinement les Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies dans l'ensemble de ses solutions, en collaboration étroite avec ses parties prenantes. Les ODD des Nations Unies ont officiellement été intégrés à la stratégie de responsabilité sociétale d'entreprise de Jet Contractors, soulignant ainsi l'engagement envers des pratiques commerciales durables et socialement responsables. La contribution active couvre une gamme diversifiée d'ODD, où Jet Contractors joue un rôle clé dans la réalisation de la plupart d'entre eux et apporte une contribution significative à d'autres. Au cœur de la démarche RSE, JC a identifié les ODD qui ont un impact majeur en lien direct avec les activités et implantations.



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2024_Rapport ESG

ENVIRONNEMENT

Chez Jet Contractors, les parties prenantes sont conscientes de l'impact potentiel des activités sur l'environnement et de la responsabilité envers la préservation des ressources naturelles pour les générations futures.

C'est pourquoi une stratégie environnementale solide visant à réduire notre empreinte carbone et à maximiser la contribution positive à l'environnement à été mise en place.

En accord avec le système de management environnemental certifié ISO 14001 :2015, des objectifs ambitieux ont été fixés pour diminuer la consommation d'énergie, d'eau et de matières premières, tout en réduisant les déchets et les émissions de gaz à effet de serre. Jet Contractors a intégré des technologies innovantes et durables dans nos projets de construction, telles que l'utilisation de matériaux recyclés et le déploiement de systèmes d'énergie renouvelable.

De plus, elle a inclus dans le programme de formation des sessions destinées à sensibiliser les employés et les prestataires externes à l'importance du développement durable. Cette initiative témoigne de la compréhension que la protection de l'environnement nécessite une collaboration collective, et Jet Contractors travaillent en partenariat avec les collaborateurs pour encourager des pratiques respectueuses de l'environnement.

Jet Contractors est pleinement investie dans la démarche environnementale et reste déterminée à poursuivre ses efforts pour améliorer continuellement la performance environnementale.



Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2024_Rapport ESG

Efficacité énergétique :

Depuis plusieurs années, Jet Contractors s'est engagé dans une démarche continue visant à améliorer son efficacité énergétique, dans le but de diminuer son empreinte carbone et de contribuer à la transition énergétique.

Cet engagement s'est concrétisé par l'adoption d'une politique de gestion énergétique visant à optimiser la consommation d'énergie et à réduire les émissions de gaz à effet de serre.

Aujourd'hui plus de la moitié de l'approvisionnement énergétique pour le siège et les unités de fabrication proviennent de sources renouvelables.

Cette performance environnementale a été rendue possible grâce à la construction d'une toiture solaire photovoltaïque d'une capacité de 693 KWc et à l'installation d'une centrale CPV d'une capacité de 140 KWc.

Données liées à la consommation d'électricité en KWh	2022	2023	2024
Ain Atiq 1	458 230	297 699	220 566
Ain Atiq 2	372 480	222 307	361 689
Siège Oued Yquem	1 757 169	1 833 176	2 055 321

Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2024_Rapport ESG

Economie de l'eau :

Une gestion responsable de l'eau dépasse la simple réduction de la consommation ; elle englobe également la maximisation de la récupération et de la réutilisation de cette ressource précieuse, ainsi que la promotion de pratiques de gestion durable de l'eau dans le secteur.

Voici notre approche clé pour une gestion responsable de l'eau :

- ✓ Evaluation des risques : Analyse des risques associés à la disponibilité et à la qualité de l'eau dans chaque site et dans chaque région où nous intervenons, afin de mieux comprendre les défis locaux et d'ajuster les pratiques en conséquence.
- ✓ Planification proactive : Planification minutieuse de chaque projet afin de minimiser l'empreinte hydrique, en identifiant les sources d'eau alternatives et en optimisant les opportunités de récupération et de réutilisation de l'eau.
- ✓ Collaboration : Implication d'autres acteurs de l'industrie de la construction, des ONG et des institutions universitaires pour promouvoir la gestion responsable de l'eau et partager les meilleures pratiques.

Données liées à la consommation d'eau en m ³	2022	2023	2024
Ain Atiq 1	5 954	363	11 556
Ain Atiq 2	1 603	1 358	1 198
Siège Oued Ykem	8 553	11 228	9 611

Source : Jet Contractors – Rapport Financier 2024_Rapport ESG

Mesures de gestion et d'élimination des déchets :

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

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

SOCIAL

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

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

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

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

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

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

V.3.2. RECRUTEMENT DES TALENTS DE DEMAIN

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

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

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

V.3.3. DIVERSITE ET EGALITE DES CHANCES

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

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

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

Elles représentaient, à fin 2024, 16% de l'effectif total des cadres et 2% de l'effectif total des non-cadres.

V.3.4. PROCESSUS DE GESTION DES COMPETENCES

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Acquisition des compétences**

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

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

- **Evaluation des compétences acquises :**

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

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

- **Communication Interne**

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

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

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

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

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

- **Processus de recrutement**

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

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

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

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

De plus, les salariés de Jet Contractors bénéficient de :

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

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

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

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

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

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

Les formations qui ont eu lieu entre 2022 et 2024 sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Tableau 79 : Formations réalisées sur la période 2022-2024

Année	2022	2023	2024
Nombre d'heures de formation	305	412	1 148
Nombre de collaborateurs formés	324	715	825
Coût global de la formation (MDH)	371 000	420 000	819 000
% par rapport à la masse salariale globale	0,75%	1,00%	1,95%

Source : Jet Contractors – consolidé

V.3.7. EVOLUTION DE L'EFFECTIF DU GROUPE JET CONTRACTORS

Le tableau suivant présente l'évolution de l'effectif par genre de Jet Contractors base consolidée sur la période 2022-2024 :

Tableau 80 : Evolution de l'effectif par genre de Jet Contractors sur la période 2022-2024*

Année	2022	2023	2024
Effectif global	3 480	2 819	2 850
Dont femmes	145	188	196
Dont hommes	3 335	2 631	2 654

Source : Jet Contractors - consolidé

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

L'effectif du Groupe Jet Contractors est en légère baisse sur la période 2022-2024 avec un TCAM de -9,5%.

Les femmes représentent en moyenne, sur la période 2022-2024, 5,9% de l'effectif global contre une moyenne de 94,1% pour les hommes.

Evolution de l'effectif :

Tableau 81 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors sur la période 2022-2024*

Année	2022	2023	2024
Effectif (début d'année)	4 114	3 480	2 819
Recrutement	887	570	525
Départs	1 521	1 231	494
Dont licenciements	16	10	1
Dont démissions	606	75	537
Effectif (fin d'année)	3 480	2 819	2 850
Turnover (Départs/Effectif moyen)	40%	34%	18%

Source : Jet Contractor- consolidé

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

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

La répartition par catégorie professionnelle sur la période 2022 - 2024 se présente comme suit :

Tableau 82 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par catégorie professionnelle sur la période 2022 – 2024

Année	2022	2023	2024
Cadres	220	214	480
Dont femmes	69	50	78
Non Cadres	3 533	4 184	5 777
Dont femmes	74	94	108

Source : Jet Contractors - consolidé

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

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

La répartition par type de contrat sur la période 2022 - 2024 se présente comme suit :

Tableau 83 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat CDD/CDI sur la période 2022 – 2024

Année	2022	2023	2024
Contrat CDI	1 389	1 187	1 516
Contrat CDD	2 364	1 632	1 334

Source : Jet Contractors - consolidé

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

Tableau 84 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors par nature du contrat ANAPEC/Intérimaire sur la période 2022 – 2024

Année	2022	2023	2024
Contrat Intérim	273	1 579	3 407
Contrat ANAPEC	22	0	1

Source : Jet Contractors - consolidé

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

L'effectif de Jet Contractors, sur la période 2022-2024, est réparti comme suit :

Evolution de l'effectif :

Tableau 85 : Evolution de l'effectif de Jet Contractors social sur la période 2022-2024*

Année	2022	2023	2024
Effectif (début d'année)	309	295	220
Recrutement	22	12	46
Départs	36	82	36
<i>Dont CDD Fin de contrat</i>	5	4	27
Transferts	-	-	-
<i>Entité</i>	-	-	-
Effectif (fin d'année)	295	225	230
Turnover (Départs/Effectif moyen)	12%	31%	16%

Source : Jet Contractor- social

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

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

Répartition par catégorie :

Tableau 86 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par catégorie professionnelle sur la période 2022 – 2024*

Année	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Cadres	61	70	15%	67	-4%
Ouvriers	164	150	-17%	163	9%
ETAM ²⁰	-	-	-	-	-
Total	225	220	-2,2%	230	4,54%

Source : Jet Contractors - social

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

Répartition par genre :

Tableau 87 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par genre sur la période 2022 – 2024*

Année	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Femmes	37	40	8%	51	28%
<i>En %</i>	16%	18%	-2 pbs	22%	+4 pbs
Hommes	188	180	-4%	179	-1%
<i>En %</i>	84%	82%	2 pbs	1%	-2pbs
Total	225	220	-2%	230	-2%

Source : Jet Contractors - social

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

Répartition par nature du contrat :

Tableau 88 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par nature du contrat sur la période 2022 – 2024

Année	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
CDI	221	203	-8%	203	-8%
CDD	4	17	325%	27	>100%
Intérim	250	302	21%	1 094	21%
Total (hors intérim)	225	220	-2%	230	-2%

Source : Jet Contractors - social

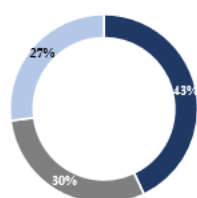
²⁰ Employés, Techniciens et Agents de Maîtrise

Répartition par ancienneté :

Tableau 89 : Répartition de l'effectif de Jet Contractors social par ancienneté sur la période 2022 – 2024*

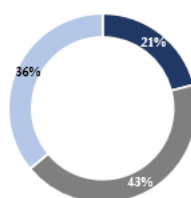
Année	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
≤ 5 ans	97	46	-53%	76	-52%
6 à 10 ans	68	95	40%	88	40%
11 ans et +	60	79	32%	66	32%
Total	225	220	-2%	230	-2%

Répartition des effectifs par ancienneté - 2022



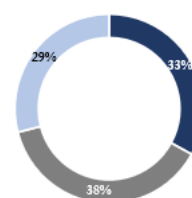
■ ≤ 5 ans ■ 6 à 10 ans ■ 11 ans et +

Répartition des effectifs par ancienneté - 2023



■ ≤ 5 ans ■ 6 à 10 ans ■ 11 ans et +

Répartition des effectifs par ancienneté - 2024



■ ≤ 5 ans ■ 6 à 10 ans ■ 11 ans et +

Source : Jet Contractors – social

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

Historique du Turnover par catégorie professionnelle :

Tableau 90 : Evolution des démissions par catégorie professionnelle sur la période 2022 – 2024*

Année	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Cadres	-	8	-	14	75%
Ouvriers	46	6	>100%	9	50%
Techniciens	-	-	-	-	-
Total	46	14	28%	23	64%

Source : Jet Contractors – social

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

Indicateurs divers :

Tableau 91 : Indicateurs divers sur le personnel de Jet Contractors 2022-2024*

Année	2022	2023	2024
Représentants du personnel	7	7	7
Accidents du travail	0	0	0
Jours de grève	0	0	0
Licenciements	2	2	0
Démissions	46	14	23
Recrutements	12	2	46
Litiges sociaux	0	0	0

Source : Jet Contractors - social

* ces chiffres n'intègrent pas le personnel intérim contrairement au RFA

DEMARCHE QUALITE

En janvier 2024, dans le cadre de son engagement envers l'amélioration continue, Jet Contractors a maintenu la certification de son système de Management Intégré (ISO 9001V2015, ISO 14001V2015 et ISO 45001V2018) pour l'ensemble de ses activités suite à l'audit de suivi réalisé par Bureau Veritas.

Cette démarche démontre l'engagement de Jet Contractors et de ses équipes à répondre aux exigences de toutes ses parties prenantes, tout en maintenant le respect des normes internationales en vigueur.

L'engagement de Jet Contractors envers la qualité est au coeur de sa mission et de sa culture d'entreprise. La qualité est la pierre angulaire de toute relation client réussie. Chaque membre de l'équipe est investi dans la recherche constante de l'excellence, de la conception à la livraison finale.

Pour Jet Contractors, la qualité ne se limite pas à la conformité aux normes techniques, mais englobe également une approche complète axée sur l'expérience client. La satisfaction du client ne dépend pas seulement du produit final, mais aussi de chaque interaction, de chaque détail.

C'est pourquoi Jet Contractors s'engage à écouter attentivement les besoins et les préoccupations des clients, à communiquer de manière transparente et à répondre avec diligence à leurs demandes.

La participation de Jet Contractors à plusieurs projets à travers le Royaume implique la nomination d'une équipe HSE détachée au sein de chaque projet. Sous la supervision de la direction QHSE du siège, la mission des équipes affectées aux projets consiste à adapter l'approche SST de Jet Contractors aux particularités de chaque projet, quel que soit son domaine d'activité, sa taille ou sa localisation géographique.

La direction QHSE assure un suivi attentif pour garantir une mise en oeuvre cohérente et efficace, en utilisant un système d'évaluation de la performance de chaque équipe et en faisant appel à l'équipe centrale en cas de besoin.

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.

ENGAGEMENT ET IMPLICATION COLLECTIVE

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

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

- Minimiser l'impact de ses activités sur l'environnement en maîtrisant ses consommations d'eau, d'énergie et de matières premières, en limitant sa production de déchets et en favorisant leur valorisation et leur recyclage ;
- Sélectionner ses partenaires, fournisseurs et sous-traitants également à partir de critères écologiques ;
- Encourager ses collaboratrices et collaborateurs à se rendre au travail par des modes de transport respectueux de l'environnement (transports publics, covoiturage, navettes de ramassage,...)
- Développer un langage environnemental commun à travers la formation et la communication régulière des standards environnementaux à appliquer au sein du groupe, et faire participer l'ensemble de ses acteurs et parties prenantes.
- La contribution au développement local par le biais de programme de mécénat et de solidarité ;
- La lutte contre la pauvreté et l'analphabétisme ;
- Lutter contre la discrimination à l'égard des personnes à besoins spécifiques : le processus de recrutement tient compte uniquement des capacités professionnelles du candidat et l'adéquation de son profil avec le besoin du poste.

PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

VI.1.1. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

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

			Avant 2008	2011	depuis 2014	
T o u t C o r p s d · E t a t	2nd Œuvre	Menuiserie	Aluminium	✓	✓	✓
			Bois	✓	✓	✓
			Cloisons et verrières	✓	✓	✓
	Serrurerie	Gardes corps	✓	✓	✓	
		Portes	✓	✓	✓	
	Structures	Charpente métallique		✓	✓	
		Charpente bois			✓	
	Façades Légères et semi légères	Mur rideau (alu. Verre)	✓	✓	✓	
		Métallique	✓	✓	✓	
		Métallo-textile	✓	✓	✓	
Architectonique				✓		
Transformation verre	vitrage simple		✓	✓		
	vitrage double/triple			✓		
Gros œuvre	Coordination et TCE	Coordination	✓	✓	✓	
		TCE		✓	✓	
Solaire	Solaire	Modules			✓	
		Structures/trackers			✓	

Source : Jet Contractors

Au fil de trois décennies d'un développement principalement organique, Jet Contractors a ainsi intégré l'essentiel de la chaîne de valeur pour devenir l'acteur national de référence en matière de réalisation « clés-en-mains » de bâtiment à forte composante architecturale. L'originalité du modèle de Jet Contractors tient à sa double compétence en matière de manufacturing et de general contracting.

En 2023 Jet Contractors a opéré un changement d'objet social, la société a donc pour objet l'exercice de toutes activités :

- De bâtiments à savoir :
 - o Travaux de tous corps d'état ;
 - o Travaux de bâtiments et de travaux publics ;
- De promotion immobilière ;
- D'énergies renouvelables.

Ce changement a pour objectif de permettre la mise en œuvre de la stratégie de développement du Groupe qui s'articule autour de plusieurs piliers qui dessinent les axes de sa croissance future :

- ✓ Énergie :

Jet Contractors a identifié l'énergie comme l'un des secteurs prioritaires de sa stratégie de développement, s'inscrivant dans une démarche proactive en faveur de la transition énergétique. À travers sa filiale spécialisée Jet Energy, le Groupe est devenu un acteur majeur du secteur des énergies renouvelables, répondant aux besoins croissants en matière de production d'énergie propre et durable.

Créée pour renforcer l'expertise du Groupe dans le domaine des énergies renouvelables, Jet Energy joue un rôle central dans la mise en œuvre de projets importants, tant au niveau national qu'international. Forte de son savoir-faire et de sa maîtrise des

technologies de pointe, la filiale intervient sur toute la chaîne de valeur, depuis la conception jusqu'à livraison de projets solaires.

✓ Les grands projets d'infrastructures :

Jet Contractors se positionne sur les grands projets d'infrastructures au Maroc, notamment en lien avec la Coupe du Monde 2030. Ces projets couvrent la construction de stades, d'hôtels, d'infrastructures de transport et d'autres complexes essentiels, renforçant considérablement le carnet de commandes du Groupe. A titre d'exemple, Jet Contractors s'est vu attribuer le sixième lot des travaux de génie civil du projet de LGV reliant Kénitra à Marrakech pour un montant de 1,8 Mds MAD.

Grâce à sa diversification sectorielle et son expertise dans les infrastructures sportives, touristiques et de transport, Jet Contractors est bien positionné pour répondre à la demande croissante. De plus, avec sa filiale Jet Energy, le Groupe pourra capitaliser sur les projets d'énergie solaire, un axe clé pour le Maroc.

✓ Eau et environnement :

La gestion et l'optimisation des ressources en eau sont devenues des enjeux majeurs pour le Maroc. Jet Contractors est pleinement investi pour répondre à cette problématique, en s'inscrivant dans l'accompagnement de projets d'infrastructures liées à l'eau, et à la gestion durable des ressources hydriques notamment la construction des barrages et traitement des déchets.

✓ Internationalisation :

Enfin, la consolidation de sa présence à l'international est un levier essentiel pour la croissance du Groupe. En renforçant ses positions en Afrique subsaharienne- un marché à forte croissance, notamment dans les secteurs des infrastructures et de l'énergie, le Groupe tire parti des opportunités offertes par l'expansion de ces marchés.

✓ Croissance externe :

Jet Contractors, a adopté une stratégie de croissance externe ciblée visant à renforcer son intégration verticale, élargir son savoir-faire technique et accéder à de nouveaux marchés. Le groupe a mené plusieurs acquisitions stratégiques, notamment dans les domaines de la métallurgie, de la menuiserie aluminium, du verre et de l'ingénierie, lui permettant de contrôler l'ensemble de la chaîne de valeur, de la conception à la réalisation, et de se positionner sur des projets complexes à forte valeur ajoutée, au Maroc comme à l'international. Cette croissance externe intègre notamment les opérations liées à Présud et JSJ.

INTEGRATION DE LA CHAÎNE DE VALEUR



Source : Jet Contractors

L'intégration de l'essentiel de la chaîne de valeur de l'activité du bâtiment confère au groupe agilité, flexibilité et modularité dans la conception et la réalisation de solutions destinées pour ses partenaires. Jet Contractors œuvre pour les donneurs d'ordre les plus exigeants en matière d'infrastructures publiques, de programmes résidentiels, industriels ou destinés aux services, que d'ouvrage d'art à dominante métallique tant au Maroc que sur le continent africain. Enfin le groupe s'est engagé depuis 2012 dans le développement de compétences dédiées à l'EPC solaire photovoltaïque.

VI.1.2. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DE JET CONTRACTORS

Dans le contexte actuel, Jet Contractors n'a entrepris aucun investissement pour lesquels ses organes de direction ont déjà consenti à des engagements fermes.

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

Tableau 92 : Investissements de Jet Contractors (comptes sociaux) sur la période 2022-2024

Investissements (en DH)	2022		2023		2024	
	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back	Total Acquisitions	Lease back
Charges à répartir sur plusieurs exercices					741 470	
Brevets marques droits et valeurs similaires	835 643		35 420		176 077	
Terrain	2 624 588					
Construction	791 451		375 856		2 408 674	
Installations techniques matériel et outillage	50 857 936	22 044 953	41 067 361	20 209 510	93 464 494	55 073 162
Matériel de transport	1 126 806		1 349 378		1 301 576	
Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	841 612		1 471 149		1 653 926	
Autres immobilisations corporelles	409 943					
Immobilisations corporelles en cours	584 587				9 537 861	
Autres immobilisations incorporelles	-		18 915 487			
Total	58 072 566	22 044 953	63 214 651	20 209 510	109 284 077	55 073 162

Source : Jet Contractors – Comptes sociaux

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

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

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

En 2023, Les investissements en acquisitions ont augmenté par rapport à l'exercice 2022 et se sont fixés à 63 215 KDH. Les cessions en lease-back, principalement en installations techniques matériel et outillage s'élèvent à 20 209 KDH en fin 2023.

En 2024, les investissements en acquisitions ont augmenté par rapport à l'exercice 2023 et se sont fixés à 109 284 KDH. Les cessions en lease-back, principalement en installations techniques matériel et outillage s'élèvent à 55 073 KDH à fin 2024, en lien avec les besoins des projets en cours de Jet Contractors.

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

La progression des immobilisations corporelles en cours, de 584,6 KDH en 2022 à 9 537,9 KDH, résulte principalement d'une immobilisation produite par l'entreprise pour elle-même. Cette augmentation est liée à l'aménagement du terrain de Larache dont la valeur partielle s'élève à 9 537,9 KDH.

POLITIQUE DE PARTENARIAT :

Dans le cadre de sa politique d'investissement, Jet Contractors adopte une stratégie de partenariats structurée pour renforcer ses capacités techniques, élargir son accès aux marchés internationaux et diversifier son offre. Cette politique repose sur trois axes principaux :

- Partenariats avec des opérateurs mondiaux

Jet Contractors développe des alliances stratégiques avec des leaders mondiaux dans le domaine du BTP, tels que SUEZ, SOMAGEC pour répondre aux besoins des projets d'envergure et à haute complexité technique. Ces partenariats permettent

à Jet Contractors de pénétrer des marchés internationaux tout en bénéficiant de l'expertise de référence et des meilleures pratiques du secteur.

Liste des principaux partenariats en cours au 31/12/2024 :

- La construction de la décharge de Rabat en partenariat avec SUEZ et SOMAGEC.
- Partenariats avec un leader mondial de la production d'électricité hydraulique, en vue d'investir dans des systèmes de transfert d'énergie par pompage.

MOYENS TECHNIQUES

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

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

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

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

La liste des machines triées par atelier au 31/12/2024 se présente comme suit :

Gros Œuvre	Atelier Aluminium	Atelier Bois	Chantiers	Atelier Ferronnerie
4 Grues	13 tronçonneuses	18 machines griggio	6 élévateurs	6 perceuses
Grues mobiles	Fomcam industrie	Sechoir du bois	8 nacelles	2 presses
Camions malaxeur	Tekna cnc	2 machines comall	2 plates-formes	3 compresseurs
Centrale à béton	Sertisseuse alu 4 cotes	2 biesses	3 ventouses	2 fraiseuses
Bétonnières	Banc d'essai	3 tronçonneuses	2 lasers rotatifs	3 polisseuses
Etais métalliques	Sertisseuse assemblage	Toupie	2 grues	5 postes soudage
Echafaudages	13 blocs outil	Ponceuse calibreuse	Groupe électrogène	5 postes argon
Coffrages métalliques voiles & poteaux	2 presses de vitrage coulissante	Bordatrice monolaterale	Poste de soudure	2 postes semi maxi compact
Pelles chargeuses	3 fraiseuses	Compresseur	Compresseur	2 tronçonneuses
Mini pelle	Sertisseuse ev 175	Worthington	1 Transplatte Power	2 cisailles
Dumpers	Cintreuse cnc	Machine acimall	1 Visseuse	2 Cintreuse
Tractopelles	Machine de giesse	Dégauchisseuse	3 Perforateur	3 poinçonneuses
3 Manitous	Chanfreineuse	Machine calibreuse	3 Marteau	2 scies
Bi-mats	Emballage machine	Corroyeuse profileuse	3 Riviteuse a batterie	Tour parallèle universelle
3 Nacelles articulées	4 pistolets	Machine tekna	1 Ponceuses	Gueule de loup
Nacelles électriques a câble	1 Saniteuse	2 machines orna	1 Laser multilignes	Four mindique
Groupes électrogènes	1 Centre d'usinage	Machine mini drill	1 Nettoy haute press	6 postes de soudage
Chargeurs	1 Un Four de sechage	Machine makor	1 Chariot télescopique	6 postes de soudage
2 grues a tour	1 machine cnc 5 axes biesse uniteam maten	Machine venkajob	1 Engin	Esab + 200 cable de
2 grues a tour tct5040-4 marque zoomlion avec plan contre poids et plan de génie civil	1 Poste de Soudure	2 aspirateurs	1 APPAREIL DE FIXATION SANS FIL	Masse + 20 pinces portent electrode hercule
1 groupe electrogene 16 kva type capote insonorise + 1 groupe electrogene 8 kva type ouvert portatif	10 MEULEUSES D'ANGLE	1 machine cnc 5 axes biesse ultim materia pr moules en bois massif	1ETALONNAGE STATION TOTAL LEICA TS03	11IGNE DE PRODUCTION DE PANNEAUX SOLAIRES

1 grue qay650	1 REBARBADORA MAQUINA VEIO	1 presse a membrane avec station chauffante et four sfn in180256	1 SEMI-REMORQUE PLATEAU	1 POSTE ORIGO TIG3000I AC/DC TA 24
2 nacelles articulees + 2 nacelles sfn si-003844	2 MACHIES CNC 5 AXES	1 ligne de fabrication	3 STATION TOTALE FLEXLINE	1 POSTE DE SODURE BOHLER TERRA 320THL 380V
2 set grues a tour-2016	1 TABLE DE SOUDURE	1 moteur fraiseur vertical t1 avec support + accessoires sfn ft1/130	1 MONTE CHARGE 1000H	6 POSTES DE SOUDAGES
2 nacelles articulees tout terrain diesel type ha26 rtj pro marque haulotte 3 nacelles articulees tout terrain diesel type ha18 px marque halotte	1 PRODUCTION LINE FOR GYPSUMBOARD PROFILES MACHINE DES PROFILES 1,00 NB	1 MACHINE CNC 5 AXES BIESSE UNITEAM MATEN	1 CHARIOT M SERIE FORKLIF	1 COMPRESSEUR 50 L AVEC COURROIE NV ARRIVAGE
3 nacelles articulees tout terrain diesel type ha18 px marque halotte	4 MARTAUX	3 SCIE CIRCUL	1 Tracteur	1 DIAMANT DS 250 1500 LASER 1 LEVEL
1 station total type gm-105 topcon avec accessoires + mini prisme avec mini canne	1 ELEVATEUR ELECTRIQUE	1 CNC DEBURRING MACHINE DBR 1650	1 GROUPE ELECTRIQUE	1 CNC MACHINE SPARE PARTS
2 station totale leica flexline ts 06 plus + accessoires	8444 RAYONNAGES	2 COMPRESSEURS D'AIR	1 GROUPE ELECTROGENE AKMA KDE 6500T3 6 KVA 380V DIESEL	1 TRONCONNEUSE SIMPLE TETE DESENDENT MSP 400 EMMEGI
2 appareils de mesure topographique	1 CONTENEUR MARTITIME	2 COMPRESSEURS	2 NACELLES ARTICULEES	2 FONDS BOMBES DIAMETRE 1000 MM
1 scanner laser avec accessoire	3 PONTS ROULANTS	1 CHAUDIERE A BOIS TATANO	2 NACELLES SFN	1 CNC DEBURRING MACHINE DBR 1650
1 camion pompe	1 LIGNE DE PERCAGE FRAISAGE SCIAGE HDS HBE520-926G	13 MACHINE DE POLISSAGE	1 JAUGE DEPISSEUR DE MATERIAUX MTG2	1 CNC METAL FINISHING MACHINE FM 1650 ABRASIVE BELT
1 NIVEAU LASER GLL 3- 80		2 POMPE	1 CITERNE 20 TONNES SUR BERCEAUX	2 CONTENEUR MARITIME
1 FOULOIR PNEUMATIQUE COPCO TAM 14	CEINTURE DE TOLE ET ACCESSOIRES	1 CHAUDIERE A BOIS TATANO	2 NACELLES ARTICULEES HA26	1 FABRICATION D'UNE CHAINE DE TRAITEMENT DU LAITON
1 FOULOIR PNEUMATIQUE COPCO TAM 19	VISSEUSE		3 NACELLES ARTICULEES HA18	
1 CENTRALE A BETON CLIKOMIX	1 CENTRE D'USINAGE TKE 955 7		1 ASCENSEUR DE CHANTIER	2 POSTE DECA MIG
2 GRUE A TOUR			1 PLATFOME ELEVATRICE	1 FLAT FINISHING MACHINE
2 SET GRUES A TOUR	1 SHAREBOT XXL		1 GROUPE ELCTROGENE	1 COMPRESSEUR A VIS+PURGEUR+FILTRE
3 BATIMENT MODULAIRE BUREAU	1 TABLE DE DECOUPE PLASMA /OXYCOUPAGE		1 CITERNE 20 TONNES SUR BERCEAUX	
1 CONTINOUS FLIGHT AUGERS BITS FOR ROCK	1 LIGNE DE PERCAGE SCIAGE DE PROFILES		1 ECHAFAUDAGE	
3 TRACTOPELLES	1 MACHINE BANC D'ESSAI		4 BATIMENTS MODULAIRES	
1 BULLDOZER AVEC ACCESSOIRES	1 CENTRE D'USINAGE		DUMPER	
11 AUTOPROPUMSEES	1 ELEVATEUR DIESEL 7T MARQUE EVO		3 GRUE A TOUR	
2 GRUES	1 TOUR HASS ST 35L		1 BETTONIERES	
50 VIBRATEURS	1 MACHINE 3 AXIS WATER JET CUTTING		2 GROUPE ELECTROGENE	
1 GRUE A TOUR	1 AUTO FEEDING PVC CANVAS CUTTING MACHINE ZX-6030VA		9 GROUPE ELECTROGENE	
CAMION POMPE AA BETON CENTRALE A BETON			1 GROUPE ELECTROGENE	
2 CAROTTEUSE AU DIALANT DD			1 TONDEUSE THERMIQUE STIHL RM 448 TX	
9 PERFORATEUR COMBO MARTEAU PERFORATEUR			5 CHARIOTSTELESCOPIQUE	
2 PELLES SUR CHENILLES XE215C			1 CHARGEUR 3 TRACTOPELE	
3 GRUE MOBILES XCMG			1 GROUPE ELECTROGENE	
1 GRUE A TOUR 20T			4 TREUIL MOTRIX 1500T	
			3 CAROTTEUSE AU DIALANT DD	
			1 ELEVATEUR ELECTRIQUE 3t5 MARQUE EVO	
			1 GROUPE ELECTROGENE 33KVA	
			1 FLEXLINE	
			8 PONCEUSE MOSAIQUE TRIPHASE	

			2 NETTOYAGES	
			8 CONTAINER HOUSE FOLDING	
			2 TREUIL MOTRIX 1500T + 320 CABLE	
			Chantiers	
			Atelier Ferronnerie	
Gros Œuvre	Atelier Aluminium	Atelier Bois		
4 Grues	13 tronçonneuses	18 machines griggio	6 élévateurs	6 perceuses
Grues mobiles	Fomcam industrie	Sechoir du bois	8 nacelles	2 presses
Camions malaxeur	Tekna cnc	2 machines comall	2 plates-formes	3 compresseurs
Centrale à béton	Sertisseuse alu 4 cotes	2 biesses	3 ventouses	2 fraiseuses
Betonnières	Banc d'essai	3 tronçonneuses	2 lasers rotatifs	3 polisseuses
Etais métalliques	Sertisseuse assemblage	Toupie	2 grues	5 postes soudage
Echafaudages	13 blocs outil	Ponceuse calibreuse	Groupe électrogène	5 postes argon
Coffrages métalliques voiles & poteaux	2 presse de vitrage coulissante	Bordatrice mono-latérale	Poste de soudure	2 postes semi maxi compact
Pelles chargeuses	3 fraiseuses	Compresseur	Compresseur	2 tronçonneuses
Mini pelle	Sertisseuse ev 175	Worthington	1 Transplatte Power	2 cisailles
Dumpers	Cintreuse cnc	Machine acimall	1 Visseuse	2 Cintreuse
Tractopelles	Machine de giesse	Dégauchisseuse	3 Perforateur	3 poinçonneuses
3 Manitous	Chanfreineuse	Machine calibreuse	3 Marteau	2 scies
Bi-mats	Emballage machine	Corroyeuse profileuse	3 Riviteuse a batterie	Tour parallèle universelle
3 Nacelles articulées	4 pistolets	Machine tekna	1 Ponçuses	Gueule de loup
Nacelles électriques a câble	1 Saniteuse	2 machines orma	1 Laser multilignes	Four mindique
Groupes électrogènes	1 Centre d'usinage	Machine mini drill	1 Nettoy haute press	6 postes de soudage
Chargeurs	1 Un Four de sechage	Machine makor	1 Chariot télescopique	6 postes de soudage
2 grue à tour	1 machine cnc 5 axes biesse uniteam maten	Machine venkajob	1 Engin	Esab + 200 câbles de
2 grue à tour tct5040-4 marque zoomlion avec plan contre poids et plan de génie civil	1 Poste de Soudure	2 aspirateurs	1 appareil de fixation sans fil	Masse + 20 pinces porte électrode hercule
1 groupe electrogene 16 kva type capote insonorise + 1 groupe electrogene 8 kva type ouvert portatif	10 meuleuses d'angle	1 machine cnc 5 axes biesse ultim materia pr moules en bois massif	1 étalonnage station Total Leica	1 ligne de production de panneaux solaires
1 grue qay650	1 REBARBADORA MAQUINA VEIO	1 presse a membrane avec station chauffante et four sfn in180256	1 semi-remorque plateau	1 poste Origo TIG 3000I AC/DC TA 24
	2 MACHIES CNC 5 AXES	1 ligne de fabrication	3 stations Total Flexine	1 poste de sodure Bohler Terra 320THL 380V
	1 TABLE DE SOUDURE	1 moteur friseur vertical t1 avec support + accessoires sfn ft1/130	1 monte-charge 1000H	6 postes de soudage
2 nacelles articulees + 2 nacelles sfn si-003844	1 production line for GYPSUMBOARD PROFILES MACHINE DES PROFILES 1,00 NB	1 machine CNC 5axes BIESSE UNITEAM MATEN	1 chariot M Série FORKLIF	1 compresseur 50 l avec courroie nv arrivage
2 set grues a tour-2016		3 scie Circul	1 Tracteur	1 diamant ds 250 1500 lasers 1 level
2 nacelles articulees tout terrain diesel type ha26 rtj pro marque Haulotte 3 nacelles articulees tout terrain diesel type ha18 px marque halotte		1 CNC DEBURRING MACHINE DBR 1650	1 Groupe électrique	1 cnc machine spare parts
3 nacelles articulees tout terrain diesel type ha18 px marque halotte			1 groupe Electrogène AKMA KDE 6500T3 6 KVA 380V Diesel	1 tronçonneuse simple tete desendent msp 400 emmegi
1 station total type gm-105 topcon avec accessoires + mini prisme avec mini canne			2 nacelles articulées	2 fonds bombes diametre 1000 mm
2 station totale leica flexline ts 06 plus + accessoires			2 nacelles SFN	1 cnc deburring machine dbr 1650

2 appareils de mesure topographique	1 jauge dépisteur de matériaux MTG2	1 cnc metal finishing machine fm 1650 abrasive belt
1 scanner laser avec accessoire	1 citerne 20 tonnes sur berceaux	
1 camion pompe	2 nacelles articulées HA26	
1 NIVEAU LASER GLL 3-80	3 nacelles articulées HA18	
1 fouloir pneumatique copco tam 14	1 ascenseur de chantier	
1 fouloir pneumatique copco tam 19	1 plateforme élévatrice	
1 centrale a beton dikomix	1 Groupe électrogène	
2 grue a tour	1 citerne 20 tonnes sur berceaux	
2 set grues a tour		
3 batiment modulaire bureau		
1 continous flight augers bits for rock		
3 tractopelles		
1 bulldozer avec accessoires		

Source : Jet Contractors

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

PARTIE VII. SITUATION FINANCIERE DE JET CONTRACTORS

VII.1. SITUATION FINANCIERE

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

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

CPC (en KDH)	2022	2022 (Proforma)	2023	Var 23/22 PF	2023 (Proforma)	2024	Var 24/23 PF	30/06/20 24	30/06/20 25	Var S1- 25/S1-24
Chiffre d'affaires	1 799 584	1 799 584	2 211 696	22,90%	2 219 274	3 117 730	40,5%	1 379 393	1 460 308	5,8%
Résultat d'exploitation	128 800	128 800	160 474	24,59%	159 804	301 288	88,5%	197 350	271 398	37,5%
Résultat Net	26 715	26 312	73 089	>100%	71 504	133 058	86,1%	93 408	128 500	37,6%
Bilan (en KDH)	2022	2022 (Proforma)	2023	Var 23/22 PF	2023 (Proforma)	2024	Var 24/23 PF	30/06/20 25	Var S1- 25/S1-24	
Fonds propres et assimilés	1 002 460	1 002 057	1 073 839	7,16%	1 072 254	1 182 044	10,2%	1 256 877	6,4%	
Endettement net	846 106	852 207	1 001 665	17,54%	872 020	999 904	15%	1 540 780	54,1%	
<i>Dont crédit-bail</i>	<i>180 609</i>	<i>180 609</i>	<i>151 305</i>	<i>-16,23%</i>	<i>125 990</i>	<i>179 338</i>	<i>42%</i>	<i>153 990</i>		

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2025 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 5,8% à fin juin 2025, passant de 1 379 MDH au 30 juin 2024 à 1 460 MDH au 30 juin 2025. Cette augmentation est principalement due à la hausse du chiffre d'affaires de Jet Contractors S.A de 22,3% passant de 1 183 MDH au 30 juin 2024 à 1 447 MDH au 30 juin 2025.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une hausse de plus de 37,5% au 30 juin 2025 par rapport au 30 juin 2024, passant de 197,4 MDH à 271,4 MDH. Cette variation est justifiée par une hausse plus importante des produits d'exploitation consolidé à 22,9% que celle des charges d'exploitation à 20,7%.

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une hausse significative de 37,6% au 30 juin 2025, passant de 93,4 MDH au 30 juin 2024 à 128,5 MDH au 30 juin 2025, soit +35,1 MDH. Cette hausse est principalement justifiée par la hausse du résultat d'exploitation qui est passé de 197,4 MDH au 30 juin 2024 à 271,4 MDH au 30 juin 2025.

Fonds propres et assimilés : Au 30 juin 2025, les capitaux propres consolidés ont connu une hausse de 6,3% par rapport au 30 juin 2024 enregistrant ainsi 1 257 MDH à fin juin 2025 contre 1 182 MDH à fin juin 2024.

Endettement net : L'endettement net a augmenté de 54,1% passant de 999,9 MDH en 2024 à 1540,8 MDH à fin juin 2025. La hausse de l'endettement net entre 2024 et S1 2025 se justifie essentiellement par :

- . La hausse de dettes de financement passant de 268,6 MDH à 1 242,0 MDH ;
- . La baisse de la trésorerie nette passant de 448,0 MDH à 144,8 MDH ;
- . La baisse de l'encours de crédit-bail passant de 179,3 MDH à 154,0 MDH.

Au 31 décembre 2024 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 40,5% en fin décembre 2024, passant de 2 220 MDH en 2023PF à 3 118 MDH en 2024. Cette augmentation est principalement due à la hausse du chiffre d'affaires de Jet Contractors S.A de 63,26% passant de 1 651 MDH à fin décembre 2023 à 2 695 MDH à fin décembre 2024.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une hausse de plus de 88,5% au 31 décembre 2024 par rapport au 31 décembre 2023PF, passant de 159,8 MDH à 301,29 MDH. Cette variation est justifiée par une hausse plus importante des produits d'exploitation consolidé à 39,6% que celle des charges d'exploitation à 36,1%.

Résultat net : Le résultat net consolidé affiche une hausse significative de 86,1% au 31 décembre 2024, passant de 71,5 MDH au 31 décembre 2023PF à 133,1 MDH au 31 décembre 2024, soit +61,6 MDH. Cette hausse est principalement justifiée par la hausse du résultat d'exploitation qui est passé de 159,8 MDH à fin décembre 2023PF à 301,3 MDH à fin décembre 2024.

Fonds propres et assimilés : Au 31 décembre 2024, les capitaux propres consolidés ont connu une hausse de 10,2% par rapport à fin 2023PF enregistrant ainsi 1 182 MDH en 2024 contre 1 072,2 MDH en 2023PF.

Endettement net : L'endettement net a augmenté de 15% passant 872 020 MDH en 2023PF à 999,9 MDH au 31 décembre 2024.

VII.1.2 Principaux indicateurs financiers (comptes sociaux) :

Tableau 94 : Principaux indicateurs financiers de Jet Contractors – Comptes sociaux

CPC (en KDH)	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Chiffre d'affaires	1 363 809	1 651 024	21,06%	2 695 482	63,26%	1 183 252	1 447 346	22,3%
Résultat d'exploitation	82 872	81 098	-2,14%	200 030	>100%	129 746	166 072	28,0%
Résultat Net	24 606	39 844	61,93%	76 817	92,80%	52 515	75 304	43,4%
Bilan (en KDH)	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23	30/06/2025		Var S1-25/S1-24
Fonds propres et assimilés	924 605	963 661	4,22%	1 018 109	5,65%	1 047 616		2,9%
Endettement net	737 354	872 020	18,26%	951 742	9,14%	1 484 590		56,0%
<i>Dont crédit-bail</i>	<i>150 321</i>	<i>125 990</i>	<i>-16,19%</i>	<i>160 665</i>	<i>27,52%</i>	<i>138 770</i>		<i>-13,6%</i>

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2025

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires social a augmenté de 1 183 MDH au 30 juin 2024 à 1 447 MDH au 30 juin 2025, soit une hausse de 22,3%. Cette augmentation est justifiée par la hausse de l'activité opérationnelle de Jet Contractors, d'autant plus que les projets facturés au cours de l'année 2025.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation social s'est amélioré, en passant de 129 MDH au 30 juin 2024 à 166 MDH au 30 juin 2025.

Résultat net : Le résultat net social a augmenté de 52,5 MDH au 30 juin 2024 à 75,3 MDH au 30 juin 2025. Cette augmentation s'explique par l'augmentation du résultat courant qui est passé de 103,1 MDH au 30 juin 2024 à 139,8 MDH au 30 juin 2025.

Fonds propres et assimilés : En 2025, les capitaux propres et assimilés ont connu une légère hausse de 2,9% en passant de 1 018 MDH au 30 juin 2024 à 1 047 MDH au 30 juin 2025.

Endettement net : En juin 2025, l'endettement net a une augmentation significative de 56,0% en passant de 951 MDH au 31 décembre 2024 à 1 484 MDH au 30 juin 2025.

Au 31 décembre 2024 :

Chiffre d'affaires : Le chiffre d'affaires social a augmenté de 1 651 MDH au 31 décembre 2023 à 2 695,5 MDH au 31 décembre 2024, soit une hausse de 63,26%. Cette augmentation est justifiée par la hausse de l'activité opérationnelle de Jet Contractors, ainsi que les projets facturés au cours de l'année 2024.

Résultat d'exploitation : Le résultat d'exploitation social a progressé, marquant une forte hausse en passant de 81,1 MDH au 31 décembre 2023 à 200 MDH au 31 décembre 2024.

Résultat net : Le résultat net social a augmenté de 39,8 MDH au 31 décembre 2023 à 76,8 MDH au 31 décembre 2024, soit une hausse de 92,8%. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du résultat courant qui est passé de 41 MDH en 2023 à 141 MDH en 2024.

Fonds propres et assimilés : En 2024, les capitaux propres et assimilés ont connu une légère hausse de 5,7% en passant de 963,66 MDH en 2023 à 1 018 en 2024.

Endettement net : En 2024, l'endettement net a connu une hausse de 9,1% en passant de 872 MDH en 2023 à 951,7 en 2024.

VII.2. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE À L'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE DE LA SOCIÉTÉ JET CONTRACTORS SA ET SES FILIALES (GROUPE JET CONTRACTORS) POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société JET CONTRACTORS SA et ses filiales (Groupe JET CONTRACTORS) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé et l'état de variation des capitaux propres consolidés au terme de la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 256 876 710,45 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 128 499 962,63 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 du groupe arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Rabat, le 30 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
El Bouazzaoui HANATI

H2B EXPERTS
Tarik SBAA

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE À L'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE DE LA SOCIÉTÉ JET CONTRACTORS SA ET SES FILIALES (GROUPE JET CONTRACTORS) POUR LA PÉRIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2024

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société JET CONTRACTORS SA et ses filiales (Groupe JET CONTRACTORS) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés au terme de la période du 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 143 404 607 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 93 407 981 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 du groupe arrêtés au 30 juin 2024, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat, le 27 septembre 2024

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib BENBRAHIM

H2B EXPERTS
El Bouazzaoui HANATI

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024**

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **JET CONTRACTORS S.A et de ses filiales (le « groupe »)**, comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, l'état des soldes de gestion consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie, le tableau consolidé de variation des capitaux propres et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le **31 décembre 2024**. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **KMAD 1 182 044** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 113 058**.

Nous certifions que les états de synthèse consolidé cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe au **31 décembre 2024** conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Questions clés de l'audit

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

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse consolidés

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une

anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

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

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

Fait à Rabat, le 04 avril 2025

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
El Bouazzaoui HANATI

H2B EXPERTS
Tarik SBAA

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**

Opinion avec réserve

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société JET CONTRACTORS S.A et de ses filiales (le « groupe »), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, l'état des soldes de gestion consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie, le tableau consolidé de variation des capitaux propres et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1 073 839 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 73 089.

Sous réserve de l'incidence du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états de synthèse consolidé cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe au 31 décembre 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserve

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

- La société JET CONTRACTORS S.A a fait l'objet début novembre 2023 d'un contrôle fiscal portant sur la TVA, l'IS et l'IR sur salaires au titre des exercices 2019 et 2020. La société a reçu la 1^{ère} et la 2^{ème} notification des redressements relevés au titre de l'exercice 2019 et la 1^{ère} notification au titre de l'exercice 2020. La société a contesté l'ensemble des chefs desdits redressements et n'a pas estimé nécessaire de comptabiliser une provision pour risque dans ses comptes arrêtés au 31 décembre 2023.

A ce stade, et dans la mesure où la procédure de ce contentieux est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final de ce contrôle sur les états de synthèse du Groupe au 31 décembre 2023

Questions clés de l'audit

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

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse consolidés

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

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

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

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

Fait à Rabat, le 08 avril 2024

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

H2B EXPERTS
El Bouazzaoui HANATI

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société JET CONTRACTORS et de ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2022, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1 002 460 338 MAD dont un bénéfice net consolidé de 26 714 878 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Question clé de l'audit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rabat, le 10 avril 2023

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS SA POUR LA PERIODE 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2025

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 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 047 616 061.50 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 et 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 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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 30 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
El Bouazzaoui HANATI

H2B EXPERTS
Tarik SBAA

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A L'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE JET CONTRACTORS SA POUR LA PERIODE 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2024

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 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 994 200 974 MAD, dont un bénéfice net de 52 515 131 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 et 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 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 27 septembre 2024

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
El Bouazzaoui HANATI

H2B EXPERTS
Tarik SBAA

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SOCIAUX EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **JET CONTRACTORS S.A**, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le **31 décembre 2024**. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **KMAD 1 018 109** dont un **bénéfice net** de l'exercice de **KMAD 76 817**.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société **JET CONTRACTORS S.A** au **31 décembre 2024** conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Questions clés de l'audit

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

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

1. Risque identifié

- Compte tenu de la nature d'activité de la société **JET CONTRACTORS** dans le domaine de la construction de projets dont la réalisation de la majorité s'étale sur plus d'un exercice, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon l'avancement des travaux. De ce fait le chiffre d'affaires comptabilisé correspond aux travaux constatés par des attachements et décomptes établis par la société et validés par le bureau d'études. Lorsque les attachements ne sont pas acceptés dans leur intégralité par le maître d'ouvrage, la société procède à l'ajustement du chiffre d'affaires constaté.
- Les créances clients dont le solde au 31 décembre 2024 est significatif et représente 53% de l'actif du bilan de la société. Le risque identifié est le caractère recouvrable et le provisionnement des créances pour lesquelles il y a un risque de non-recouvrement. Le conseil d'administration de la société a mis en place une note qui détermine les critères de provisionnement des créances basée sur la durée de leur ancienneté. Des provisions pour créances douteuses et/ou litigieuses sont constatées à la fin de l'exercice sur la base de cette note.

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

Nos travaux ont consisté principalement à :

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

Evaluation et dépréciation des stocks de matières et fournitures consommables :

1. Risque identifié

- Au **31 décembre 2024**, le solde des stocks de matières premières s'élève à **231 272 KMAD**.
- Les stocks sont évalués selon la méthode du cout moyen pondéré. Le montant de la dépréciation du stock est calculé, article par article, sur la base d'un modèle de dépréciation validé par le conseil d'administration, en tenant compte de l'antériorité du stock détenu et de sa rotation.
- Nous avons considéré que la valorisation et la dépréciation du stock est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance des stocks dans le bilan, de la complexité de l'opération d'inventaire physique et de la méthode de calcul de la provision pour dépréciation.

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

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

- Nous avons revu et analysé les méthodes et les principes appliqués par la direction pour la détermination des valeurs brutes et nettes des stocks au **31 décembre 2024**.
- Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des stocks en procédant à des comptages par sondage des articles et nous avons comparé les résultats obtenus avec l'inventaire permanent et les résultats de l'inventaire physique de la société.
- Nous avons validé par sondage le calcul des coûts moyens pondérés retenus par la direction.
- Nous avons également examiné les variations des coûts unitaires au **31 décembre 2024** par rapport à l'exercice précédent et avons analysé les variations les plus significatives et les variations jugées anormales.
- Nous avons revu les calculs faits par la direction pour déterminer le montant de la provision pour dépréciation des stocks, en tenant compte des articles à rotation lente et nous avons vérifié leur correcte évaluation et leur conformité par rapport à la méthode fixée par le conseil d'administration.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

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 relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

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

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

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs et conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société **JET CONTRACTORS SA** a procédé à l'acquisition de 100% du capital de la société **PRESUD SARL** pour un montant de **KMAD 14 000**.

Fait à Rabat, le 04 Avril 2025

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
El Bouazzaoui HANATI

H2B EXPERTS
Tarik SBAA

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS SOCIAUX **EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**

Opinion avec réserve

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société JET CONTRACTORS S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 963 661 dont un bénéfice net de l'exercice de KMAD 39 844.

Sous réserve de l'incidence du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société JET CONTRACTORS S.A au 31 décembre 2023 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion avec réserve

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

- La société a fait l'objet début novembre 2023 d'un contrôle fiscal portant sur la TVA, l'IS et l'IR sur salaires au titre des exercices 2019 et 2020. La société a reçu la 1^{ère} et la 2^{ème} notification des redressements relevés au titre de l'exercice 2019 et la 1^{ère} notification au titre de l'exercice 2020. La société a contesté l'ensemble des chefs desdits redressements et n'a pas estimé nécessaire de comptabiliser une provision pour risque dans ses comptes arrêtés au 31 décembre 2023. A ce stade, et dans la mesure où la procédure de ce contentieux est toujours en cours, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'impact final de ce contrôle sur les états de synthèse de la société au 31 décembre 2023.

Questions clés de l'audit

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

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients **Risque identifié**

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

- Les créances clients dont le solde au 31 décembre 2023 est significatif et représente 58% de l'actif du bilan de la société. Le risque identifié est le caractère recouvrable et le provisionnement des créances pour lesquelles il y a un risque de non-recouvrement. Le conseil d'administration de la société a mis en place une note qui détermine les critères de provisionnement des créances basée sur la durée de leur ancienneté. Des provisions pour créances douteuses et/ou litigieuses sont constatées à la fin de l'exercice sur la base de cette note.

Procédures d'audit mises en œuvre face aux risques identifiés

Nos travaux ont consisté principalement à :

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

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

Evaluation et dépréciation des stocks de matières et fournitures consommables :

Risque identifié

- Au 31 décembre 2023, le solde des stocks de matières premières s'élève à KMAD 147 965.
- Les stocks sont évalués selon la méthode du cout moyen pondéré. Le montant de la dépréciation du stock est calculé, article par article, sur la base d'un modèle de dépréciation validé par le conseil d'administration, en tenant compte de l'antériorité du stock détenu et de sa rotation.
- Nous avons considéré que la valorisation et la dépréciation du stock est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance des stocks dans le bilan, de la complexité de l'opération d'inventaire physique et de la méthode de calcul de la provision pour dépréciation.

Procédures d'audit mises en œuvre face aux risques identifiés

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

- Nous avons revu et analysé les méthodes et les principes appliqués par la direction pour la détermination des valeurs brutes et nettes des stocks au 31 décembre 2023.
- Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des stocks en procédant à des comptages par sondage des articles et nous avons comparé les résultats obtenus avec l'inventaire permanent et les résultats de l'inventaire physique de la société.
- Nous avons validé par sondage le calcul des coûts moyens pondérés retenus par la direction.
- Nous avons également examiné les variations des coûts unitaires au 31 décembre 2023 par rapport à l'exercice précédent et avons analysé les variations les plus significatives et les variations jugées anormales.
- Nous avons revu les calculs faits par la direction pour déterminer le montant de la provision pour dépréciation des stocks, en tenant compte des articles à rotation lente et nous avons vérifié leur correcte évaluation et leur conformité par rapport à la méthode fixée par le conseil d'administration.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

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 relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

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

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

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

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

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs et conformément à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société JET CONTRACTORS SA a procédé à l'acquisition de 20% du capital de la société JSJ – Consultoria e Projectos de Engenharia, Lda pour un montant de KMAD 6 083.

Fait à Rabat, le 08 Avril 2024

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

H2B EXPERTS
El Bouazzaoui HANATI

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

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société JET CONTRACTORS S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 924 605 296 dont un bénéfice net de l'exercice de MAD 24 606 211. Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 28 mars 2023.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société JET CONTRACTORS S.A. au 31 décembre 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

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

Question clé de l'audit

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

Comptabilisation du chiffre d'affaires et évaluation des créances clients

1. Risques identifiés :

- Compte tenu de la nature d'activité de la société JET CONTRACTORS dans le domaine de la construction de projets dont la réalisation de la majorité s'étale sur plus d'un exercice, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon l'avancement des travaux. De ce fait le chiffre d'affaires comptabilisé correspond aux travaux constatés par des attachements et décomptes établis par la société et validés par le bureau d'Etudes. Lorsque les attachements ne sont pas acceptés dans leur intégralité par le maître d'ouvrage, la société procède à l'ajustement du chiffre d'affaires constaté.
- Les créances clients dont le solde au 31 décembre 2022 est significatif et représente 59% de l'actif du bilan de la Société. Le risque identifié est le caractère recouvrable et le provisionnement des créances pour lesquelles il y a un risque de non-recouvrement. Le conseil d'administration de la société a mis en place une note qui détermine les critères de provisionnement des créances basée sur la durée de leur ancienneté. Des provisions pour créances douteuses et/ou litigieuses sont constatées à la fin de l'exercice sur la base de cette note.

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

Nos travaux ont consisté principalement à :

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

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

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

Risques identifiés :

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

Notre réponse :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vérifications et informations spécifiques

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

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

Rabat, le 10 Avril 2023

Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit
Adib Benbrahim

IFAC MAROC
Abdelkrim Aazibou

VII.3. METHODE DE RECONNAISSANCE DES REVENUS

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

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

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

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

VII.4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION SUR LA PERIODE 2022-2024

Il est à noter l'évolution du périmètre de consolidation de Jet Contractors à la suite de l'intégration de la société Présud.

Tableau 95 : périmètre de consolidation de Jet Contractors sur la période 2022-2024

Entité	31/12/2022		31/12/2023		31/12/2024	
	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts	% de contrôle	% d'intérêts
AR Factory	70%	70%	70%	70%	70%	70%
Jet Prim	92,50%	92,50%	92,50%	92,50%	92,50%	92,50%
Jet Energy	100%	100%	99,83%	99,83%	99,91%	99,91%
Moroccan Contractors Associates	100,00%	100,00%	100%	100%	100%	100%
MEAWOOD	93%	93%	93,33%	93,33%	93,33%	93,33%
BE ARCH	80%	80%	80%	80%	80%	80%
MEA MONTAGE	100%	93%	100%	93%	100%	93%
CSK	100%	100%	100%	100%	100%	100%
SIM Jet MEA	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
Jet Contractors FZ	100%	100%	100%	100%	100%	100%
BRASS EX Jet Contractors ZI	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Jet Contractors Holdong France	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Jet Contractors International	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Jet Contractors Italy	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Jet Contractors Sénégal	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Jet Contractors Cote d'Ivoire	-	-	100%	100%	100%	100%
JSJ	-	-	20%	20%	20%	20%
PRESUD	-	-	-	-	100%	100%

Source : Jet Contractors.

VII.5. PRODUCTION DES COMPTES PROFORMA SUR LA PERIODE ETUDIEE

Les variations de périmètre pour la période 2024-2022 incluent l'intégration de la filiale Jet Contractors Cote d'Ivoire, qui est passée du statut de succursale à celui de société filiale, l'acquisition de 20% du capital de la société « JSJ – CONSULTORIA E PROJECTOS DE ENGENHARIA LDA » et l'intégration de PRESUD à partir de 2024. Par conséquent, nous avons jugé pertinent de publier des comptes proforma présentant les résultats de l'exercice clos et ceux des exercices 2022PF et 2023PF selon un même périmètre et avec les mêmes méthodes de consolidation. Les principales différences concernent :

- QP des sociétés incluses par mise en équivalence
- Titres mis en équivalence
- Amortissement de l'écart d'acquisition

Il est à préciser que le bilan et le compte de produits et charges proforma ont été publiés à titre indicatif et n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

VII.6. ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES

Les comptes de produits et charges de Jet Contractors sur la période 2022-2024 se présentent comme suit :

Tableau 96 : Compte de résultat consolidé du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22PF	2023 Proforma	2024	Var 24/23PF
Ventes de marchandises en l'état	15 173	15 173	16 483	8,63%	16 490	23 955	45,3%
Ventes des biens et services produits	1 784 411	1 784 411	2 195 213	23,02%	2 202 784	3 093 775	40,4%
Chiffre d'affaires consolidé	1 799 584	1 799 584	2 211 696	22,90%	2 219 274	3 117 730	40,5%
Variation de stocks de produits	181 467	181 467	8 033	-95,57%	7 980	51 275	542,6%
Immobilisations produites par l'ent.	9 166	9 166	13 735	49,85%	13 735	13 618	-0,9%
Subventions d'exploitation	214	214	0	-100,00%	-	53	>100%
Autres produits d'exploitation	255	255	521	>100%	529	19	-96,4%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	114 297	114 297	103 015	-9,87%	103 015	91 228	-11,4%
Produits d'exploitation consolidés	2 104 985	2 104 985	2 337 001	11,02%	2 344 534	3 273 923	39,6%
Achats revendus de marchandises	12 354	12 354	11 208	-9,28%	11 215	20 943	86,7%
Achats consommés de matières et fournitures	1 391 088	1 391 088	1 537 895	10,55%	1 542 026	2 206 981	43,1%
Autres charges externes	177 887	177 887	235 202	32,22%	235 202	322 454	37,1%
Impôts et taxes	19 473	19 473	7 001	-64,05%	7 131	19 409	>100%
Charges de personnel	253 551	253 551	257 553	1,58%	260 547	276 955	6,3%
Autres charges d'exploitation	1 202	1 202	18 284	>100%	19 121	3 368	-82,4%
Dotations d'exploitation	120 630	120 630	109 384	-9,32%	109 488	122 525	11,9%
Charges d'exploitation consolidées	1 976 185	1 976 185	2 176 526	10,14%	2 184 730	2 972 634	36,1%
Résultat d'exploitation consolidé	128 800	128 800	160 474	24,59%	159 804	301 288	88,5%
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	1	35,11%	1	1	0,0%
Gains de change	9 833	9 833	7 580	-22,91%	7 580	2 715	-64,2%
Intérêts et autres produits financiers	94	94	5	-94,20%	10	2	-78,8%
Reprises financières, transferts de charges	-	-	415	100%	415	105	-74,7%
Produits financiers consolidés	9 929	9 929	8 002	-19,41%	8 006	2 823	-64,7%
Charges d'intérêts	49 683	49 683	58 990	18,73%	58 994	61 831	4,8%
Pertes de change	10 584	10 584	8 842	-16,46%	8 842	12 172	37,7%
Autres charges financières	-	-	-	-	-	73	>100%
Dotations financières	415	415	105	-74,70%	105	105	0,0%
Charges financières consolidé	60 682	60 682	67 937	11,96%	67 941	74 181	9,2%
Résultat Financier consolidé	-50 753	-50 753	-59 935	18,09%	-59 935	-71 358	19,1%
Résultat Courant consolidé	78 047	78 047	100 539	28,82%	99 869	229 931	>100%
Produit des cessions d'immobilisation	26 540	26 540	31 328	18,04%	31 358	56 786	81,1%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-	-	0,0%
Reprises sur subventions d'investissement	820	820	849	3,51%	849	849	0,0%
Autres produits non courants	1 625	1 625	2 867	76,42%	2 867	13 878	>100%
Reprises non courantes, transfert de charge	-	-	-	-	-	-	0,0%
Produits Non Courants consolidé	28 986	28 986	35 044	20,90%	35 074	71 512	>100%
Val. nettes d'amortissement des immobilisations cédées	27 425	27 425	22 872	-16,60%	22 872	54 401	>100%
Subventions accordées	724	724	0	-100,00%	-	-	0,0%
Autres charges non courantes	14 898	14 898	3 801	-74,49%	3 808	16 045	321,4%
Dotations non courantes aux amortissements et provisions	203	203	4	-97,98%	4	9	>100%
Charges Non Courantes consolidé	43 251	43 251	26 677	-38,32%	26 684	70 455	>100%
Résultat Non-Courant consolidé	-14 266	-14 266	8 367	>100%	8 390	1 057	-87,4%
Résultat Avant Impôts consolidé	63 781	63 781	108 906	70,75%	108 259	230 988	>100%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	-	73	87	100%	87	162	85,2%
Amortissement de l'écart d'acquisition	8 386	8 862	8 908	6,23%	9 426	9 533	1,1%
Impôts sur les résultats consolidés	28 680	28 680	26 997	-5,87%	27 416	88 559	>100%
Résultat Net consolidé	26 715	26 312	73 089	>100%	71 504	133 058	86,1%
Intérêts minoritaires	1 881	1 881	4 164	>100%	4 164	3 320	-20,3%
Résultat Net Part du Groupe	24 834	24 431	68 925	>100%	67 340	129 738	92,7%
Marge nette (RNP/CA)	1,38%	1,36%	3,12%	1,74%	3,0%	4,2%	37,1%

Source : Jet Contractors

VII.6.1. PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation sur la période 2022-2024 se présentent comme suit :

Tableau 97 : Evolution des produits d'exploitation sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22PF	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Chiffre d'affaires consolidé	1 799 584	1 799 584	2 211 696	22,90%	2 219 274	3 117 730	40,5%
Variation de stocks de produits	181 467	181 467	8 033	-95,57%	7 980	51 275	>100%
Immobilisations produites par l'ent.	9 166	9 166	13 735	49,85%	13 735	13 618	-0,9%
Subventions d'exploitation	214	214	0	100,00%	-	52	>100%
Autres produits d'exploitation	255	255	521	>100%	529	19	-96,4%
Reprises d'exploitation : transfert de charges	114 297	114 297	103 015	-9,87%	103 015	91 228	-11,4%
Produits d'exploitation consolidés	2 104 895	2 104 895	2 337 001	11,03%	2 344 534	3 273 923	39,6%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 39,6% entre 2023 et 2024, passant de 2 344 MDH en 2023PF à 3 274 MDH en 2024.

Cette variation s'explique par :

- La progression du chiffre d'affaires consolidé de 40,5% en 2024 qui est due essentiellement à la bonne performance opérationnelle de l'ensemble des activités du groupe, et qui s'explique également par la hausse des niveaux de travaux en cours sur les chantiers.
- Les reprises d'exploitation : transfert de charges, en baisse de 11,4% en 2024 dues essentiellement à la baisse des reprises de l'actif circulant passant de 83 MDH en 2023 à 71 MDH en 2024. Générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 73,4 MDH suivi par les reprises d'exploitation du groupe Meawood d'un montant de 7,6 MDH.
- La variation des stocks de produits est passée d'une variation positive de 7,98 MDH à la fin de 2023PF à une variation positive de 51,3 MDH à la fin de 2024. Cette hausse des stocks de produits s'explique par le niveau des travaux en cours sur plusieurs chantiers, notamment : OCP GREEN ENERGY, le nouvel hôpital IBN SINA, CENTRE HOSPITALIER PROVINCIAL DE SIDI IFNI, SIEGE CENTRAL DGST RABAT, HOPITAL UIR CHU, AUTO-HALL ROUTE D'AZEMMOUR...

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 11% entre 2022 et 2023, passant de 2 105 MDH en 2022 à 2 337 MDH en 2023.

Cette variation s'explique par :

- La progression du chiffre d'affaires consolidé de 22,9% en 2023 qui est due essentiellement à la bonne performance opérationnelle de l'ensemble des activités du groupe, et qui s'explique également par la hausse des niveaux de travaux en cours sur les chantiers.
- Les reprises d'exploitation : transfert de charges, en baisse de 9,9% en 2023 générées principalement par les reprises d'exploitation de la société Jet Contractors SA d'un montant de 77,2 MDH suivi par les reprises d'exploitation de Jet Sénégal d'un montant de 9,9 MDH relatives à des reprises sur créances de l'actif circulant.
- La croissance des immobilisations produites par l'entreprise elle-même, marquant une progression de 49,9% pour s'établir à 13,7 MDH en 2023 contre 9,2 MDH en 2022.
- La variation des stocks de produits est passée d'une variation positive de 181,47 MDH à la fin de 2022 à une variation positive de 8 MDH à la fin de 2023. En effet, le niveau des stocks en cours à la fin de 2023 enregistre presque le même niveau que celui de l'exercice précédent (549,6 MDH en 2022 vs 541,9 MDH en 2023). Cette variation des stocks de produits s'explique par les travaux en cours sur plusieurs chantiers, notamment : le nouvel hôpital IBN

SINA de Rabat, le centre hospitalier provincial de Sidi Ifni, le centre hospitalier universitaire de Laâyoune, le CHU, la foncière hospitalière et l'OFPPT de Béni Mellal...

VII.6.2. CHIFFRE D'AFFAIRES

Tableau 98 : Evolution du chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Ventes de marchandises en l'état	15 173	15 173	16 483	8,63%	16 490	23 955	45,3%
En % du CA	0,8%	0,8%	0,75%	-0,05%	0,74%	0,77%	0,03 pbs
Ventes des biens et services produits	1 784 411	1 784 411	2 195 213	23,02%	2 202 784	3 093 775	40,4%
En % du CA	99,2%	99,2%	99,25%	0,05%	99,26%	99,2	-0,03 pbs
Chiffre d'affaires consolidé	1 799 584	1 799 584	2 211 696	22,90%	2 219 274	3 117 730	40,5%
TCE	1 043 759	1 043 759	1 356 413	29,95%	1 356 413	2 574 139	90%
Charpente	89 979	89 979	47 346	-47,38%	47 346	100 655	113%
2 nd Œuvre	665 846	665 846	807 937	21,34%	815 515	442 935	-46%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 40,5% sur la période 2023PF – 2024 passant de 2 219,3 MDH en 2023PF à 3 117,7 MDH en 2024. Les travaux de 2nd œuvre, qui représentent 14% du chiffre d'affaires réalisé, sont passés de 807,9 MDH en 2023PF à 442,9 MDH en 2024, soit une baisse de 45,2%. Le chiffre d'affaires des travaux en tous corps d'état a enregistré une progression de 89,8% sur la période. Le chiffre d'affaires « charpente », quant à lui, a augmenté de plus de 100% en 2024.

L'évolution des trois catégories du chiffre d'affaires s'explique par la nature des projets récents confiés à l'entreprise et qui concernent majoritairement des projets TCE dans lesquels le 2^e œuvre représente une part moins significative du montant total, réduisant ainsi le chiffre d'affaires enregistré sur cette catégorie.

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 23,3% sur la période 2022 – 2023PF passant de 1 799,6 MDH en 2022 à 2 219,3 MDH en 2023PF. Les travaux de 2nd œuvre, qui représentent 37% du chiffre d'affaires réalisé, sont passés de 665,8 MDH en 2022 à 815,5 MDH en 2023PF, soit une hausse de 22,5%. Suivant le même trend haussier, le chiffre d'affaires des travaux en tous corps d'état a enregistré une progression de 30,0% sur la période. Les chiffre d'affaires « charpente », quant à lui, a baissé de 47,4% en 2023PF.

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

Tableau 99 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé en valeurs sur la période 2022-2024

Société	2022	2022 Proforma	2023	2023 Proforma	2024
JET CONTRACTORS	1 327	1 327	1 602	1 602	2 655
JET CONTRACTORS SENEGAL	186	186	289	289	253
JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE	-	-	-	-	50
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	34	34	12	12	9
BE ARCH	73	73	44	44	37
MEA WOOD- MEA MONTAGE	49	49	30	30	11
PRESUD	-	-	-	8	11
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	56	56	112	112	35
JET ENERGY	54	54	81	81	39
JET PRIM	6	6	23	23	-
AR FACTORY	4	4	7	7	4
CSK	3	3	3	3	3
SIM JET MEA	7	7	9	9	8
BRASS	-	-	-	-	1
Total	1 799	1 799	2 212	2 220	3 118

Tableau 100 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé sur la période 2022-2024

Société	2022	2022 Proforma	2023	2023 (Proforma)	2024
JET CONTRACTORS	73,8%	73,8%	72,4%	72,2%	85,2%
JET CONTRACTORS SENEGAL	10,3%	10,3%	13,1%	10,2%	8,1%
JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE	-	-	-	2,8%	1,6%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	1,9%	1,9%	0,5%	0,5%	0,3%

BE ARCH	4,1%	4,1%	2,0%	2,0%	1,2%
MEA WOOD- MEA MONTAGE	2,7%	2,7%	1,4%	1,4%	0,3%
PRESUD	-	-	-	0,3%	0,3%
JET CONTRACTORS HOLDING FRANCE	3,1%	3,1%	5,1%	5,1%	1,1%
JET ENERGY	3,0%	3,0%	3,6%	3,6%	1,3%
JET PRIM	0,3%	0,3%	1,0%	1,0%	-
AR FACTORY	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%
CSK	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
SIM JET MEA	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
BRASS	-	-	-	0,0%	0,0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

La contribution de Jet Contractors au chiffre d'affaires consolidé a augmenté d'environ 12,8 pbs en 2024, atteignant ainsi 85,2% par rapport à 72,4% en 2023PF. Jet Contractors Sénégal, qui a été transformée en une société filiale, a contribué à hauteur de 8,1%.

En ce qui concerne la filiale Jet Contractors Holding France, sa contribution a baissé au cours de la période 2023-2024, passant de 5,1% à 1,1%, s'expliquant par la régression du chiffre d'affaires de sa filiale Jet Contractors International passant de 124,6 MDH en 2023 à 62,8 MDH en 2024.

Sur les 3 118 MDH de chiffre d'affaires consolidé, le groupe MEA WOOD a contribué à environ avec 0,3%, tandis que les contributions de Be Arch et Jet Energy se sont établies respectivement à 1,2% et 1,3%.

La baisse de la contribution de Jet Energy, passant de 3,6% en 2023 à 1,3% en 2024, résulte de la diminution de sa quote part de chiffre d'affaires réalisé en dehors du groupe.

VII.6.3. CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation sur la période 2022-2024 se présentent comme suit :

Tableau 101 : Evolution des charges d'exploitation du Groupe sur la période 2023-2024

En KDH	2022		2023	Var 23/22	2023		2024	Var 24/23PF
	2022	Proforma			Proforma	2024		
Chiffre d'affaires consolidé	1 799 584	1 799 584	2 211 696	22,90%	2 219 274	3 117 730	>100%	
Achats revendus de marchandises	12 354	12 354	11 208	-9,28%	11 215	20 943	100%	
<i>En % du CA</i>	0,69%	0,69%	0,51%	-0,18%	0,51%	0,67%	0,17 pbs	
Achats consommés de mat.et fourn	1 391 088	1 391 088	1 537 895	10,55%	1 542 026	2 206 981	100%	
<i>En % du CA</i>	77,30%	77,30%	69,53%	-7,77%	69,48%	70,79%	1,30 pbs	
Autres charges externes	177 887	177 887	235 202	32,22%	235 202	322 454	100%	
<i>En % du CA</i>	9,88%	9,88%	10,63%	0,75%	10,60%	10,34%	-0,26 pbs	
Impôts et taxes	19 473	19 473	7 001	-64,05%	7 131	19 409	100%	
<i>En % du CA</i>	1,08%	1,08%	0,32%	-0,76%	0,32%	0,62%	0,30 pbs	
Charges de personnel	253 551	253 551	257 553	1,58%	260 547	276 955	100%	
<i>En % du CA</i>	14,09%	14,09%	11,65%	-2,44%	11,74%	8,88%	-2,86 pbs	
Autres charges d'exploitation	1 202	1 202	18 284	>100%	19 121	3 368	17,6%	
<i>En % du CA</i>	0,07%	0,07%	0,83%	0,76%	0,86%	0,11%	-0,75 pbs	
Dotations d'exploitation	120 630	120 630	109 384	-9,32%	109 488	122 525	100%	
<i>En % du CA</i>	6,70%	6,70%	4,95%	-1,75%	4,93%	3,93%	-1,00 pbs	
Charges d'exploitation consolidées	1 976 185	1 976 185	2 176 526	10,14%	2 184 730	2 972 634	100%	
<i>En % du CA</i>	110%	110%	98%	-12%	98%	95%	-3,10 pbs	

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

Les charges d'exploitation consolidées ont augmenté de 2 184,7 MDH en 2023PF à 2 972,6 MDH en 2024, soit une hausse de 35,58%. Cette hausse de 796,1 MDH est principalement due aux hausses de 669 MDH des achats consommés de matières et fournitures et de 87,2 MDH des autres charges externes entre 2023 et 2024.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

Les charges d'exploitation consolidées ont augmenté de 1 976,2 MDH en 2022 à 2 176,5 MDH en 2023, soit une hausse de 10,14%. Cette hausse de 200,3 MDH est principalement due aux hausses de 146,8 MDH des achats consommés de matières et fournitures et de 57,3 MDH des autres charges externes entre 2022 et 2023.

VII.6.4. ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Les achats consommés de matières et fournitures sur la période 2022-2024 se présentent comme suit :

Tableau 102 : Evolution des achats consommés de matières et fournitures du Groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	2023 PF	Var 23/22PF	2024	Var 24/23PF
Achats de matières premières	590 223	590 223	588 730	592 861	-0,25%	931 507	57,12%
Variation de stock de matières premières	-48 071	-48 071	8 165	8 165	>100%	-80 221	<100%
Achats de matériels et fournitures	253 942	253 942	252 464	252 464	-0,58%	303 669	20,28%
Variation de stock de matériels et fourn.	983	983	872	872	-11,33%	9 606	>100%
Achats non stockés de matières et fournitures	10 416	10 416	19 226	19 226	84,58%	52 872	>100%
Achats de travaux, études et prestations	583 595	583 595	668 438	668 438	14,54%	989 547	48,04%
Achats consommés de matières et fournitures	1 391 088	1 391 088	1 537 895	1 542 026	10,55%	2 206 981	43,12%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023-2024

Les achats consommés de matières et fournitures du Groupe poursuivent leur dynamique haussière avec une progression marquée de 43,5%, atteignant 2 206,9 MDH en 2024 contre 1 537,9 MDH en 2023. Cette évolution est principalement tirée par les achats de travaux, études et prestations, qui enregistrent une forte croissance de 48,0%, passant de 668,4 MDH à 989,5 MDH, traduisant une intensification des projets réalisés par le Groupe. Aussi on note que les achats non stockés de matières et fournitures, sont en nette augmentation à 52,9 MDH contre 19,2 MDH en 2023, soit une variation de plus de 100%, renforçant les approvisionnements directs liés aux chantiers. Les achats de matériels et fournitures, en hausse de 20,3%, atteignant 303,7 MDH contre 252,5 MDH, soutiennent également cette progression.

REVUE ANALYTIQUE 2022-2023

Les achats consommés de matières et fournitures, constituées à plus de 61,8% des achats de la société Jet Contractors, enregistrent une hausse de 10,5% pour s'établir à 1 537,9 MDH en 2023 contre 1 391,1 MDH en 2022. Ceci est principalement dû à la hausse des achats de travaux, études et prestations de 14,5% qui passent de 583,6 MDH à 668,4 MDH, combinée à une augmentation de 84,5% des achats non stockés de matières et fournitures à près de 19,2 MDH en 2023 contre 10,4 MDH en 2022. La progression des achats consommés est corrélée au développement et à la croissance du Groupe.

VII.6.5. AUTRES CHARGES EXTERNES

Les autres charges externes sur la période 2022-2024 se présentent comme suit :

Tableau 103 : Evolution des autres charges externes du Groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22PF	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Locations et charges locatives	26 302	26 302	22 664	-13,83%	22 664	37 692	66,3%
En % du CA	1,50%	1,50%	1,02%	-0,48%	9,64%	11,69%	-8,43
Redevances de Crédit –Bail	62 653	62 653	64 526	2,99%	64 526	63 167	-2,1%
En % du CA	3,5%	3,5%	2,92%	-0,58%	27,43%	19,59%	-25,4
Entretien et réparation	4 537	4 537	9 123	>100%	9 123	8 012	-12,2%
En % du CA	0,3%	0,3%	0,41%	0,11%	3,88%	2,48%	-3,6
Primes d'assurances	5 163	5 163	10 907	>100%	10 907	10 547	-3,3%
En % du CA	0,30%	0,30%	0,49%	0,19%	4,64%	3,27%	-4,3
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	7 004	7 004	12 640	80,47%	12 640	24 875	96,8%
En % du CA	0,40%	0,40%	0,57%	0,17%	5,37%	7,71%	-4,6
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	22 185	22 185	44 964	>100%	44 964	77 103	71,5%
En % du CA	1,2%	1,2%	2,03%	0,83%	19,12%	23,91%	-16,6
Redevances pour brevets, marques, droit...	322	322	1 352	>100%	1 352	164	-87,9%
En % du CA	0,00%	0,00%	0,06%	0,06%	0,57%	0,05%	-0,6
Transports	14 098	14 098	20 414	44,80%	20 414	29 123	42,7%
En % du CA	0,80%	0,80%	0,92%	0,12%	8,68%	9,03%	-7,7
Déplacements, missions et réceptions	16 650	16 650	21 941	31,78%	21 941	26 546	21,0%
En % du CA	0,9%	0,9%	0,99%	0,09%	9,33%	8,23%	-8,5
Reste du poste des autres charges externes	18 972	18 972	26 670	40,58%	26 670	45 227	69,6%
En % du CA	1,1%	1,1%	1,21%	0,11%	11,34%	14,03%	-9,9
Autres charges externes	177 887	177 887	235 202	32,22%	235 202	322 454	37,1%

Source : Jet Contractors

Il est à noter qu'au titre des exercices 2022, 2023 et 2024 les autres charges externes de la société Jet Contractors SA représentent respectivement 65%, 56% et 57% des autres charges externes consolidées.

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

En 2024, les autres charges externes ont enregistré une hausse de 37,1% par rapport à 2023PF et atteignent 322,4 MDH. Cela est principalement dû à :

- La hausse du poste « Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise » de 96,8%. Cette variation est due au recours croissant au personnel extérieur à l'entreprise particulièrement au sein des filiales suivantes :
 - Meawood: ce poste est passé de 0,33 MDH en 2023 à 5,51 en 2024 ;
 - Jet Sénégal : ce poste est passé de 9 MDH en 2023 à 14,1 en 2024 ;
 - Jet Côte d'Ivoire : Ce poste a connu une augmentation passant de 1,8 MDH en 2023 à 3,6 MDH en 2024.
- La hausse du poste « Rémunérations d'intermédiaires et honoraires » de 71,5%. Ce poste est passé de 45 MDH en 2024 à 77,1 MDH en 2025. Cette progression s'explique par la nécessité de mobiliser des compétences techniques de plus en plus pointues afin d'accompagner la sophistication croissante de projets à forte ambition.
- La hausse du poste « Reste du poste des autres charges externes » de 69,6%. La hausse du poste « Reste du poste des autres charges externes » de 69,6%, s'explique essentiellement par la hausse des transports sur ventes, déplacements, missions et réceptions ainsi que les frais de services financiers au niveau de Jet Contractors.
- La hausse du poste « Transport » de 42,7%

Ces hausses sont attribuables à la nécessité de faire appel à des expertises pointues pour répondre aux besoins de projets de plus en plus complexes.

En 2024, les charges locatives représentent 11,7 % des autres charges externes contre 9,6% en 2023PF. Cette hausse s'explique principalement par la hausse de la location de matériel et d'outillage de la filiale Jet Sénégal passant de 7,9 MDH en 2023 à 18,56 MDH en 2024.

De même, la quote-part du poste rémunérations d'intermédiaires et honoraires a augmenté sur la période 2023-2024 et représente 24% du total des autres charges externes.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

En 2023, les autres charges externes ont enregistré une hausse de 32,2% par rapport à 2022 et atteignent 235,2 MDH. Cela est principalement dû à :

- La hausse du poste « Rémunérations d'intermédiaires et honoraires » de plus de 100% ;
- La hausse du poste « Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise » de 80,5% ;
- La hausse du poste « Reste du poste des autres charges externes » de 40,6%, qui s'explique principalement par la hausse des frais de services financiers au niveau de Jet Contractors et Jet Contractors Côte d'Ivoire ;
- La hausse des postes Déplacements, missions et réceptions de de 31,8%.

Ces hausses sont attribuables à la nécessité de faire appel à des expertises pointues pour répondre aux besoins de projets de plus en plus complexes.

En 2023, Les charges locatives représentent 9,6% des autres charges externes contre 14,6% en 2022. De même, la quote-part du poste rémunérations d'intermédiaires et honoraires a augmenté sur la période 2023-2022 et représente 19,1% du total des autres charges externes.

VII.6.6. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel sur la période 2022-2024 se présentent comme suit :

Tableau 104 : Evolution des charges de personnel du Groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Charges de personnel	253 551	253 551	257 553	1,58%	260 547	276 955	6,30%
En % du CA	14,10%	14,10%	11,65%	-2,4 pbs	11,74%	8,88%	-2,9 pbs

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

Les charges de personnel s'élèvent à 276,9 MDH en 2024 contre 260,5 MDH en 2023PF soit une hausse de 6,3%. En 2023, la part de Jet Contractors SA dans les charges du personnel consolidé était de 21%. Cette part a baissé en 2024 pour se situer à 17,7%.

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

Les charges de personnel s'élèvent à 257,5 MDH en 2023 contre 253,5 MDH en 2022 soit une légère hausse de 1,6%. En 2022, la part de Jet Contractors SA dans les charges du personnel consolidé est de 19%. Cette part a augmenté en 2023 pour se situer à 21%.

L'évolution du poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel se présente comme suit :

Tableau 105 : Poids des filiales du groupe dans le poste charges de personnel sur la période 2022-2024

Société	2022	2022 Proforma	2023	2023 Proforma	2024
Jet Contractors (société mère)	19%	19%	21%	21%	18%
Moroccan Contractors Associates	31%	31%	26%	26%	24%
AR Factory	19%	19%	18%	18%	19%
Groupe MEA Wood	12%	12%	14%	14%	16%
Be Arch	10%	10%	8%	8%	7%
Groupe Jet Energy	4%	4%	5%	5%	6%
Jet Contractors Holding France	3%	3%	4%	4%	5%
Sim Jet	3%	3%	4%	4%	4%
PRESUD	-	-	-	1%	1%
BRASS	-	-	-	0	1%
Jet Contractors Cote d'ivoire	-	-	0%	0%	0%
TOTAL CONSOLIDE	100%	100%	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

VII.6.7. DOTATIONS D'EXPLOITATION

Les dotations d'exploitation sur la période 2022-2024 se présentent comme suit

Tableau 106 : Evolution des dotations d'exploitation du Groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22 Proforma	2023 Proforma	2024	Var 24/23
Dotations d'exploitation	120 630	120 630	109 384	-9,3%	109 488	122 525	11,91%
Dotations aux amortissements	17 245	17 245	21 143	22,6%	21 248	28 938	36,19%
Dotations aux provisions	103 385	103 385	88 240	-14,6%	88 240	93 587	6,06%
<i>En % du CA</i>	6,70%	6,70%	4,95%	-1,8 pbs	4,9%	3,9%	-1,0

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

En 2024, les dotations d'exploitation consolidées ont connu une hausse d'environ 12% par rapport à 2023PF et s'établissent à 122,5 MDH. Cette hausse est due essentiellement à :

- ✓ L'augmentation des provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) s'élève à 76,5 MDH en 2024 contre 70,9 MDH en 2023.
- ✓ L'augmentation des dotations aux amortissements de 3,9 MDH, passant de 21,14 MDH en 2023 à 28,94 MDH en 2024.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

En 2023, les dotations d'exploitation consolidées ont connu une baisse de 9,3% par rapport à 2022 et s'établissent à 109,4 MDH. Cette baisse est due essentiellement à la diminution des dotations aux provisions qui passent de 103,4 MDH à 88,2 MDH sous l'effet des éléments suivants :

- ✓ La baisse des autres provisions pour risques et charges passant de 18,9 MDH en 2022 à 16,97 MDH en 2023. Cette baisse de 1,9 MDH se justifie principalement par la variation des provisions au niveau de Jet Contractors ajustées par les écarts de conversion qui est de -2 MDH. La nature de la provision porte essentiellement sur la provision sur la taxe professionnelle ;
- ✓ La hausse des provisions durables pour risques et charges qui s'élèvent à 514,7 KDH en 2023, réparties entre Jet Energy pour 370,1 KDH, liée à sa contribution aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises, et Jet Contractors Holding France pour 114,3 KDH ;

- ✓ La diminution des provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) s'élève à 70,9 MDH en 2023.

La baisse des provisions a été atténuée par l'augmentation des dotations aux amortissements de 3,9 MDH, passant de 17,24 MDH en 2022 à 21,14 MDH en 2023. Cette hausse est principalement due à une augmentation des dotations aux amortissements des immobilisations de 1,7 MDH pour Jet Contractors, de 1,28 MDH pour Jet Contractors Côte d'Ivoire, et de 0,58 MDH pour Jet Contractors Sénégal.

VII.6.8. RESULTAT D'EXPLOITATION

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 107 : Résultat d'exploitation du Groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 22/23	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Produits d'exploitation consolidé	2 104 985	2 104 985	2 337 001	11,0%	2 344 534	3 273 923	39,6%
Charges d'exploitation consolidé	1 976 185	1 976 185	2 176 526	10,1%	2 184 730	2 972 634	36,1%
Résultat d'exploitation consolidé	128 800	128 800	160 474	24,6%	159 804	301 288	88,5%
Marge d'exploitation*	7,20%	7,20%	7,26%	0,06 pbs	7,2%	9,7%	2,5 pbs

Source : Jet Contractors

(*) Résultat d'exploitation consolidé / Chiffre d'affaires Consolidé

REVUE ANALYTIQUE 2023 – 2024

En 2024, le résultat d'exploitation consolidé a connu une augmentation significative de 88,5%, passant de 159,8 MDH en 2023PF à 301,3 MDH en 2024. Cette progression est en corrélation avec la croissance de l'activité du groupe, qui s'est traduite par une augmentation de 39,6% des produits d'exploitation, ainsi qu'une augmentation de 36,1% des charges d'exploitation.

REVUE ANALYTIQUE 2022 – 2023

En 2023, le résultat d'exploitation consolidé a connu une augmentation significative de 24,6%, passant de 128,8 MDH en 2022 à 160,5 MDH en 2023. Cette progression est en corrélation avec la croissance de l'activité du groupe, qui s'est traduite par une augmentation de 11% des produits d'exploitation, ainsi qu'une augmentation de 10,1% des charges d'exploitation.

La marge d'exploitation s'établit à 7,2% en 2022, soit une hausse de 0,06 points par rapport à 2022.

A fin 2023, la société Jet Contractors contribue à hauteur de 46% au résultat d'exploitation consolidé suivi par Jet Energy à hauteur de 16%. Par ailleurs les contributions de trois sociétés du Groupe au résultat d'exploitation, ont connu de nettes hausses entre 2022 et 2023 (Cf. Tableau 104 ci-dessous):

- ✓ Pour Jet Energy elle passe de 5% en 2022 à 16% en 2023 : une croissance due à une croissance plus importante de produits d'exploitation à 29,9% que celle des charges d'exploitation qui ont augmenté à 13%;
- ✓ Pour Jet Contractors Holding France (JCHF) elle passe de 2,8% en 2022 à 7% en 2023 : une progression due essentiellement à l'augmentation du Chiffre d'Affaires de sa filiale Jet Contractors International qui a plus que doublé à 113%. Par ailleurs, les charges d'exploitation de cette dernière ont augmenté à 103,59% ;
- ✓ Pour Moroccan Contractors Associates (MCA) elle passe de -2% à 4,7% en 2023 : cette croissance est la résultante d'une baisse au niveau des charges d'exploitations à 13,5% plus importante que celle enregistré au niveau des produits d'exploitation à 9,7%.

La contribution des sociétés du groupe Jet Contractors au résultat d'exploitation consolidé se présente comme suit :

En valeurs

Tableau 108 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat d'exploitation consolidé sur la période 2022-2024

Entité	2022	2022 PF	2023	Var 23/22PF	2023 Proforma	2024	Var 24/23PF
JET CONTRACTORS	83 064	83 064	73 756	-11,2%	73 756	193 940	>100%
JET ENERGY	6 409	6 409	24 945	>100%	24 945	74 191	>100%
JET CONTRACTORS SENEGAL	20 883	20 883	19 081	-8,6%	19 081	518	-97,3%
JET Contractors Holding France	3 544	3 544	11 155	>100%	11 155	4 713	-57,7%
Groupe MEA WOOD	3 554	3 554	9 133	>100%	9 133	3 840	-58,0%
AR FACTORY SARL	6 097	6 097	8 152	33,7%	8 152	11 003	35,0%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	-2 585	-2 585	7 515	>100%	7 515	6 823	-9,2%
JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE			4 832	na	4 832	2 050	-57,6%
JET PRIM	5 571	5 571	1 544	-72,3%	1 544	-740	>-100%
BE ARCH	2 190	2 190	1 123	-48,7%	1 123	1 742	55,1%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	606	606	126	-79,3%	126	-2 506	>-100%

BRASS SOLUTIONS	-19	-19	-19	0,0%	-19	2 255	>-100%
SIM JET MEA	-514	-514	-869	-69,0%	-869	5 549	>-100%
PRESUD					-671	-2 090	>100%
TOTAL	128 800	128 800	160 474	24,6%	159 804	301 288	88,5%

Source : Jet Contractors

En pourcentage :

Entité	2022	2022 PF	2023	2023 Proforma	2024
JET CONTRACTORS	64,5%	64,5%	46,2%	46,2%	64,4%
JET ENERGY	5,0%	5,0%	15,6%	15,6%	24,6%
AR FACTORY SARL	16,2%	16,2%	11,9%	11,9%	0,2%
JET Contractors Holding France	2,8%	2,8%	7,0%	7,0%	1,6%
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	2,8%	2,8%	5,7%	5,7%	1,3%
SIM JET MEA	4,7%	4,7%	5,1%	5,1%	3,7%
Groupe MEA WOOD	-2,0%	-2,0%	4,7%	4,7%	2,3%
JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE	0,0%	0,0%	3,0%	3,0%	0,7%
BE ARCH	4,3%	4,3%	1,0%	1,0%	-0,2%
BRASS SOLUTIONS	1,7%	1,7%	0,7%	0,7%	0,6%
JET CONTRACTORS SENEGAL	0,5%	0,5%	0,1%	0,1%	-0,8%
JET PRIM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%
CENTRALE SOLAIRE DE KENITRA	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,5%	1,8%
PRESUD	0,0%	0,0%	-0,4%	-0,4%	-0,7%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

Source : Jet Contractors

La contribution de Jet Energy a augmenté entre 2022 et 2024 suite au lancement d'importants projets avec des partenaires tels que l'OCF, l'ONEE, Nareva Service et Empower MRC. Ces réalisations ont eu un impact positif sur sa contribution dans le résultat d'exploitation et une amélioration des marges malgré une baisse de la contribution au niveau du chiffre d'affaires.

La baisse de la contribution des autres filiales s'explique par la diminution de leurs carnets de commandes, conséquence de l'achèvement ou de l'avancement significatif dans l'exécution de grands projets.

VII.6.9. RESULTAT FINANCIER

L'évolution du résultat financier sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 109 : Evolution du résultat financier consolidé du groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23PF
Produit des titres de participations et autres titres immobilisés	1	1	1	35,11%	1	1	0,0%
Gains de change	9 833	9 833	7 580	-22,91%	7 580	2 715	-64,2%
Intérêts et autres produits financiers	94	94	5	-94,20%	10	2	-78,8%
Reprises financières, transferts de charges	-	-	415	100,00%	415	105	-74,7%
Produits financiers consolidés	9 929	9 929	8 002	-19,41%	8 006	2 823	-64,7%
Charges d'intérêts	49 683	49 683	58 990	18,73%	58 994	61 831	4,8%
Pertes de change	10 584	10 584	8 842	-16,46%	8 842	12 172	37,7%
Autres charges financières	-	-	0	-	-	73	>100%
Dotations financières	415	415	105	-74,70%	105	105	0,0%
Charges financières consolidées	60 682	60 682	67 937	11,96%	67 941	74 181	9,2%
Résultat Financier consolidé	-50 753	-50 753	-59 935	-18,09%	-59 935	-71 358	-19,1%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

Le résultat financier consolidé s'élève à -71,4 MDH en 2024 contre -59,9 MDH en 2023PF soit une régression de 19%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des charges d'intérêts passant de 58,9 MDH en 2023PF à 61,8 MDH en 2024, principalement liée à l'augmentation des encours aux lignes de préfinancement bancaire.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

Le résultat financier consolidé s'élève à -59,9 MDH en 2023 contre -50,7 MDH en 2022 soit une régression de 18,1%. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des charges d'intérêts passant de 49,7 MDH en 2022 à 58,9 MDH en 2023, principalement due à l'ouverture de nouvelles lignes de préfinancement, ainsi Jet Contractors a contracté deux crédits bancaires durant 2023 : un premier auprès de la BMCI pour un montant de 48 MDH et un second auprès du CDM pour 25 MDH, bancaire pour la réalisation des nouveaux chantiers en démarrage, ainsi que la baisse des gains de change de 22,9% passant de 9,8 MDH en 2022 à 7,6 MDH en 2023.

La contribution de chaque entité à la formation du résultat financier sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 110 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat financier consolidé sur la période 2022-2024

Entité	2022	2022	2023	Var 23/22		2023	2024	Var 24/23PF
		Proforma				Proforma		
Jet Contractors	-41 990	-41 990	-50 007	-19,09%	-	50 007	-60 012	20,01%
Moroccan Contractors Associates	-4 796	-4 796	-5 097	-6,28%	-	5 097	-4 770	-6,42%
Jet Energy	-1 427	-1 427	-1 350	5,37%	-	-1 350	-1 359	0,64%
Be Arch	-1 211	-1 211	-1 471	-21,51%	-	1 471	-1 894	28,72%
Groupe MEA Wood	-943	-943	-366	61,17%	-	366	-870	>100%
Jet Prim	-153	-153	-92	39,83%	-	92	-40	-56,55%
AR Factory SARL	-775	-775	-933	-20,45%	-	933	-932	-0,16%
Jet Contractors Holding France	674	674	-267	<-100%	-	42	-371	>100%
Centrale Solaire de Kenitra	-1	-1	0	100,00%	-	267	0	-100,00%
SIM JET	-11	-11	-91	<-100%	-	91	-724	>100%
Jet Contractors Sénégal	-120	-120	-217	-80,56%	-	217	-350	61,53%
Jet Contractors Côte d'Ivoire	-	-	-42	100,00%	-	-	-102	>-100,00%
BRASS SOLUTIONS	-	-	-	-	-	-	66	100%
PRESUD	-	-	-	-	-	0	0	0%
TOTAL	-50 753	-50 753	-59 935	18,09%	-	59 935	-71 358	19,06%

Source : Jet Contractors

VII.6.10. RESULTAT NON COURANT :

L'évolution du résultat non courant sur la période 2022 - 2024 se présente comme suit :

Tableau 111 : Evolution du résultat non courant du Groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022	2023	Var 23/22		2023	2024	Var 24/23PF
		Proforma				Proforma		
Produit des cessions d'immobilisation	26 540	26 540	31 328	18,04%	-	31 358	56 786	81,1%
Subventions d'équilibre	-	-	-	-	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	820	820	849	3,51%	-	849	849	-
Autres produits non courants	1 625	1 625	2 867	76,42%	-	2 867	13 878	>100%
Reprises non courante et transfert de ch.	-	-	0	-	-	-	-	-
Produits Non Courants consolidé	28 986	28 986	35 044	20,90%	-	35 074	71 512	>100%
Valeur nette d'amortissement des immo. cédées	27 425	27 425	22 872	-16,60%	-	22 872	54 401	>100%
Subventions accordés	724	724	0	-100,00%	-	-	-	-
Autres charges non courantes	14 898	14 898	3 801	-74,49%	-	3 808	16 045	>100%
Dotations non courantes aux amort. et provisions	203	203	4	-97,98%	-	4	9	>100%
Charges Non Courantes consolidé	43 251	43 251	26 677	-38,32%	-	26 684	70 455	>100%
Résultat Non-Courant consolidé	-14 266	-14 266	8 367	>100%	-	8 390	1 057	-87,4%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2024 un résultat non courant bénéficiaire de 1,057 MDH contre un résultat non courant de 8,39 MDH en 2023PF. Cette variation résulte principalement de :

- ✓ L'augmentation des produits des cessions d'immobilisations passant de 31,36 MDH en 2023PF à 56,8 MDH en 2024 portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de Lease-back.
- ✓ Les autres produits non courants ont augmenté, passant de 2,8 MDH en 2023PF à 13,9 MDH en 2024. Cette évolution s'explique principalement par l'extourne d'un dossier d'importation initialement comptabilisé en achats de matières premières, qui ne fera pas l'objet d'un règlement, pour un montant reclassé de 2,7 MDH en raison de son caractère non courant. Elle s'explique également par un rappel de TVA relatif à un exercice antérieur pour un montant de 3,5 MDH au niveau de la société Jet Contractors, ainsi que par des extournes de créances anciennes pour un montant total de 4,0 MDH, dont 2,0 MDH auprès de la société BE Arch et 2,0 MDH au niveau de la société JCHF consolidé.
- ✓ La valeur nette d'amortissement des immobilisations a augmenté, passant de 22,87 MDH en 2023 à 54,4 MDH 2024. Cette hausse est due à l'augmentation des cessions d'immobilisations dans le cadre des opérations de lease-back.
- ✓ Les autres charges non courantes ont augmenté, passant de 3,8 MDH en 2023 à 16,04 MDH en 2024. Les principales variations sont les suivantes :

- Jet Contractors : rappels d'impôt, pénalités et amendes pour 5,45 MDH dans le cadre du contrôle fiscal, ainsi que des créances devenues irrécouvrables pour 3 MDH ;
- MCA : rappels d'impôt pour 1,21 MDH et des pénalités de retard sur les cotisations à la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) pour 0,12 MDH ;
- Jet Energy: 0,9 MDH;
- BE Arch: 0,4 MDH.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

Le groupe Jet Contractors a enregistré, au titre de l'exercice 2023 un résultat non courant bénéficiaire de 8,4 MDH contre un résultat non courant de -14,3 MDH en 2022. Cette variation résulte principalement de :

- ✓ L'augmentation des produits des cessions d'immobilisations passant de 26,5 MDH en 2022 à 31,3 MDH en 2023 portent essentiellement sur des cessions d'installations techniques matériels et outillage dans le cadre d'opérations de Lease-back ;
- ✓ L'augmentation des autres produits non courants qui sont passés de 1,6 MDH en 2022 à 2,8 MDH en 2023 ;
- ✓ La baisse des autres charges non-courantes de plus de 100% passant de 14,9 MDH en 2022 à 3,8 MDH en 2023.

VII.6.11. RESULTAT NET :

L'évolution du résultat net sur la période 2022 – 2024 se présente comme suit :

Tableau 112 : Evolution du résultat net du Groupe sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23PF
Résultat Avant Impôts consolidé	63 781	63 781	70,7%	108 906	108 259	230 988	>100%
QP des sociétés mises en équivalence	-	73	100,0%	87	87	162	85,2%
Amortissement de l'écart d'acquisition	8 386	8 862	6,2%	8 908	9 426	9 533	1,1%
Impôts sur les résultats consolidés	28 680	28 680	-5,9%	26 997	27 416	88 559	223,0%
Résultat Net consolidé	26 715	26 312	>100%	73 089	71 504	133 058	86,1%
Marge nette consolidée	1,5%	1,5%	1,8%	3,3%	3,2%	4,3%	32,5%
Intérêts minoritaires	1 881	1 881	>100%	4 164	4 164	3 320	-20,3%
Résultat Net Part du Groupe	24 834	24 431	>100%	68 925	67 340	129 738	92,7%
Marge nette	1,40%	1,36%	1,7 pbs	3,1%	3,0%	4,16%	1,13 pbs

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

Le groupe Jet Contractors a réalisé en 2024 un bénéfice net d'impôt de 133 MDH contre 71,5 MDH en 2023PF, soit une forte progression de 86%.

Cette variation est principalement due à :

- La hausse de 88,5% du résultat d'exploitation, passant de 159,8 MDH en 2023PF à 301,3 MDH en 2024 ;
- La baisse du résultat non courant passant de 8,4 MDH en 2023PF à 1,05 MDH en 2024 ;
- La dégradation du résultat financier passant de -59,9 MDH en 2023PF à -71,3 MDH en 2024.

La marge nette enregistre une hausse de 1,13 points en passant de 3% en 2023PF à 4,16% en 2024.

Le RNPG ressort à 129,7 MDH en 2024 contre 68,9 MDH en 2023 soit une hausse de 88,23%.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

Le groupe Jet Contractors a réalisé en 2023 un bénéfice net d'impôt de 73,1 MDH contre 26,7 MDH en 2022, soit une forte progression de >100%.

Cette variation est principalement due à :

- La hausse de 24,6% du résultat d'exploitation, passant de 128,8 MDH en 2022 à 160,5 MDH en 2023 ;
- L'amélioration du résultat non courant passant de -14,3 MDH en 2022 à 8,4 MDH en 2023 ;
- La dégradation du résultat financier passant de -50,7 MDH en 2022 à -59,9 MDH en 2023.

La marge nette enregistre une hausse de 1,72 points en passant de 1,4% en 2022 à 3,12% en 2023.

Le RNPG ressort à 68,9 MDH en 2023 contre 24,4 MDH en 2022 PF soit une hausse de >100%.

Par ailleurs, le RNPG en 2022 s'élève à 24,8 MDH contre 24,4 MDH en 2022 PF. La différence de 0,4 MDH s'explique par la constatation d'une dotation sur l'écart d'acquisition relatif à l'acquisition de 20% de la société « JSJ - CONSULTORIA E PROJECTOS DE ENGENHARIA LDA » d'un montant de 0.47 MDH corrigé de la quote-part dans le résultat de cette dernière à 0,07 MDH.

Tableau 113 : Evolution de la contribution des sociétés du Groupe au résultat net consolidé sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022	2023	Var 23/22	2023	2024	Var 24/23PF
		Proforma			Proforma		
Jet Contractors Sénégal	11 084	11 084	15 419	39,1%	15 419	943	-94%
Jet Contractors	9 993	9 590	14 364	43,7%	13 759	63 803	>100%
Jet Prim	3 328	3 328	2 650	-20,4%	2 650	- 1 168	<-100%
Jet Contractors Holding France	4 177	4 177	10 879	>100%	10 659	5 238	-51%
AR Factory SARL	2 999	2 999	5 083	69,5%	5 083	7 431	46%
MEA Wood	1 063	1 063	5 391	>100%	5 391	1 935	-64%
Be Arch	397	397	-378	<-100%	- 378	607	>100%
Jet Energy	3 268	3 268	16 833	>100%	16 833	51 046	>100%
Moroccan Contractors Associates	-9 608	-9 608	401	>100%	401	647	61%
Sim Jet Mea	-560	-560	-978	74,7%	-978	4 093	>100%
Centrale Solaire de Kenitra	593	593	108	-81,7%	108	2 514	>100%
Brass solutions	-19	-19	-19	0,0%	-19	1 726	>100%
Jet Contractors Côte d'Ivoire	-	-	3 555	100%	3 555	1 140	-68%
Mea Montage	240	240	260	8%	87	1	94%
						70	
TOTAL	26 715	26 312	73 089	>100%	71 504	133 058	86%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 – 2024

En 2024, les principales contributions au résultat net consolidé proviennent des sociétés Jet Contractors, Jet Energy, AR Factory SARL et Sim Jet MEA.

La contribution de Jet Contractors SA augmente fortement, passant de 14,4 MDH en 2023 à 76,8 MDH en 2024. Jet Energy enregistre également une forte progression, avec un résultat net de 51,2 MDH en 2024, contre 16,8 MDH en 2023. AR Factory SARL voit son résultat net croître de 46%, atteignant 7,4 MDH, contre 5,1 MDH en 2023. Sim Jet MEA passe d'un résultat négatif de -978 KDH en 2023 à 4,1 MDH en 2024.

La hausse du résultat net de Jet Energy est expliquée par le lancement d'importants projets en 2024 avec des partenaires tels que l'OCP, l'ONEE, Nareva Service et Empower MRC.

À l'inverse, plusieurs entités enregistrent une baisse de leur contribution, notamment :

Jet Contractors Sénégal, dont le résultat chute à 943 KDH contre 15,4 MDH en 2023, soit une baisse de -94%, cette baisse s'explique par l'achèvement ou de l'avancement significatif dans l'exécution de grands projets ce qui a eu un impact sur le résultat net ;

Jet Contractors Holding France, qui passe de 10,9 MDH à 5,2 MDH (-52%), cette baisse s'explique par l'achèvement ou de l'avancement significatif dans l'exécution de grands projets ce qui a eu un impact sur le résultat net ;

Centrale Solaire de Kénitra, dont le résultat devient négatif à -2,6 MDH, contre +108 KDH en 2023.

La baisse du résultat net des filiales Jet Prime, Jet Cote d'Ivoire et MEA Wood s'explique par la contraction des carnets de commandes, résultant de l'achèvement de certains projets et de l'état d'avancement avancé de plusieurs autres.

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

En 2023, les principaux contributeurs à la formation du résultat net sont les sociétés Jet Energy, Jet Contractors Sénégal, Jet Contractors SA et Jet Contractors Holding France.

La contribution de Jet Contractors au résultat net consolidé est passée de 10 MDH en 2022 à 14,4 MDH en 2023. Cette variation s'explique par les éléments ci-dessous :

- La baisse de 2,1% du résultat d'exploitation de Jet Contractors, passant de 82,8 MDH en 2022 à 81,1 MDH en 2023 ;
- L'amélioration du résultat non courant de Jet Contractors passant de -11,7 MDH en 2022 à 8,1 MDH en 2023.

La principale contribution au résultat net consolidé est celle de Jet Energy qui s'élève à 16,8 MDH soit 23 % du total des contributions au résultat net consolidé.

VII.7. ANALYSE DU BILAN

Tableau 114 : Evolution de l'actif consolidé du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

Actif consolidé en KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23PF
Immobilisations en non-valeur consolidées	3 512	3 512	1 559	-55,6%	1 559	748	-52,0%
Frais préliminaires	734	734	156	-78,7%	156	78	-50,3%
Charges à répartir	2778	2778	1 403	-49,5%	1 403	671	-52,2%
Immobilisations Incorporelles consolidées	45 667	49 953	41 098	-10%	45 760	37 136	-18,8%
Ecart d'acquisition	41 929	46 215	38 245	-8,8%	42 906	34 958	-18,5%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	3 738	3 738	2 854	-23,7%	2 854	2 178	-23,7%
Fonds Commercial	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	2 615	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles consolidées	122 909	122 909	157 747	28,3%	158 522	206 851	30,5%
Terrains	7 082	7 082	5 401	-23,7%	6 035	6 035	0,0%
Constructions	20 722	20 722	18 870	-8,9%	18 960	37 702	98,8%
Installations techniques, matériel et outils	73 661	73 661	87 034	18,1%	87 063	135 344	55,5%
Matériel de transport	1 126	1 126	2 264	>100%	2 268	1 595	-29,7%
Mobilier, Matériel de bureau & aménagement divers	5 895	5 895	6 267	6,3%	6 284	7 398	17,7%
Autres immobilisations corporelles	3 118	3 118	4 298	37,8%	4 298	1 023	-76,2%
Immobilisations corporelles en cours	11 305	11 305	33 613	>100%	33 613	17 754	-47,2%
Immobilisations Financières consolidées	44 572	45 966	39 691	-10,9%	40 242	87 458	>100%
Prêts Immobilisés	187	187	1 290	>100%	1 290	1 251	-3,0%
Autres créances financières	44 238	44 238	37 307	-15,7%	37 859	76 191	101,2%
Titres de participation	147	147	147	0,2%	147	9 136	>100%
Titres mis en équivalence	-	1 394	946	100%	946	818	-13,5%
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	63	>100%
Actif immobilisé consolidé	216 660	222 340	240 095	10,8%	246 082	332 193	35,0%
Stocks consolidés	725 637	725 637	725 073	-0,1%	728 014	852 535	17,1%
Marchandises	-	-	-	-	1	-	-100,0%
Matières et fournitures consommables	176 063	176 063	180 764	2,7%	182 054	255 301	40,2%
Produits en cours	549 558	549 558	544 293	-0,96%	544 949	596 972	9,5%
Produits intermédiaires-Produits résiduels	-	-	-	-	-	-	-
Produits finis	15	15	15	1,1%	1 009	261	-74,1%
Créances de l'actif circulant consolidées	2 445 932	2 445 932	2 680 554	9,6%	2 684 430	2 929 873	9,1%
Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	110 001	110 001	116 117	5,6%	116 282	124 289	6,9%
Clients et comptes rattachés	2 068 734	2 068 734	2 242 651	8,4%	2 245 907	2 346 363	4,5%
Personnel	111	111	189	70,6%	204	186	-8,9%
Etat	239 511	239 511	279 109	16,5%	279 523	375 131	34,2%
Comptes d'associés	-	-	730	100%	730	-	-100,0%
Autres débiteurs	6 463	6 463	16 992	>100%	16 992	14 861	-12,5%
Comptes de régularisation – Actif	21 111	21 111	24 766	17,3%	24 792	69 043	>100%
Titres et valeurs de placement consolidés	-	-	-	-	-	-	-
Actif circulant consolidé	3 171 568	3 171 568	3 405 627	7,4%	3 412 444	3 782 408	10,8%
Trésorerie Actif consolidée	227 237	221 154	113 241	-50,2%	101 260	109 542	8,2%
Chèques et valeurs à encaisser	3 249	3 249	4 478	37,8%	4 478	14 659	>100%
Banques, T.G et C.P	223 762	217 680	108 308	-51,6%	96 219	94 535	-1,8%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	226	226	454	>100%	563	347	-38,3%
Total de l'actif consolidé	3 615 466	3 615 062	3 758 962	3,9%	3 759 786	4 224 143	12,4%

Source : Jet Contractors

Tableau 115 : Evolution du passif consolidé du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

Passif consolidé en KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Capitaux Propres consolidés	996 707	996 304	1 069 555	7,3%	1 067 970	1 178 919	10,4%
Capital Social	151 476	151 476	151 476	0,0%	151 476	151 476	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	284 057	284 057	284 057	0,0%	284 057	284 057	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-	-	-
Réserves légales	16 988	16 988	17 228	1,4%	17 228	19 978	16,0%
Autres réserves	6 390	6 390	6 390	0,0%	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	502 035	502 035	525 052	4,58%	525 052	566 216	7,8%
Ecart de conversion	-794	-794	831	>100%	831	321	-61,4%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (part groupe)	24 834	24 431	68 925	>100%	67 340	129 738	92,7%
Intérêt hors groupe Hors résultat	9 840	9 840	11 433	16,2%	11 433	17 424	52,4%
Intérêt hors groupe s/ Résultat	1 881	1 881	4 164	>100%	4 164	3 320	-20,3%
Capitaux propres assimilés	5 754	5 754	4 284	-25,5%	4 284	3 125	-27,1%
Subventions d'investissement	5 754	5 754	4 284	-25,5%	4 284	3 125	-27,1%
Dettes de financement consolidées	358 357	358 357	284 704	-20,5%	284 704	268 554	-5,7%
Emprunts obligataires	142 857	142 857	114 286	-20,0%	114 286	85 714	-25,0%
Autres dettes de financement	215 500	215 500	170 418	-20,9%	170 418	182 840	7,3%
Provisions durables pour risques et charges	460	460	515	11,9%	515	-	-100,0%
Financement permanent consolidé	1 361 277	1 360 874	1 359 057	-0,16%	1 357 472	1 450 598	6,9%
Dettes du passif circulant consolidées	1 700 876	1 700 876	1 804 041	6,1%	1 806 450	2 198 915	21,7%
Fournisseurs et comptes rattachés	756 008	756 008	796 406	5,3%	797 558	1 050 400	31,7%
Clients créditeurs avances et acomptes	462 176	462 176	431 938	-6,5%	432 129	460 258	6,5%
Personnel	27 123	27 123	26 034	-4%	26 212	28 835	10,0%
Organismes sociaux	7 703	7 703	11 057	43,5%	11 101	9 682	-12,8%
Etat	412 083	412 083	403 590	-2,1%	404 407	497 114	22,9%
Comptes d'associés	6 083	6 083	6 085	0,04%	6 085	6 165	1,3%
Autres créanciers	15 037	15 037	113 995	>100%	114 021	123 371	8,2%
Comptes de régularisation - Passif	14 664	14 664	14 937	1,9%	14 937	23 091	54,6%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	18 935	18 935	16 966	-10,4%	16 966	17 075	0,6%
Ecart de conversion - Passif consolidé	-	-	-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 719 811	1 719 811	1 821 008	5,9%	1 823 416	2 215 991	21,5%
Crédit d'escompte	53 361	53 361	53 623	0,5%	53 623	54 359	1,4%
Crédit de trésorerie	173 738	173 738	314 396	80,9%	314 396	285 483	-9,2%
Banques (Soldes créditeurs)	307 278	307 278	210 878	-31,4%	210 878	217 712	3,2%
Trésorerie Passif consolidée	534 377	534 377	578 897	8,3%	578 897	557 554	-3,7%
Total Passif consolidé	3 615 466	3 615 063	3 758 962	4%	3 759 786	4 224 143	12,4%

Source : Jet Contractors

VII.7.1. ANALYSE DE L'ACTIF DU BILAN

a. Actif immobilisé :

- *Immobilisations en non-valeur*

L'évolution des immobilisations en non-valeur consolidées sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 116 : Evolution des immobilisations en non-valeur du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022	2023	Var 23/22	2023	2024	Var 24/23 PF
		Proforma			Proforma		
Frais préliminaires	734	734	156	-78,7%	156	78	-50,3%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 778	2 778	1 403	-49,5%	1 403	671	-52,2%
Immobilisations en non-valeur consolidées	3 512	3 512	1 559	-55,6%	1 559	748	-52,0%
Part Total Actif consolidé en %	0,10%	0,10%	0,04%	-0,1%	0,04%	0,02%	-0,02 pbs

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 – 2024

En 2024, les immobilisations en non-valeur consolidées ont connu une baisse de 52,2%, cette baisse s'explique essentiellement par la baisse des charges à répartir sur plusieurs exercices de 52,2% passant de 1,4 MDH en 2023 à 0,67 MDH en 2024.

REVUE ANALYTIQUE 2022 – 2023

En 2023, les immobilisations en non-valeur consolidées ont connu une baisse de 55,6%, cette baisse s'explique essentiellement par la baisse des charges à répartir sur plusieurs exercices de 49,5% passant de 2,8 MDH en 2022 à 1,4 MDH en 2023.

Tableau 117 : Immobilisations en non-valeur du groupe Jet Contractors en 2024

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	391	313	77
Charges à répartir sur plusieurs ex	7 367	6 696	670
Total	7 758	7 010	748

Source : Jet Contractors

Tableau 118 : Immobilisations en non-valeur du groupe Jet Contractors en 2023

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 889	2 733	156
Charges à répartir sur plusieurs ex	6 876	5 473	1 403
Total	9 765	8 206	1 559

Source : Jet Contractors

Tableau 119 : Immobilisations en non-valeur du groupe Jet Contractors en 2022

En KDH	Montant Brut	Amortissement	Net
Frais Préliminaires	2 889	2 155	734
Charges à répartir sur plusieurs ex	7 362	4 584	2 778
Total	10 251	6 739	3 512

Source : Jet Contractors

La légère hausse du montant brut des immobilisations en non-valeurs correspond aux droits d'enregistrement et aux honoraires d'achat du terrain de Sidi Bouathmane en 2022.

Les charges à répartir sur plusieurs exercices consistent principalement en frais d'acquisition d'immobilisations.

Immobilisations incorporelles :

L'évolution des immobilisations incorporelles sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 120 : Evolution des immobilisations incorporelles du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022	2023	Var 23/22	2023	2024	Var 24/23 PF
		Proforma			Proforma		
Écarts d'acquisition	41 929	46 215	38 245	-8,8%	42 906	34 958	-18,5%
Brevets, marques, droits et val. Similaires	3 738	3 738	2 854	-23,6%	2 854	2 178	-23,7%
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-

Immobilisations Incorporelles consolidées	45 667	49 953	41 098	-10%	45 760	37 136	-18,8%
Part Total Actif consolidé en %	1,3%	1,4%	1,1%	-0,2 pbs	1,22%	0,88%	-0,34 pbs

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

Les immobilisations incorporelles consolidées poursuivent leur repli en 2024 avec une baisse de 18,8%, pour s'établir à 37,1 MDH contre 45,7 MDH en 2023PF. Cette diminution résulte essentiellement de l'amortissement progressif des écarts d'acquisition, notamment celui lié à la société MCA, dont la valeur comptable est passée de 42,9 MDH en 2023PF à 35 MDH en 2024, soit une contraction de 18,5%.

De même, les brevets, marques et droits similaires ont enregistré une baisse significative de 23,7%, pour atteindre 2,2 MDH à fin 2024, reflétant une diminution de la valorisation des actifs immatériels de propriété intellectuelle.

La part des immobilisations incorporelles dans le total de l'actif consolidé recule également, passant de 1,22% à 0,88%, traduisant un recentrage des investissements du Groupe sur des actifs plus tangibles ou productifs.

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

Les immobilisations incorporelles ont diminué de 10% à fin 2023. Cette diminution est principalement due à l'amortissement de l'écart d'acquisition de la société MCA. À fin 2023, le goodwill inscrit au bilan s'élève à 38,2 MDH représentant 15,9% de l'actif immobilisé.

Par ailleurs, il est à noter que la hausse de l'écart d'acquisition de 2022 (41,9 MDH) à 2022 PF (46,2 MDH) s'explique par la constatation d'un nouvel écart d'acquisition d'un montant de 5,2 MDH relatif à l'acquisition de 20% de la société « JSJ - CONSULTORIA E PROJECTOS DE ENGENHARIA LDA ».

Immobilisations corporelles :

L'évolution des immobilisations corporelles sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 121 : Immobilisations corporelles du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022		2023	Var 23/22	2023		Var 24/23 PF
	2022	Proforma			Proforma	2024	
Terrains	7 082	7 082	5 401	-23,73%	6 035	6 035	0,0%
Constructions	20 722	20 722	18 870	-8,94%	18 960	37 702	98,8%
Installations techniques, mat. et out.	73 661	73 661	87 034	18,15%	87 063	135 344	55,5%
Matériel de transport	1 126	1 126	2 264	>100%	2 268	1 595	-29,7%
Mobilier, Matériel de bureau	5 895	5 895	6 267	6,31%	6 284	7 398	17,7%
Autres immobilisations corporelles	3 118	3 118	4 298	37,85%	4 298	1 023	-76,2%
Immobilisations corporelles en cours	11 305	11 305	33 613	>100%	33 613	17 754	-47,2%
Immobilisations corporelles consolidées	122 909	122 909	157 747	28,34%	158 522	206 851	30,5%
Part Total Actif consolidé en %	3,40%	3,40%	4,20%	0,80%	4,22%	4,90%	0,68

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

A fin 2024, les immobilisations corporelles ont enregistré une augmentation de 30,5% pour s'établir à 206,8 MDH contre 158,5 MDH en 2023PF. Cette hausse s'explique principalement par :

- ✓ L'augmentation du poste "Constructions" résulte du reclassement de la construction de Sidi Bouathmane, d'un montant de 28 MDH, initialement comptabilisée dans le poste "Immobilisations corporelles en cours".
- ✓ L'augmentation du poste installations techniques s'explique par la hausse d'acquisition de machines, nacelles et des grues au niveau de la société Jet Contractors (93 MDH) et au niveau de Jet Energy (8 MDH)

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

A fin 2023, les immobilisations corporelles ont enregistré une augmentation de 28,3% pour s'établir à 157,7 MDH contre 122,9 MDH en 2022. Cette hausse s'explique principalement par :

- La hausse des immobilisations en cours de 22,3 MDH en passant de 11,3 MDH en 2022 à 33,6 MDH en 2023. Ce montant comprend les travaux de construction sur le terrain de Sidi Bouathmane et de Larache.
- La progression des installations techniques, matériels et outillages qui ont connu une augmentation de 18,1% et sont passés de 73,7 MDH à 87 MDH à fin 2023 ;

Immobilisations financières :

L'évolution des immobilisations financières sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 122 : Evolution des immobilisations financières du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Prêts Immobilisés	187	187	1 290	>100%	1 290	1 251	-3,0%
Autres créances financières	44 238	44 238	37 307	-15,67%	37 859	76 191	>100%
Titres de participation	147	147	147	0,15%	147	9 136	>100%
Titres mises en équivalence	-	1 394	946	100,00%	946	818	-13,5%
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	63	>100%
Immobilisations financières consolidé	44 572	45 966	39 691	-10,95%	40 242	87 458	>100%
Part Total Actif consolidé en %	1,23%	1,27%	1,06%	-0,17%	1,1%	2,1%	1,0 pbs

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

A fin 2024, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une hausse de plus de 100% et s'établissent à 87,4 MDH contre 40,2 MDH en 2023PF. Cette hausse est due essentiellement à :

- ✓ La hausse des titres de participations passant de 0.15 MDH en 2023 à 9,13 MDH en 2024 résulte de la prise de participation à hauteur de 7% dans le capital de la société Maroc Recycling d'un montant de 9 MDH.
- ✓ La hausse du poste Autres créances financières s'explique essentiellement par la hausse des cautions bancaires de la société Jet Contractors qui ont passé de 15,6 MDH 2023 à 54,75 en 2024

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

A fin 2023, les immobilisations financières consolidées ont enregistré une baisse de 10,9% et s'établissent à 39,7 MDH contre 44,6 MDH en 2022. Cette baisse est due essentiellement à :

- ✓ La baisse des autres créances financières qui sont passées de 44,2 MDH en 2022 à 37,3 MDH en 2023, soit une diminution de 15,7% et qui s'explique principalement par la récupération d'une caution bancaire sur marché par la succursale Jet Contractors Benin pour une valeur de 6,4 MDH
- ✓ La hausse de prêts immobilisés qui sont passés de 0,2 MDH en 2022 à 1,3 KDH en 2023.

Pour ce qui est du poste « Titres mises en équivalence », il s'élève à 0.95 MDH en 2023 et représente 20% des capitaux propres

Actif circulant :

- Stocks :

L'évolution du stock consolidé sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 123 : Evolution du stock du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Marchandises	-	-	-	-	1,2	-	-100,0%
Matières et fournitures conso.	176 063	176 063	180 764	2,67%	182 054	255 301	40,2%
Produits en cours	549 558	549 558	544 293	-0,96%	544 949	596 972	9,5%
Produits intermédiaires	-	-	-	-	-	-	-
Produits finis	15	15	15	1,09%	1 009	261	-74,1%
Stocks consolidés	725 637	725 637	725 073	-0,08%	728 014	852 535	17,1%
Part Total Actif consolidé en %	20,00%	20,00%	19,29%	-0,71%	19,4%	20,2%	0,8 pbs

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

A fin 2024, les produits en cours consolidés de Jet Contractors sont composés essentiellement des :

- ✓ Produits en cours de la société Jet Contractors à hauteur de 93,8% portant sur des réalisations des travaux sur plusieurs chantiers, mais non encore facturés, notamment : OCP green energy, le nouvel hôpital ibn Sina, centre hospitalier provincial de sidi Ifni, siège central DGST rabat, hôpital UIR CHU, Auto hall route d'Azemmour, Terrain Larache... ;
- ✓ Produits en cours de MCA à hauteur de 4,9% de l'encours consolidé et qui portent également sur des travaux sur divers projets..

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

A fin 2023, les stocks sont essentiellement constitués des stocks de produits encours pour une valeur de 544,3 MDH, soit une baisse de 1% par rapport à 2022 avec 549,6 MDH, suivis des stocks de matières et fournitures consommables, affichant une hausse de 2,7% pour s'établir à 180,8 MDH en 2023 contre 176,1 MDH en 2022.

Les stocks au 31/12/2023 sont dominés par le stock des produits en cours avec 75,1%, suivi du stock de matières et fournitures consommables pour 24,9%. Les produits finis quant à eux représentent moins de 0,01% des stocks soit 15 KDH.

A fin 2023, les produits en cours consolidés de Jet Contractors sont composés essentiellement des :

- ✓ Produits en cours de la société Jet Contractors à hauteur de 81,7% portant sur des réalisations des travaux sur plusieurs chantiers, mais non encore facturés, notamment : ANEP , Foncière hospitalière, Centre hospitalier provincial de RHAMNA, Centre hospitalier provincial de sidi ifni, DGSN, Centre hospitalier Guelmim, , Terrain Larache... ;
- ✓ Produits en cours de MCA à hauteur de 11,2% de l'encours consolidé et qui portent également sur des travaux sur divers projets.

Le taux de provisionnement du stock de matières premières se présente comme suit en 2022, 2023 et 2024 :

Tableau 124 : Stock de matières premières du groupe Jet Contractors en 2024

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non movimentés entre 2 et 3 ans	-	-	-
Articles du stock non movimentés depuis plus de 4 ans	4 785	0,75	3 589
Articles du stock non movimentés depuis plus de 5 ans	24 698	0,9	22 228
Total	29 483		25 817

Source : Jet Contractors

Tableau 125 : Stock de matières premières du groupe Jet Contractors en 2023

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	-	-	-
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	5 742	75%	4 307
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	27 947	90%	25 153
Total	33 689		29 459

Source : Jet Contractors

Tableau 126 : Stock de matières premières du groupe Jet Contractors en 2022

En KDH	Total articles	% des provisions	Montant provisionné
Articles du stock non mouvementés entre 2 et 3 ans	12 396	50%	6 198
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 4 ans	10 212	75%	7 659
Articles du stock non mouvementés depuis plus de 5 ans	19 891	90%	17 902
Total	42 499	75%	31 759

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

A fin 2024, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 25,8 MDH dont plus de 86,1 % est relatif à des articles lents ou non mouvementés depuis plus de 5 ans.

La prépondérance d'articles non mouvementés depuis 5 ans est due au fait qu'il s'agit d'articles dont le mouvement est nul ou lent et qui sont relatifs à des projets livrés et ou à l'arrêt. Ces articles sont en cours de reclassement pour examiner ceux qui pourraient être placés sur des projets en cours ou futurs, et ceux qui pourraient être cédés.

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

A fin 2023, le stock de matières premières est provisionné pour un montant de 29,5 MDH dont plus de 85,4 % est relatif à des articles lents ou non mouvementés depuis plus de 5 ans.

La prépondérance d'articles non mouvementés depuis 5 ans est due au fait qu'il s'agit d'articles dont le mouvement est nul ou lent et qui sont relatifs à des projets livrés et ou à l'arrêt. Ces articles sont en cours de reclassement pour examiner ceux qui pourraient être placés sur des projets en cours ou futurs, et ceux qui pourraient être cédés.

- Créances de l'actif circulant :

L'évolution des créances de l'actif circulant consolidé sur la période 2022 – 2024 se présente comme suit :

Tableau 127 : Créances de l'actif circulant du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22 PF	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Créances de l'actif circulant consolidées	2 445 932	2 445 932	2 680 554	10%	2 684 430	2 929 873	9%
Fournisseurs déb. Av. acomptes	110 001	110 001	116 117	6%	116 282	124 289	7%
Part Total Actif consolidé en %	3,00%	3,00%	3,09%	0,09pbs	3,09%	2,94%	-0,15 pbs
Clients et comptes rattachés	2 068 734	2 068 734	2 242 651	8%	2 245 907	2 346 363	4%
Part des créances douteuses en %	2,0%	2,0%	1,0%	-1,0pbs	1,8%	1,4%	-0,4pbs
Part Total Actif consolidé en %	57,20%	57,20%	59,66%	2,46pbs	59,73%	55,55%	-4,19 pbs
Personnel	111	111	189	71%	203,9	185,7	-9%
Part Total Actif consolidé en %	-	-	-	-	0,01%	0,00%	0,00 pbs
Etat	239 511	239 511	279 109	17%	279 523	375 131	34%
Part Total Actif consolidé en %	6,60%	6,60%	7,43%	0,83pbs	7,43%	8,88%	1,45 pbs
Compte d'associés débiteurs	-	-	730	100%	729,5	0	-100%
Part Total Actif consolidé en %	-	-	0,02%	0,02pbs	0,02%	0,00%	-0,02 pbs
Autres débiteurs	6 463	6 463	16 992	>100%	16 992	14 861	-13%
Part Total Actif consolidé en %	0,20%	0,20%	0,45%	0,25pbs	0,45%	0,35%	-0,10 pbs
Compte de régularisation - Actif	21 111	21 111	24 766	17%	24 792	69 043	>100%
Part Total Actif consolidé en %	0,60%	0,60%	0,66%	0,06pbs	0,7%	1,6%	0,98 pbs

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

Les créances de l'actif circulant consolidées ont augmenté de 9% pour atteindre 2 930 MDH à fin 2024 contre 2 684 MDH à fin 2023PF. Cette variation est principalement due à :

- La hausse du poste fournisseurs débiteurs, avances et acomptes de 7% pour s'établir à 124 MDH en 2024 contre 124,3 MDH en 2023PF ;
- La hausse du poste clients et comptes rattachés de 4% entre 2023PF et 2024 passant de 2 246 MDH à 2 346 MDH ;
- L'augmentation du poste Etat de 34% atteignant 375,1 MDH contre 279,5 MDH en 2023PF ;
- La baisse du poste autres débiteurs de 13% pour se situer à 14,9 MDH en 2024 contre 16,9 MDH en 2023PF ;
- L'accroissement du poste compte de régularisation-Actif de plus de 100% à plus de 69 MDH en 2024.

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

Les créances de l'actif circulant consolidées ont augmenté de 9,6% pour atteindre 2 680 MDH à fin 2023 contre 2 446 MDH en 2022. Cette variation est principalement due à :

- La hausse du poste fournisseurs débiteurs, avances et acomptes de 5,6% pour s'établir à 116 MDH contre 110 MDH ;
- La hausse du poste clients et comptes rattachés de 8,4% entre 2022 et 2023 passant de 2 069 MDH à 2 243 MDH ;
- L'augmentation du poste Etat de 16,5% atteignant 279,1 MDH contre 239,5 MDH en 2022 ;
- La hausse du poste autres débiteurs de plus de 100% pour se situer à 16,9 MDH en 2023 contre 6,5 MDH en 2022 ; Cette évolution se justifie essentiellement par la hausse des créances sur cessions d'immobilisation de Jet contractors des comptes sociaux de 6,2 MDH ainsi que la hausse des autres débiteurs de Jet Contractors Côte d'Ivoire de 2,5 MDH ;
- L'accroissement du poste compte de régularisation-Actif de 17,3% à plus de 24,8 MDH en 2023.

- Taux de créances sur clients douteux (consolidé)

L'évolution du taux de créances sur clients douteux du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 128 : Taux des créances douteuses sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22 PF	2023 PF	2024	Var 24/23PF
Clients et Comptes rattachés	2 110 638	2 110 638	2 283 955	8,21%	2 287 330	2 396 704	4,78%
Clients douteux, litigieux et contentieux	42 880	42 880	40 948	-4,51%	41 422	34 585	-16,51%
Taux de créances sur clients douteux*	2,03%	2,03%	1,79%	-0,24 pbs	1,81%	1,44%	-0,37 pbs

Source : Jet Contractors

(*) = Clients douteux, litigieux et contentieux (consolidé) / Clients et Comptes rattachés (consolidé)

Le taux de créances sur clients douteux a marqué une diminution de 0,35 points, passant de 1,79% en 2023 à 1,44% en 2024. Cette évolution résulte de la diminution de 15,5% des clients douteux, s'établissant à 34,6 MDH en 2024 par rapport à 40,9 MDH en 2023, combinée à une hausse de 4,9% du montant des clients et comptes rattachés, passant de 2 284 MDH en 2023 à 2 397 MDH en 2024.

En 2024, le détail du poste clients et comptes rattachés (brut) se présente comme suit :

Tableau 129 : Composition du poste

Clients et comptes rattachés en 2022-2024	2022	2022 PF	2023	2023 PF	2024	Var 24/23 PF
Clients	1 738 739	1 738 739	1 823 371	1 826 745	1 466 123	-19,7%
Clients retenues de garantie	305 789	305 789	226 584	226 584	337 900	49,1%
Clients douteux, litigieux et contentieux	42 880	42 880	40 948	40 948	34 585	-15,5%
Clients effet à recevoir	23 230	23 230	16 431	16 431	404	-97,5%

Clients factures à établir	-	-	176 621	176 621	557 692	>100%
Délai de règlement fournisseurs [6] (en jours) **	2 110 638	2 110 638	2 283 955	2 287 329	2 396 704	4,8%

Le montant des créances clients est de 2 396,7 MDH dont les créances retenues de garantie s'élèvent 337,9 MDH soit 14,1% du total.

La créance sur clients douteux ou litigieux s'établit à 34,6 MDH représentant ainsi 1,4% des créances clients à fin 2024.

Le montant des créances clients est de 2 287,3 MDH dont les créances retenues de garantie s'élèvent à 226,6 MDH soit 10% du total.

La créance sur clients douteux ou litigieux s'établit à 40,9 MDH représentant ainsi 2% des créances clients à fin 2023PF.

Le montant des créances clients est de 2 110,6 MDH dont la créance supérieure à une année et non recouvrée en 2021 est de 650,5 MDH (dont des créances clients à 465,8 MDH, des clients retenus de garanties à 157,9 MDH et des clients douteux ou litigieux à 26,1 MDH) et la créance sur clients douteux et litigieux s'élève à 33,7 MDH. Cette dernière représente des créances dont le recouvrement devient douteux et pour lesquelles l'entreprise a procédé à un recours judiciaire contrairement aux créances échues et non recouvrées dont une grande partie serait recouvrable.

La balance âgée des créances sur la période 2022-2024 s'affiche ainsi (comptes consolidés) :

Tableau 130 : Evolution de la balance âgée du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

Délai depuis facturation	2022	2022 PF	2023	%	Var 23/22PF	2023 PF	2024	%	Var 24/23PF
< 60 Jours	388 296	388 296	807 860	35%	>100%	807 860	1 134 881	47%	40%
Entre 61 et 90 Jours	169 989	169 989	154 269	7%	-9%	154 269	250 461	10%	62%
Entre 91 et 120 Jours	69 315	69 315	196 321	9%	>100%	196 321	330 997	14%	69%
Entre 121 et 150 Jours	98 853	98 853	83 569	4%	-15%	83 569	107 934	5%	29%
Entre 151 et 180 Jours	65 891	65 891	121 726	5%	85%	121 726	73 780	3%	-39%
Entre 181 et 360 Jours	438 110	438 110	334 473	15%	-24%	334 912	122 755	5%	-63%
> 360 Jours	880 184	880 184	585 737	26%	-33%	588 672	375 896	16%	-36%
Total	2 110 638	2 110 638	2 283 955	100%	8%	2 287 329	2 396 704	100%	5%

Source : Jet Contractors

A fin 2022, le solde de la balance âgée est de 2 111 MDH dont 18% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2023, le solde de la balance âgée est de 2 283 MDH dont 35% des créances sont inférieures à 60 Jours.

A fin 2024, le solde de la balance âgée est de 2 397 MDH dont 40% des créances sont inférieures à 60 Jours.

Tableau 131 : Evolution des provisions du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 PF	2023	2023 Proforma	2024
Créances clients brutes	2 110 638	2 110 638	2 283 955	2 287 330	2 396 704
Provisions	41 903	41 903	41 304	41 422	50 341
Taux de provisionnement	2,00%	2,00%	1,81%	1,8%	2,1%

Source : Jet Contractors

Le montant des créances clients est passé de 2 284,0 MDH en 2023 à 2 396,7 MDH en 2024, soit une légère croissance de 5%. Le montant des provisions s'est stabilisé en 2024 à 50,3 MDH contre 41,4 MDH en 2023 PF reflétant une légère augmentation du taux de provisionnement à 2,1% en 2024 contre 1,8% en 2023PF.

La constitution de provisions pour dépréciation de l'actif circulant a été systématisée depuis 2010 pour toute créance en souffrance.

A noter qu'une nouvelle méthode de provisionnement des créances clients a été adoptée par le Conseil d'Administration du 24 mars 2022 puis clarifiée par le conseil d'administration du 28 septembre 2022.

Le changement de méthode de provisionnement s'est opéré en 2021, où le montant de provision clients s'élevait à 69 048 KDH au lieu de 110 812 KDH selon l'ancienne méthode, cela dit aucun changement n'a été fait en 2022.

En 2022, le taux de provisionnement a enregistré une baisse et s'établit ainsi à 2,0% contre 3,1% affiché en 2021.

Cette méthode est détaillée comme suit :

Créances publiques : Elles sont catégorisées en fonction de l'avancement de la validation des travaux par maître d'ouvrage. Ces catégories se présentent comme suit :

Catégorie n°1 : Les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont approuvés par les maîtres d'ouvrages ne représentent pas de véritable risque de recouvrement. Cette catégorie de créances publiques ne sera pas provisionnée. Le non-provisionnement de ces créances est justifié par le fait que les maîtres d'ouvrages publics payent les décomptes ou les factures qui ont été validés par leurs équipes. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société.

Catégorie n°2 : Les créances publiques dont les décomptes ou les factures sont signés par les hommes de l'art habilités par le maître d'ouvrage (bureau d'étude, architecte, etc...) et non encore approuvés par les maîtres d'ouvrages présentent un risque maîtrisé. Il s'agit de créances acceptées reconnues par les différents intervenants dans le processus de leur validation. En pratique, le maître d'ouvrage procède généralement à la validation de ces décomptes et au règlement des créances correspondantes. Selon les équipes techniques, les maîtres d'ouvrages pourraient conditionner la validation et le paiement des décomptes par la réalisation ou la modification légère des travaux réceptionnés. Ce risque ne dépasse généralement pas 5% du montant des créances en jeu. Ainsi, la provision à constater s'élèvera à 5% du montant de ces créances en Hors Taxes à partir d'un an d'ancienneté. Toutefois, lorsque l'ancienneté de la créance dépasse 5 ans, il sera procédé à une analyse au cas par cas afin d'estimer si une telle créance nécessite un provisionnement additionnel. Cette analyse sera présentée au comité d'audit de la société.

Catégorie n°3 : Cette catégorie correspond à des travaux additionnels réalisés suite à des demandes du maître d'ouvrage consignés dans des procès-verbaux des réunions de chantiers. Ces travaux devraient faire l'objet de formalisme sous forme d'avenants aux contrats initiaux ou des ordres de service qui sont en cours de signature. Ces créances comportent un risque client plus important que la deuxième catégorie, et donc d'un traitement au cas par cas en fonction de l'importance du projet et de la relation client entretenue par le maître d'ouvrage. Pour cette catégorie, il a été retenu un calcul de provisions basé sur la méthode statistique actuelle.

Créances privées : Maintien des règles statistiques actuelles de provisionnement pour les créances privées.

De 6 mois à 12 mois : Dotation d'une provision correspondant à 25% de la créance hors taxe ;

De 13 mois à 24 mois : Dotation d'une provision correspondant à 50% de la créance hors taxe ;

De 24 mois à 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 75% de la créance hors taxe ;

Plus de 36 mois : Dotation d'une provision correspondant à 100% de la créance hors taxe ;

Créances avec recours judiciaires : Provisionnement des créances publiques et privées ayant fait l'objet de recours judiciaires à hauteur de 100% de la créance Hors Taxes.

b. Trésorerie Actif :

L'évolution de la trésorerie-actif consolidée sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 132 : Evolution de la trésorerie actif du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Chèques et valeurs à encaisser	3 249	3 249	4 478	37,84%	4 478	14 659	>100%
Banques, T.G et C. P	223 762	217 679	108 308	-50,24%	96 219	94 535	-1,8%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	226	226	454	>100%	563	347	-38,3%
Trésorerie Actif consolidé	227 237	221 154	113 241	-48,80%	101 260	109 542	8,2%
Part Total Actif consolidé en %	6,30%	6,12%	3,01%	-3,11 pbs	2,69%	2,59%	-0,10 pbs

Source : Jet Contractors

La trésorerie-actif consolidée a connu une hausse de 8,2%, sur la période 2023-2024, pour s'établir à 109,5 MDH contre 101,3 MDH en 2023PF à la suite de la baisse du poste banques qui passe de 96,2 MDH en 2023PF à 94,5 MDH en 2024.

VII.7.2. ANALYSE DU PASSIF DU BILAN

a. Financement permanent

L'évolution du passif permanent consolidé sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 133 : Evolution du financement permanent consolidé du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Total Passif	3 615 466	3 615 063	3 758 962	3,97%	3 759 786	4 224 143	12,4%
Capitaux Propres consolidés	996 707	996 304	1 069 555	7,31%	1 067 970	1 178 919	10,4%
Part Total Passif consolidé en %	27,60%	27,56%	28,45%	0,85%	28,41%	27,91%	-0,50 pbs
Capitaux propres assimilés consolidés	5 754	5 754	4 284	-25,55%	4 284	3 125	-27,1%
Dettes de financement consolidées	358 357	358 357	284 704	-20,55%	284 704	268 554	-5,7%
Part Total Passif consolidé en %	9,90%	9,90%	7,57%	-2,33%	20,97%	18,51%	-2,46 pbs
Provisions durables pour risques et charges	460	460	515	11,90%	515	0	-100%
Financement permanent consolidé	1 361 277	1 360 874	1 359 057	-0,16%	1 357 472	1 450 598	6,9%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent consolidé atteint 1 450,6 MDH en 2024 contre 1 357 MDH en 2023PF et 1 361,3 MDH en 2022. En 2024, les fonds propres représentent 81,27% du financement permanent contre 78,9% en 2023PF. Les dettes de financement connaissent une baisse de 5,7% passant de 284,7 MDH en 2023PF à 268,5 MDH en 2024 suite au remboursement annuel des CMT et de l'emprunt obligataire.

- *Capitaux propres*

L'évolution des capitaux propres sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 134 : Capitaux propres du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22 PF	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Capital Social	151 476	151 476	151 476	0,00%	151 476	151 476	0,0%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	284 057	284 057	284 057	0,00%	284 057	284 057	0,0%
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-	-	0,0%
Réserves légales	16 988	16 988	17 228	1,41%	17 228	19 978	16,0%
Autres réserves	6 390	6 390	6 390	0,00%	6 390	6 390	0,0%
Report à nouveau	502 035	502 035	525 052	4,58%	525 052	566 216	7,8%
Ecart de conversion	-794	-794	831	>100%	831	321	-61,4%
Résultat net en instance d'affectation	-	-	-	-	-	-	0,0%
Résultat net de l'exercice (part groupe)	24 834	24 431	68 925	>100%	67 340	129 738	92,7%
Intérêt hors groupe Hors résultat	9 840	9 840	11 433	16,19%	11 433	17 424	52,4%
Intérêt hors groupes/ Résultat	1 881	1 881	4 164	>100%	4 164	3 320	-20,3%
Capitaux propres consolidés	996 707	996 304	1 069 555	7,35%	1 067 970	1 178 919	10,4%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

En 2024, les fonds propres consolidés s'élèvent à 1 179 MDH, ce qui représente une augmentation de 10,4% par rapport à l'année précédente où ils étaient de 1 067,9 MDH. Cette croissance est principalement attribuable à une hausse de 86,1% du résultat net de l'exercice entre 2023PF et 2024.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

En 2023, les fonds propres consolidés s'élèvent à 1 069,6 MDH, ce qui représente une augmentation de 7,4% par rapport à l'année précédente où ils étaient de 996,3 MDH. Cette croissance est principalement attribuable à une hausse de plus de 100% du résultat net de l'exercice entre 2022 et 2023.

Présentation du poste Report à nouveau sur la période 2022 - 2024 :

Tableau 135 : Evolution du poste report à nouveau du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022 Proforma	2022	2023	2023 Proforma	2024
Jet Contractors	461 435	461 435	482 292	482 292	475 075
Moroccan Contractors Associates	62 211	62 211	52 602	52 602	53 003
AR Factory	16 892	16 892	18 991	18 991	22 549
Jet Prim	-4 922	-4 922	-1 844	-1 844	407
Jet Energy	4 143	4 143	7 257	7 257	23 816
MEA Wood	8 975	8 975	9 929	9 929	14 714

JET CONTRACTORS SENEGAL	-	-	-	-	13 379
JET CONTRACTORS COTE D'IVOIRE	-	-	-	-	3 427
BE Arch	-4 635	-4 635	-4 369	-4 369	-4 647
Jet Contractors Holding France	-41 855	-41 855	-39 611	-39 611	-34 473
CSK	-64	-64	529	529	637
Sim Jet Mea	158	158	-402	-402	-1 380
Engen Renewables	-245	-245	-245	-245	-245
Jet Consortium	-49	-49	-49	-49	0
Brass solutions	-	-	-27	-27	-46
Autres	-9	-9	-	-	0
Report à nouveau	502 035	502 035	525 052	525 052	566 216

Source : Jet Contractors

- *Dettes de financement*

L'évolution des dettes de financement sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 136 : Evolution des dettes de financement du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 PF	2023	Var 23/22PF	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Emprunt Obligataire	142 857	142 857	114 286	-20,00%	114 286	85 714	-25,00%
Autres dettes de financement	215 500	215 500	170 418	-20,92%	170 418	182 840	7,29%
Dettes de financement consolidées	358 357	358 357	284 704	-20,55%	284 704	268 554	-5,67%

Source : Jet Contractors

Les dettes de financement consolidées passent de 284,7 MDH à 268,5 MDH entre 2023PF et 2024, cette diminution est expliquée par le remboursement annuel des échéances des Crédits Moyen Terme et de l'emprunt obligataire.

- *Crédit-bail*

L'évolution de l'encours du crédit-bail sur la période 2022 – 2024 se présente comme suit :

Tableau 137 : Encours du crédit-bail du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/22PF
Encours crédit-bail	180 609	180 609	151 305	-16,2%	151 305	179 338	18,5%

Source : Jet Contractors

En 2024, l'encours connaît une augmentation de 18,5 % pour s'établir à 179,3 MDH contre 151,3 MDH en 2023PF. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 128,7 MDH.
- Les constructions pour 36,4 MDH.
- Le matériel de transport pour 12,5 MDH.
- Le matériel informatique pour 1,7 MDH.

En 2023, l'encours connaît une diminution de 16,2% pour s'établir à 151,3 MDH contre 180,6 MDH en 2022. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 92,9 MDH.
- Les constructions pour 53,2 MDH.
- Le matériel de transport pour 4,3 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,8 MDH.

En 2022, l'encours connaît une diminution de 12,6% pour s'établir à 180,6 MDH contre 206,6 MDH en 2021. Les éléments d'actifs objets du bail sont :

- Les installations techniques pour 103,5 MDH.
- Les constructions pour 71,5 MDH.
- Le matériel de transport pour 5,1 MDH.
- Le matériel informatique pour 0,5 MDH.

- Provisions pour risques et charges

Tableau 138 : Evolution des provisions pour risques et charges du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Provisions durables pour risques et charges	460	460	515	11,90%	515	-	-100%

Source : Jet Contractors

En 2024, les provisions durables pour risques et charges s'élèvent à 0 KDH contre 515 KDH en 2023PF marquant une baisse de 100%.

En 2023, les provisions durables pour risques et charges s'élèvent à 515 KDH contre 460 KDH en 2022 marquant une hausse de 11,9%.

En 2022, les provisions durables pour risques et charges s'élèvent à 460 KDH contre 1,3 MDH en 2021 marquant une baisse de 65,5%.

En 2021, les provisions pour risques et charges s'élèvent à 1,3 MDH réparties entre Jet Energy pour 0,4 MDH, liée à sa contribution aux frais et dommages d'un navire transportant ses marchandises, et Jet Contractors Holding France pour 0,96 MDH, liée à son activité.

b. Passif circulant

L'évolution du passif circulant consolidé sur la période 2022 – 2024 se présente comme suit :

Tableau 139 : Evolution du passif circulant du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Dettes du passif circulant consolidées	1 700 876	460	1 804 041	6,07%	1 806 450	2 198 915	21,7%
Part Total Passif consolidé en %	47,0%		47,9%	0,99%	48,05%	52,06%	4,01
Fournisseurs et comptes rattachés	756 008		796 406	5,34%	797 558	1 050 400	31,7%
Part Total Passif consolidé en %	20,9%		21,2%	0,3%	21,21%	24,87%	3,65
Clients créditeurs avances et acomptes	462 176		431 938	-6,54%	432 129	460 258	6,5%
Part Total Passif consolidé en %	12,8%		11,5%	-1,3%	11,49%	10,90%	-0,60
Personnel	27 123		26 034	-4,02%	26 212	28 835	10,0%
Part Total Passif consolidé en %	0,80%		0,7%	-0,1%	0,70%	0,68%	-0,01
Organismes sociaux	7 703		11 057	43,54%	11 101	9 682	-12,8%
Part Total Passif consolidé en %	0,20%		0,3%	0,1%	0,30%	0,23%	-0,07
Etat	412 083		403 590	-2,06%	404 407	497 114	22,9%
Part Total Passif consolidé en %	11,4%		10,7%	-0,7%	10,76%	11,77%	1,01
Comptes d'associés	6 083		6 085	0,04%	6 085	6 165	1,3%
Part Total Passif consolidé en %	0,17%		0,2%	-0,01%	0,16%	0,15%	-0,02
Autres créanciers	15 037		113 995	>100%	114 021	123 371	8,2%
Part Total Passif consolidé en %	0,40%		3%	2,6%	3,03%	2,92%	-0,11
Comptes de régularisation - Passif	14 664		14 937	1,86%	14 937	23 091	54,6%
Part Total Passif consolidé en %	0,4%		0,4%	0,0%	0,40%	0,55%	0,15
Autres provisions pour risques et charges	18 935		16 966	-10,40%	16 966	17 075	0,6%
Ecarts de conversion - Passif	-		-	-	-	-	-
Passif Circulant consolidé	1 719 811		1 821 008	5,88%	1 823 416	2 215 991	21,5%
Part Total Passif consolidé en %	47,6%		48,4%	0,8%	48,50%	52,46%	4,0

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 – 2024

Le passif circulant consolidé augmente de 21,5% en passant de 1 823 MDH en 2023PF à 2 216 MDH en 2024. Cette évolution résulte des éléments conjugués suivants :

- La hausse de 31,7% du poste fournisseurs et comptes rattachés, passant de 797,6 MDH en 2023PF à 1 050,4 MDH en 2024, cette progression s'explique principalement par l'augmentation des achats liées à l'adjudication de nouveaux projets, ainsi que l'allongement des délais de paiement négociés avec les fournisseurs.
- La régression de 12,8% du poste organismes sociaux, passant de 11,1 MDH en 2023PF à 9,7 MDH en 2024 ;
- La hausse du poste Autres créanciers, passant de 114 MDH en 2023PF à 123,4 MDH en 2024,

REVUE ANALYTIQUE 2022 – 2023

Le passif circulant consolidé augmente de 5,9% en passant de 1 719,8 MDH en 2022 à 1 821 MDH en 2023. Cette évolution résulte des éléments conjugués suivants :

- La hausse de 5,3% du poste fournisseurs et comptes rattachés, passant de 756 MDH en 2022 à 796,4 MDH en 2023 ;
- La progression de 43,5% du poste organismes sociaux, passant de 7,7 MDH en 2022 à 11,1 MDH en 2023 ;
- La hausse du poste Autres créanciers, passant de 15 MDH en 2022 à 113,9 MDH en 2023, en raison principalement de l'émission de billets de trésorerie par Jet Contractors pour un montant de 100 millions.

Il est à noter que la part de Jet Contractors dans le passif circulant consolidé est de 86,4%.

La balance âgée du poste fournisseurs sur la période 2022-2024 est présentée ci-après (comptes sociaux) :

Tableau 140 : Evolution de la balance âgée du poste fournisseurs du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

Délaï depuis facturation	2022	%	2023	2024	%
< 60 Jours	638 589	73%	635 425	959 499	74,7%
Entre 61 et 90 Jours	48 983	6%	15 180	38 764	3%
Entre 91 et 120 Jours	44 412	5%	17 839	17 655	1,4%
Entre 121 et 150 Jours	30 489	3%	8 983	9 549	0,7%
Entre 151 et 180 Jours	24 945	3%	8 805	25 014	1,9%
Entre 181 et 360 Jours	47 691	5%	149 630	43 837	3,4%
>360 Jours	41 656	5%	68 830	190 700	14,8%
Total	876 766	100%	904 691	1 285 018	100%

Source : Jet Contractors

VII.7.3. TRÉSORERIE PASSIF

Tableau 141 : Evolution de la trésorerie passif du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 PF
Crédit d'escompte	53 361	53 361	53 623	0,49%	53 623	54 359	1,4%
Crédit de trésorerie	173 738	173 738	314 396	80,96%	314 396	285 483	-9,2%
Banques (Soldes créditeurs)	307 278	307 278	210 878	-31,37%	210 878	217 712	3,2%
Trésorerie Passif consolidée	454 819	534 377	578 897	17,50%	578 897	557 554	-3,7%

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 - 2024

La trésorerie-passif est passée de 578,9 MDH en 2023PF à 557,5 MDH en 2024, enregistrant ainsi une baisse de 3,7%. Cette diminution est liée à la baisse de 9,2% des crédits de trésorerie, passant de 314,4 MDH en 2023PF à 285,5 MDH en 2024.

REVUE ANALYTIQUE 2022 - 2023

La trésorerie-passif est passée de 534,4 MDH en 2022 à 578,9 MDH en 2023, enregistrant ainsi une hausse de 8,3%. Cette évolution est liée à la hausse de 80,9% des crédits de trésorerie, passant de 173,7 MDH en 2022 à 314,4 MDH en 2023, qui se justifie essentiellement d'une part par la hausse de la ligne de préfinancement de la société Jet Contractors passant de 86,4 MDH en 2022 à 261,41 MDH en 2023 et d'autre part par la baisse du crédit spot de 25 MDH en 2023.

VII.7.4. EQUILIBRE FINANCIER

L'évolution du fonds de roulement sur la période 2022-2024 se présente comme suit :

Tableau 142 : Evolution du fonds de roulement du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022	2023	Var 23/22	2023	2024	Var 24/23 PF
		Proforma			Proforma		
Financement permanent consolidé	1 361 277	1 360 874	1 359 057	-0,16%	1 357 472	1 450 598	6,9%
Actif Immobilisé net	216 660	222 340	240 095	10,82%	246 082	332 193	35,0%
Fonds de roulement	1 144 617	1 138 534	1 118 963	-2,24%	1 111 390	1 118 405	0,7%
Actif circulant	3 171 568	3 171 568	3 405 627	7,38%	3 412 444	3 782 408	10,8%
Passif circulant	1 719 811	1 719 811	1 821 008	5,88%	1 823 416	2 215 991	21,5%
Besoin en fonds de roulement	1 451 757	1 451 757	1 584 619	9,15%	1 589 028	1 566 417	-1,4%
Trésorerie nette	-307 140	-313 223	-465 657	-51,61%	-477 637	-448 012	-6,2%
Ratio de couverture FR/BFR	78,8%	78,4%	70,61%	-8,19%	69,94%	71,40%	1,5 pbs

Source : Jet Contractors

a. Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

En 2024, le fonds de roulement consolidé a enregistré une baisse de 0,7% passant de 1 111 MDH en 2023PF à 1 118,4 MDH en 2024. Cette évolution est principalement attribuable à la hausse de l'actif immobilisé net.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

En 2023, le fonds de roulement consolidé a enregistré une baisse de 2,2% passant de 1 144,6 MDH en 2022 à 1 118,9 MDH en 2023. Cette évolution est principalement attribuable à la hausse de l'actif immobilisé net.

b. Besoin en Fonds de Roulement

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

À la fin de l'année 2024, le besoin en fonds de roulement consolidé a enregistré une baisse de 1,4%, s'établissant à 1 566,4 MDH par rapport à 1 589 MDH en 2023PF. Cette baisse est attribuable à une augmentation différenciée entre l'actif circulant et le passif circulant. En effet, l'actif circulant a progressé de 10,8%, tandis que le passif circulant a connu une augmentation de 21,5%.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

À la fin de l'année 2023, le besoin en fonds de roulement consolidé a enregistré une hausse de 9,1%, s'établissant à 1 584,7 MDH par rapport à 1 451,7 MDH en 2022. Cette augmentation est attribuable à une augmentation différenciée entre l'actif circulant et le passif circulant. En effet, l'actif circulant a progressé de 7,4%, tandis que le passif circulant a connu une augmentation de 5,9%.

c. Trésorerie nette

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

La diminution du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement, ont entraîné une diminution du déficit de trésorerie nette, qui est passé de -477,6 MDH en 2023PF à -448 MDH en 2024 soit une baisse de 6,2%.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

La diminution du fonds de roulement et la progression du besoin en fonds de roulement, ont entraîné une augmentation du déficit de trésorerie nette, qui est passé de -307,1 MDH en 2022 à -465,6 MDH en 2023 soit une baisse de 51,6%.

VII.8. ANALYSE DU TABLEAU DE FLUX

Le tableau des flux de trésorerie consolidés de la société sur la période entre 2022 et 2024 se présente comme suit :

Tableau 143 : Evolution des flux de trésorerie du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

Eléments	2022	2023	Var 23/22	2024	Var 24/23
Résultat Net des sociétés intégrées	26 715	73 089	>100%	133 058	>100%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité					
* Dotations	24 561	29 261	19,1%	37 117	27%
* Variation des impôts différés	0	-	-	-	-
* +/- values des cessions, nettes d'impôt	886	-8 456	<-100%	-2 384	-72%
* Ecart de conversion des comptes en devises	-2 511	-404	83,9%	-795	97%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	49 651	93 490	88,3%	166 995	79%
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Variation du BFR lié à l'activité	123 584	-132 862	<-100%	18 202	>100%
Variation du BFR résultant de la déconsolidation	-	-	-	-	-
Flux net de trésorerie généré par l'activité	173 235	-39 373	<-100%	185 198	>100%
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-	-	-	-
Acquisition des immobilisations	-76 301	-81 701	-7,1%	-136 948	67,62%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	26 540	31 328	18%	56 786	81%
Variation des créances immobilisées	-20 670	4 881	>100%	-47 768	>100%
Incidence de variation de périmètre	-	-	-	-	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-70 431	-45 491	35,4%	-127 930	>100%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-	-	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-	-21 207	100%
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	-2 140	-	-	-2 266	100%
Subventions d'investissement reçues	190	-	-	-	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-	-	-
Emissions d'emprunts	292	-	-	65 000	100%
Remboursement d'emprunts	-72 488	-73 653	-1,61%	-81 150	10,18%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-74 146	-73 653	0,66%	-39 623	-46,20%
Variation de trésorerie	28 658	-158 517	<-100%	17 644	-111,1%
Trésorerie d'ouverture	-335 797	-307 140	8,53%	-465 657	51,61%
Trésorerie de clôture	-307 140	-465 657	-52%	-448 012	-4%
Différence	28 658	-158 517	<-100%	17 644	>100%

Source : Jet Contractors - comptes consolidés

Il est à préciser que les chiffres proforma du tableau de flux de trésorerie ne sont pas disponibles

REVUE ANALYTIQUE SUR LA PERIODE 2022 – 2024

Au 31 décembre 2024

Au titre de l'exercice 2024, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 167 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de 18,2 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de -39,3 MDH en 2023 à 185,2 MDH en 2024, ce flux s'explique principalement par la hausse du BFR dont la variation s'établit à 18,2 MDH en 2024 contre une variation de -132,8 MDH en 2023. Cette évolution impacte négativement les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -128 MDH. Ces flux sont composés de l'acquisition d'immobilisations pour 136,9 MDH, et des flux liés au financement qui s'élèvent à 39,6 MDH.

Au 31 décembre 2023

Au titre de l'exercice 2023, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 93,5 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de -132,6 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de 173,2 MDH en 2022 à -39,3 MDH en 2023, ce flux s'explique principalement par la hausse du BFR dont la variation s'établit à -132,8 MDH en 2023 contre une variation de 123,5 MDH en 2022. Cette évolution impacte négativement les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -45,5 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 81,7 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 5,3 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 71,3 MDH ;

Concernant les flux liés au financement qui s'élèvent à -73,6 MDH, ils se décomposent comme suit :

- Remboursement annuel de l'emprunt obligataire pour 28,6 MDH ;
- Remboursement des crédits moyens termes pour un total de 33,9 MDH ;
- Remboursement des crédits des filiales pour un total de 10,0 MDH.

Au 31 décembre 2022

Au titre de l'exercice 2022, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 49,6 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de 123,6 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de 16,3 MDH en 2021 à 173,2 MDH en 2022, ce flux s'explique principalement par la maîtrise du BFR dont la variation s'établit à 123,6 MDH en 2022 contre une variation de -23,8 MDH en 2021. Cette évolution impacte positivement les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -70,4 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour 76,3 MDH, réparties entre :
 - L'acquisition d'immobilisations incorporelles pour 1,0 MDH ;
 - L'acquisition d'immobilisations corporelles pour 65,9 MDH, et ;
 - L'acquisition d'immobilisations en non-valeurs pour 204,1 KDH.

Concernant les flux liés au financement qui s'élèvent à -74,1 MDH, ils se décomposent comme suit :

- Remboursement annuel de l'emprunt obligataire pour 28,6 MDH ;
- Remboursement des crédits moyens termes pour un total de 33,9 MDH ;
- Remboursement des crédits des filiales pour un total de 10,0 MDH.

VII.9. ANALYSE DES RATIOS

VII.9.1. RATIOS D'ENDETTEMENT

Le tableau ci-dessous présente les principaux ratios d'endettement consolidé de la société sur la période de 2022 - 2024:

Tableau 144 : Evolution des principaux ratios d'endettement du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022	2023	Var 23/22	2023	2024	Var 24/23PF
		Proforma			Proforma		
Dettes de financement consolidé	358 357	358 357	284 704	-20,55%	284 704	268 554	-5,67%
Encours crédit-bail [1]	180 609	180 609	151 305	-16,23%	151 305	179 338	18,53%
DLMT	538 966	538 966	436 009	-19,10%	436 009	447 892	2,73%
Trésorerie nette	-307 140	-313 223	-465 657	-48,66%	-477 637	-448 012	-6,20%
Titres VMP	-	-	-	NA	0	0	0%
Billet trésorerie	-	-	100 000	NA	100 000	104 000	4,00%
Endettement net consolidé (hors crédit-bail)	665 497	671 598	850 361	26,62%	862 341	820 566	-4,84%
Endettement net consolidé (crédit-bail inclus)	846 106	852 207	1 001 666	17,54%	1 013 646	999 904	-1,36%
Financement permanent	1 361 277	1 360 874	1 359 057	-0,16%	1 357 472	1 450 598	6,86%
DLMT/Financement permanent	39,6%	39,6%	32,1%	-18,99%	32,1%	30,88%	-3,80%
Ratio d'endettement net consolidé (1)	45,80%	45,96%	48,3%	-0,34%	48,6%	45,83%	-5,76%
Fonds propres consolidés	996 707	996 304	1 069 555	7,31%	1 067 970	1 178 919	10,39%
Fonds propres assimilés consolidés	5 754	5 754	4 284	-25,55%	4 284	3 125	-27,05%
Gearing (2)	84,4%	85,0%	93,3%	+8,2 pbs	94,53%	84,60%	-10,50%
Excédent Brut d'Exploitation	136 080	136 080	184 606	35,66%	184 870	214 121	15,82%
Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT(3)	-102 987	-102 987	110 719	>100%	114 392	-15 168	-113,26%
Service de la dette bancaire et marché (4)	122 171	122 171	130 259	6,62%	130 264	142 981	9,76%
DSCR (5)	2,0x	2,0x	0,6x	-1,4 pbs	0,54	(1,60)x	-2,14

[1] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Endettement net consolidé crédit-bail inclus + Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[2] Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés)

[3] Taux de taxe retenu : 20%

[4] Remboursement du principal + charges d'intérêts - charges d'intérêts liées au BT

[5] (Excédent Brut d'Exploitation - Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT) / Service de la dette bancaire et marché

Source : Jet Contractors

En 2024, l'endettement net consolidé, incluant le crédit-bail, a légèrement baissé de 0,18% pour atteindre 999,9 MDH, par rapport à 1 001,1 MDH en 2023. De plus, le Gearing net de Jet Contractors s'est établi à 94,6% en 2024, en baisse par rapport à l'exercice précédent où il était de 93,3% (2023).

Le DSCR passe de 0,6x à 2,52x entre 2023 et 2024. Cette évolution positive est due à la baisse du niveau de variation du BFR HT. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 139,4 MDH en 2024, le DSCR s'établit à 2,52x en 2024.

En 2023, l'endettement net consolidé, incluant le crédit-bail, a augmenté de 17,5% pour atteindre 1 001,7 MDH, par rapport à 852,2 MDH en 2022 PF. Cette amélioration découle de la baisse de la trésorerie nette. De plus, le Gearing net de Jet Contractors s'est établi à 93,3% en 2023, en hausse par rapport à l'exercice précédent où il était de 85% (2022 PF).

Le DSCR passe de 2,0x à 0,6x entre 2022 et 2023. Cette évolution négative est due à la hausse du niveau de variation du BFR HT. Rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'est établi à 130,3 MDH en 2023, le DSCR s'établit à 0,6x en 2023.

VII.9.2. 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 2022 - 2024 :

Tableau 145 : Ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

Ratios de rentabilité	2022	2022	2023	Var 23/22	2023	2024	Var 24/23 PF
		Proforma			Proforma		
Résultat Net (part du groupe)	24 834	24 431	68 925	>100%	67 340	129 738	93%
Capitaux propres et assimilés	1 002 460	1 002 057	1 073 839	7,12%	1 072 254	1 182 044	10%
Ratio de rentabilité des fonds propres (ROE) [1]	2,50%	2,44%	6,42%	3,92 pbs	6,28%	10,98%	4,7 pbs
Total Actif	3 615 466	3 615 063	3 758 962	3,97%	3 759 786	4 224 143	12%
Ratio de rentabilité de l'actif (ROA) [2]	0,70%	0,68%	1,83%	1,13 pbs	1,79%	3,07%	1,28 pbs

[1] Résultat Net (part du groupe) / Fonds propres

[2] Résultat Net (part du groupe) / Total Actif

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

En 2024, le ratio de rentabilité des fonds propres a augmenté de 4,7 points par rapport à 2023 PF. Cette amélioration est attribuable à une augmentation significative du résultat net part du groupe de 93%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une hausse de 1,28 points en 2024 par rapport à 2023 PF.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

En 2023, le ratio de rentabilité des fonds propres a augmenté de 3,9 points par rapport à 2022. Cette amélioration est attribuable à une augmentation significative du résultat net part du groupe de plus de 100%.

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une hausse de 1,1 points en 2023 par rapport à 2022.

VII.9.3. RATIOS DE LIQUIDITE

Le tableau ci-dessous présente les ratios de liquidité sur la période 2022 - 2024 :

Tableau 146 : Evolution des ratios de liquidités du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 PF	2024	Var 24/23 Proforma
Actif circulant consolidé	3 171 568	3 171 568	3 405 627	7,38%	3 412 444	3 782 408	10,84%
Passif circulant consolidé	1 719 811	1 719 811	1 821 008	5,88%	1 823 416	2 215 991	21,53%
Ratio de liquidité générale [1]	184,41%	184,41%	187,02%	2,61 pbs	187,15%	170,69%	-16,46 pbs
Disponibilités	227 237	221 154	113 241	-50,17%	101 260	109 542	8,18%
Ratio de liquidité immédiate [2]	13,21%	12,86%	6,22%	-6,99 pbs	5,55%	4,94%	-0,61 pbs

[1] Actif circulant consolidé / Passif circulant consolidé

[2] Disponibilités / Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

REVUE ANALYTIQUE 2023 -2024

En 2024, le ratio de liquidité générale consolidé a connu une baisse de 16,33 pbs par rapport à l'exercice 2023. Cette variation s'explique par l'augmentation différée de l'actif et du passif circulants. En effet, le passif circulant a enregistré une augmentation de 21,7%, tandis que l'actif circulant a progressé de 11%.

Le ratio de liquidité immédiate a diminué en 2024 de 1,28 pbs par rapport à 2023 suite à la baisse significative des disponibilités à fin 2024.

REVUE ANALYTIQUE 2022 -2023

En 2023, le ratio de liquidité générale consolidé a connu une augmentation de 2,6 points par rapport à l'exercice 2022. Cette variation s'explique par l'augmentation différée de l'actif et du passif circulants. En effet, le passif circulant a enregistré une augmentation de 5,8%, tandis que l'actif circulant a progressé de 7,4%.

Le ratio de liquidité immédiate a diminué en 2023 de 6,9 points par rapport à 2022 suite à la baisse significative des disponibilités à fin 2023.

VII.9.4. RATIOS DE ROTATION

Le tableau ci-dessous présente les ratios de rotation sur la période 2022 - 2024 :

Tableau 147 : Evolution des ratios de rotation du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 Proforma	2023	Var 23/22	2023 Proforma	2024	Var 24/23 Proforma
BFR	1 451 757	1 451 757	1 584 619	9,15%	1 589 027	1 566 417	-1,4%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 159 501	2 159 501	2 654 035	22,90%	2 663 129	3 741 276	40,5%
Délai de rotation du BFR (en jours)	242	242	215	-27	215	151	-29,8%
Stock de matières et fournitures consommables	176 063	176 063	180 764	2,67%	182 054	255 301	40,2%
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC*	1 684 129	1 684 129	1 858 923	9,58%	1 863 889	2 673 508	43,4%
Délai de rotation des stocks de matières [2] (en jours)	38	38	35	-3	35	34	-2,9%
Stocks de produits [3]	549 573	549 573	544 308	-0,96%	549 573	597 234	8,7%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 159 501	2 159 501	2 654 035	22,90%	2 663 129	3 741 276	40,5%

Délai de rotation des stocks de produits [4] (en jours)	92	92	74	-18	74	57	-23,0%
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 606 558	1 606 558	1 810 713	12,71%	1 813 779	1 886 106	4,0%
Avances clients	462 176	462 176	431 938	-6,54%	432 129	460 258	6,5%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	2 159 501	2 159 501	2 654 035	22,90%	2 663 129	3 741 276	40,5%
Délai de règlement clients [5] (en jours)	268	268	246	-22	245	181	-99,9%
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	646 007	646 007	680 289	5,31%	681 276	926 112	35,9%
Avances fournisseurs	110 001	110 001	116 117	5,56%	116 282	124 289	6,9%
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC*	14 824	14 824	13 449	-9,27%	13 458	25 131	86,7%
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC*	1 669 305	1 669 305	1 845 474	10,55%	1 850 430	2 648 377	43,1%
Autres charges externes consolidées TTC*	213 465	213 465	282 242	32,22%	282 242	386 945	37,1%
Délai de règlement fournisseurs [6] (en jours)	123	123	114	-9	114	109	-4,4%

1 (Achats revendus de marchandises + Achats consommés de matières et fournitures) * (1 + TVA)

2 (Stock de matières et fournitures * 360) / (Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures)

3 (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + produits finis)

4 (Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

5 (Clients et comptes rattachés nets des avances * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

6 (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / (Achats de marchandises en l'état TTC+ Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC)

* : Taux de TVA de 20%

Source : Jet Contractors

Délai de rotation du BFR

Le délai de rotation du BFR passe de 215 à 151 jours de chiffre d'affaires entre 2023 et 2024.

Le délai de rotation du BFR passe de 242 à 215 jours de chiffre d'affaires entre 2022 et 2023.

Le délai de rotation du BFR passe de 281 à 242 jours de chiffre d'affaires entre 2021 et 2022.

Délai de rotation des stocks de matière

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 35 à 34 jours d'achats entre et 2023 et 2024.

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 38 à 35 jours d'achats entre et 2022 et 2023.

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 32 à 38 jours d'achats entre et 2021 et 2022.

Délai de rotation des stocks de produits

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 74 jours de chiffre d'affaires en 2023 pour s'établir à 57 jours de chiffre d'affaires en 2024.

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 92 jours de chiffre d'affaires en 2022 pour s'établir à 74 jours de chiffre d'affaires en 2023.

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 66 jours de chiffre d'affaires en 2021 pour s'établir à 92 jours de chiffre d'affaires en 2022.

Délai de règlement clients et fournisseurs

A fin 2024, le délai moyen de paiement des clients est de 181 jours contre 246 jours en 2023, reflétant un raccourcissement de 85 jours de chiffre d'affaires.

A fin 2023, le délai moyen de paiement des clients est de 246 jours contre 268 jours en 2022, reflétant un raccourcissement de 22 jours de chiffre d'affaires.

Par ailleurs, les règlements fournisseurs sont à 114 jours en 2023 contre 123 jours en 2022, marquant un raccourcissement des délais de règlement fournisseurs de 9 jours.

VII.10.

ENGAGEMENTS RECUS OU DONNES

Tableau 148 : Engagements reçus ou donnés du groupe Jet Contractors sur la période 2022-2024

En KDH	2022	2022 PF	2023	Var 23/22	2023 PF	2024	Var 24/23PF
* Avals et Cautions							
- Cautions provisoires	37 102	37 102	141 270	>100%	141 270	73 678	-47,85%
- Cautions définitives	194 713	194 713	209 842	7,77%	209 842	236 777	12,84%
- Cautions de retenue de garantie	301 600	301 600	370 306	22,78%	370 306	394 772	6,61%
- Cautions admission temporaire	3 437	3 437	3 616	5,19%	3 616	2 076	-42,59%
- Autres Avals et cautions	-	-	2 472	100,00%	2 472	1 260	-49,03%
N* Engagements en matière de Pensions de Retraites et Obligations Similaires	-	-	-	-	0	-	-
* Autres Engagements Donnés	159 569	159 569	245 400	53,79%	245 400	384 753	56,79%
Total Engagements donnés	696 422	696 422	972 905	39,70%	972 905	1 093 317	12,38%
* Avals et cautions	643	643	1 240	92,89%	1 240	2 739	>100%
* Autres Engagements Reçus	-	-	-	-	-	-	-
Total Engagements reçus	643	643	1 240	92,89%	1 240	2 739	>100%
Total engagements reçus et données	697 065	697 065	974 145	39,75%	974 145	1 096 055	12,51%

Source : Jet Contractors

Les suretés réelles ont été présentées au niveau de la section II.3.4

Au 31 décembre 2024

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en légère hausse de 12,51% entre 2024 et 2023PF et s'établissent à 1 096 MDH contre 972 MDH en 2023 PF.

Au 31 décembre 2023

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en légère hausse de 39,7% entre 2022 et 2023 et s'établissent à 974,1 MDH contre 697 MDH en 2022.

Au 31 décembre 2022

Les engagements reçus et donnés du Groupe sont en légère hausse de 3% entre 2021 et 2022 et s'établissent à 697 MDH contre 676,4 MDH en 2021.

Cette évolution s'explique par l'augmentation des besoins en cautions liée à la taille des projets sur lesquels la société se positionne et qui devient de plus en plus importante.

VII.11.
ANALYSE FINANCIERE AU 30 JUIN 2025

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 2024-S1 2025 :

Entité	30/06/2025			30/06/2024			Méthode de consolidation
	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	Société détentrice	% de contrôle	% d'intérêt	
JET CONTRACTORS	SOCIETE MERE			SOCIETE MERE			IG (*)
AR FACTORY	JET CONTRACTORS	70%	70%	JET CONTRACTORS	70%	70%	IG (**)
JET PRIM	JET CONTRACTORS	92.5%	92.5%	JET CONTRACTORS	92.5%	92.5%	IG (**)
JET ENERGY	JET CONTRACTORS	99,91%	99,91%	JET CONTRACTORS	99,83%	99,83%	IG (**)
MOROCCAN CONTRACTORS ASSOCIATES	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
MEAWOOD	JET CONTRACTORS	93,33%	93,33%	JET CONTRACTORS	93,33%	93,33%	IG (**)
BE ARCH	JET CONTRACTORS	80%	80%	JET CONTRACTORS	80%	80%	IG (**)
MEA MONTAGE	MEA WOOD	100%	93%	MEA WOOD	100%	93,33%	IG (**)
CSK	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
SIM JET MEA	JET CONTRACTORS	99,99%	99,99%	JET CONTRACTORS	99,99%	99,99%	IG (**)
JET CONTRACTORS FZ	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
BRASS EX JET CONTRACTORS ZI	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS Holding France	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS INTERNATIONAL	JET CONTRACTORS HOLDING France	80%	80%	JET CONTRACTORS HOLDING France	80%	80%	IG (**)
JET CONTRACTORS ITALY	JET CONTRACTORS HOLDING France	100%	100%	JET CONTRACTORS HOLDING France	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS Sénégal	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
JET CONTRACTORS Côte d'ivoire	JET CONTRACTORS	100%	100%	JET CONTRACTORS	100%	100%	IG (**)
JSJ	JET CONTRACTORS	20%	20%	JET CONTRACTORS	20%	20%	MEE
PRESUD	JET CONTRACTORS	100%	100%				IG (**)

IG: Intégration Global

MEE: Mise en équivalence

Source : Jet Contractors

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.

1. Analyse du compte des produits et charges

Tableau 149 : Evolution du compte des produits et des charges du groupe sur la période du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Ventes de Marchandises (en l'état)	12 470	52 859	>100%
Ventes de Biens et Services Produits	1 367 393	1 407 449	2,9%
Chiffre d'affaires consolidé	1 379 863	1 460 308	5,8%
Variation de Stocks de Produits (+ ou -)	30 452	232 616	>100%
Immobilisations Produites par l'entreprise	5 745	57 074	>100%
Autres Produits d'Exploitation	0	5 097	>100%
Reprises d'Exploitation : Transferts de Charges	88 240	93 587	6,1%
Produits d'exploitation consolidés	1 504 301	1 848 680	22,9%
Achats revendus de Marchandises	21 772	40 117	84,3%
Achats consommés de Matières et Fournitures	848 232	995 061	17,3%
Autres charges Externes	197 047	268 658	36,3%
Impôts et Taxes	3 073	15 615	>100%
Charges de personnel	131 814	156 992	19,1%
Autres Charges exploitation	942	316	-66,4%
Dotations exploitation	104 069	100 522	-3,4%
Charges d'exploitation consolidées	1 306 951	1 577 282	20,7%
Résultat d'exploitation consolidé	197 350	271 398	37,5%
Gains de Change	1 390	3 630	>100%
Intérêts et Autres Produits Financiers	0	2	>100%
Reprises Financières : Transferts de Charges	105	105	0,0%
Produits financiers consolidés	1 495	3 737	>100%
Charges d'Intérêts	27 877	30 448	9,2%
Pertes de Change	6 659	13 928	>100%
Dotations Financières	-	105	>100%
Charges financières consolidées	34 536	44 481	28,8%
Résultat financier consolidé	- 33 041	- 40 744	23,3%
Résultat courant consolidé	164 310	230 654	40,4%
Produits de Cessions d'Immobilisations	1 592	8 227	>100%
Subvention d'Equilibre	-	19	>100%
Reprises sur Subventions d'Investissement	413	402	-2,7%
Autres Produits non-Courants	3 294	45 280	>100%
Produits non courants consolidés	5 300	53 927	>100%
Valeurs Nettes d'Amortissement des immobilisations cédées	1 348	9 493	>100%
Autres charges non courantes	10 620	72 904	>100%
Dotations non courantes aux amortissements et prov.	-	1 593	>100%
Charges non courantes	11 968	83 991	>100%
Résultat non courant	- 6 668	- 30 063	>100%
Résultat avant Impôts consolidé	157 641	200 591	27,2%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	41	- 209	<-100%
Amortissement de l'écart d'acquisition	4 454	4 766	7,0%
Impôts sur les résultats consolidés	59 820	67 115	12,2%
Résultat Net consolidés	93 408	128 500	37,6%
Intérêts minoritaires	4 196	2 455	-41,5%
Résultat Net part du groupe	89 212	126 045	41,3%
Marge nette (RNPG/CA)	6,5%	8,6%	2,1 pbs

Source : Jet Contractors

a. Produits d'exploitation

Tableau 150 : Evolution des produits d'exploitation du groupe Jet Contractors sur la période du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Ventes de marchandises en l'état	12 470	52 859	>100%
En % du CA	0,9%	3,6%	>100%
Ventes des biens et services produits	1 367 393	1 407 449	2,9%
En % du CA	99,1%	96,4%	-2,7 pbs
Chiffre d'affaires consolidé	1 379 863	1 460 308	5,8%
Variation de stocks de produits	30 452	232 616	>100%
Immobilisations produites	5 745	57 074	>100%
Autres produits d'exploitation	0	5 097	>100%
Reprises d'exploitation	88 240	93 587	6,1%
Produits d'exploitation consolidés	1 504 301	1 848 680	22,9%

Source : Jet Contractors.

Les produits d'exploitation consolidés ont connu une hausse de 22,9% entre le 30 juin 2024 et le 30 juin 2025, passant de 1 504,3 MDH à 1 848,7 MDH.

La variation de stocks produits est passée d'une variation positive de 30,5 MDH à fin juin 2024 à une variation positive de 232,6 MDH à fin juin 2025. En effet, le niveau des stocks en cours à fin juin 2025 poursuit sa tendance haussière. Cette hausse des stocks de produits s'explique par le niveau des travaux en cours sur plusieurs chantiers, notamment le nouvel hôpital Ibn Sina, OCP Green Energy, Centre hospitalier provincial de Sidi Ifni, OCP Oulad Azzouz et le centre hospitalier provincial de Rhamna.

Les immobilisations produites ont passées de 5 745 KDH au 30 juin 2024 à 57 074 KDH au 30 juin 2025, cette hausse résulte des immobilisations produites par le groupe dans le cadre de la construction de l'usine de Sidi Bouatmane.

b. Chiffre d'affaires

Tableau 151 : Evolution du chiffre d'affaires du groupe Jet Contractors du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Ventes de marchandises en l'état	12 470	52 859	>100%
En % du CA	0,9%	3,6%	2,7 pbs
Ventes des biens et services produits	1 367 393	1 407 449	2,9%
En % du CA	99,1%	96,4%	-2,7 pbs
Chiffre d'affaires consolidé	1 379 863	1 460 308	5,8%

Source : Jet Contractors

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 5,8% à fin juin 2025, passant de 1 379,9 MDH au 30 juin 2024 à 1 460,3 MDH à fin juin 2025. Cette augmentation est justifiée par la hausse de l'activité opérationnelle de Jet Contractors et l'accélération de l'exécution des différents contrats en cours.

Tableau 152 : Contribution des entités du Groupe à la formation du chiffre d'affaires consolidé du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Jet Contractors	1 172 124	1 385 491	18,2%
Jet Contractors Senegal	126 250	29 119	-76,9%
Jet Contractors Cote d'Ivoire	17 952	17 271	-3,8%
Jet Energy	11 495	8 181	-28,8%
MEA WOOD-MEA Montage	10 562	6 696	-36,6%
Brass	113	5 164	>100%
BE ARCH	13 063	4 947	-62,1%
CSK	1 624	1 373	-15,5%
SIM Jet	6 878	487	-92,9%
AR Factory	3 134	472	-84,9%
PRESUD	-	1 105	>100%
MCA	310	-	-100,0%

JCHF	16 358	-	-100,0%
Chiffre d'affaires consolidé	1 379 863	1 460 308	5,8%

Source : Jet Contractors

La hausse du chiffre d'affaires consolidé est principalement due à la hausse du chiffre d'affaires de Jet Contractors S.A de 18,2% passant de 1 172,1 MDH à fin juin 2024 à 1 385,5 MDH à fin juin 2025.

Toutes les autres filiales du groupe à l'exception de Brass et PRESUD ont enregistré une baisse de leur chiffre d'affaires, retraité des flux intra-groupes, en raison de la réduction du carnet de commande des projets obtenus en dehors du groupe.

c. Charges d'exploitation

Tableau 153 : Evolution des charges d'exploitation du groupe Jet Contractors sur la période du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Chiffre d'Affaires consolidé	1 379 863	1 460 308	5,8%
Achats Revendus de Marchandises	21 772	40 117	84,3%
	<i>En % du CA</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,7%</i>
Achats Consommés de Matières et Fournitures	848 232	995 061	17,3%
	<i>En % du CA</i>	<i>61,5%</i>	<i>68,1%</i>
Autres Charges Externes	197 047	268 658	36,3%
	<i>En % du CA</i>	<i>14,3%</i>	<i>18,4%</i>
Impôts et Taxes	3 073	15 615	408,1%
	<i>En % du CA</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,1%</i>
Charges de Personnel	131 814	156 992	19,1%
	<i>En % du CA</i>	<i>9,6%</i>	<i>10,8%</i>
Autres Charges d'Exploitation	942	316	-66,4%
	<i>En % du CA</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0%</i>
Dotations d'Exploitation	104 069	100 522	-3,4%
	<i>En % du CA</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,9%</i>
Charges d'exploitation consolidées	1 306 951	1 577 283	20,7%
	<i>En % du CA</i>	<i>94,7%</i>	<i>108,0%</i>

Source : Jet Contractors

Les charges d'exploitation consolidées ont connu une hausse de 20,7% à fin juin 2025, passant de 1 307,0 MDH à 1 577,3 MDH entre fin juin 2024 et fin juin 2025.

Cette hausse est tirée principalement par la progression :

- Des achats revendus de marchandises qui passent de 21,8 MDH au 30 juin 2024 à 40,1 MDH au 30 juin 2025.
- Des achats consommés de matières et fournitures qui passent de 848,2 MDH au 30 juin 2024 à 995,1 MDH au 30 juin 2025, cette augmentation concerne principalement Jet Contractors et s'explique essentiellement par Jet Contractors et la hausse de ses achats de travaux et prestations (106,6 MDH), la hausse des achats de Fer et acier 32,6 MDH, et par la hausse des achats de beton de 24,8 MDH.
- Des autres charges externes de 36,3% passant de 197,0 MDH au 30 juin 2024 à 268,7 MDH au 30 juin 2025 ce poste est constitué principalement des redevances crédit-bail.
- Des impôts et taxes passant de 3,1 MDH au 30 juin 2024 à 15,6 MDH au 30 juin 2025, s'expliquant par la hausse de ce poste au niveau de (i) Jet Contractors à 6 MDH, (ii) Jet Contractors Sénégal s'élevant à 1,5 MDH et (iii) Jet Contractors Cote d'Ivoire pour s'établir à 7,1 MDH.

d. Résultat d'exploitation

Tableau 154 : Evolution du résultat d'exploitation du groupe Jet Contractors sur la période du 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Produits d'exploitation consolidés	1 504 301	1 848 680	22,9%
Charges d'exploitation consolidées	1 306 951	1 577 282	20,7%
Résultat d'exploitation consolidé	197 350	271 398	37,5%
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>14,3%</i>	<i>18,6%</i>	<i>4,3 pbs</i>

Source : Jet Contractors

(*) Résultat d'exploitation consolidé / Chiffre d'affaires consolidé

Le résultat d'exploitation consolidé a enregistré une hausse de 37,5% au 30 juin 2025 par rapport au 30 juin 2024, passant de 197,4 MDH au 30 juin 2024 à 271,4 MDH au 30 juin 2025. Cette variation est justifiée par une hausse plus importante des produits d'exploitation consolidé à 22,9% que celle des charges d'exploitation à 20,7%.

Le marge d'exploitation s'établit à 18,6% au 30 juin 2025, soit une hausse de 4,3 Pbs par rapport au 30 juin 2024.

e. Résultat financier

Tableau 155 : Evolution du résultat financier du groupe Jet Contractors sur la période du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Gains de Change	1 390	3 630	>100%
Intérêts et Autres Produits Financiers	0	2	>100%
Reprises Financières : Transferts de Charges	105	105	0%
Produits financiers consolidés	1 495	3 737	150%
Charges d'Intérêts	27 877	30 448	9%
Pertes de Change	6 659	13 928	>100%
Dotations Financières	-	105	>100%
Charges financières consolidées	34 536	44 481	29%
Résultat financier consolidé	- 33 041	- 40 744	-23,3%

Source : Jet Contractors

Le résultat financier consolidé s'élève à -40,7 MDH à fin juin 2025 contre -33,0 MDH à fin juin 2024 soit un creusement de 23,3%.

Les produits financiers consolidés ont enregistré une hausse de 2,2 MDH à fin juin 2025 par rapport à fin juin 2024.

Les reprises financières consolidées pour un montant de 0,1 MDH sont relatives aux reprises sur provisions pour risques et charges financières.

La hausse des charges financières qui est due à la hausse des charges d'intérêts de 7,2 MDH qui passent de 27,9 MDH à fin juin 2024 à 30,4 MDH à fin juin 2025, principalement à cause de la hausse de l'endettement bancaire, et les pertes de changes passant de 6,7 MDH à fin juin 2024 à 13,9 MDH à fin juin 2025.

f. Résultat non-courant

Tableau 156 : Evolution du résultat non-courant du groupe Jet Contractors sur la période du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Produits de Cessions d'Immobilisations	1 592	8 227	>100%
Subvention d'équilibre	-	19	>100%
Reprises sur Subventions d'Investissement	413	402	-3%
Autres Produits Non-Courants	3 294	45 280	>100%
Produits non courants consolidés	5 300	53 927	>100%
Valeurs Nettes d'Amortissement des immobilisations cédées	1 348	9 493	>100%
Autres Charges Non Courantes	10 620	72 904	>100%
Dotations Non Courantes aux Amortissements et provisions	-	1 593	>100%
Charges non courantes	11 968	83 991	>100%
Résultat non courant consolidé	- 6 668	- 30 063	>100%

Source : Jet Contractors

Le résultat non-courant consolidé s'élève à -30,1 MDH à fin juin 2025 contre -6,7 MDH à fin juin 2024. Soit une baisse de l'ordre de 23,4 MDH due principalement à la hausse du poste « Autres charges non courantes » de 62,3 MDH, ces dernières correspondent principalement au stock détruit lors de l'incendie survenu en mai 2025, pour un montant de 66,3 MDH.

Les autres produits non courants sont passés de l'ordre de 3,3 MDH à fin juin 2024 à 45,3 MDH à fin juin 2025, cette variation s'explique principalement par la réception d'une indemnité d'assurance de 45 MDH, perçue en compensation des pertes subies lors de l'incendie couvrant notamment les dommages causés aux installations et équipements affectés.

La valeur nette d'amortissement des immobilisations a augmenté, passant de 1,3 MDH à fin juin 2024 à 9,5 MDH à fin juin 2025. Cette hausse est due aux cessions d'immobilisations corporelles enregistrées au cours du premier semestre 2025 avec un

produit de cession de 8,2 MDH, cette cession résulte des machines et des installations techniques cédées dans le cadre d'une opération de lease-back.

g. Résultat net

Tableau 157 : Evolution du résultat net du groupe Jet Contractors sur la période du 30 juin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	30/06/2024	30/06/2025	Var S1-25/S1-24
Résultat avant impôts consolidé	157 641	200 591	27%
QP des sociétés incluses par mise en équivalence	41	209	-614%
Amortissement de l'écart d'acquisition	4 454	4 766	7%
Impôts sur les résultats consolidés	59 820	67 115	12%
Résultat Net consolidé	93 408	128 500	38%
Intérêts minoritaires	4 196	2 455	-41%
Résultat Net part du groupe	89 212	126 045	41%

Source : Jet Contractors

Le résultat net consolidé à fin juin 2025 s'élève à 126,0 MDH contre 89,2 MDH à fin juin 2024, cette hausse est principalement justifiée par la hausse du résultat d'exploitation qui est passé de 197,3 MDH à fin juin 2024 à 271,4 MDH à fin juin 2025.

Les intérêts minoritaires sont passés de 4,2 MDH à fin juin 2024 à 2,5 MDH à fin juin 2025.

Le résultat net part du groupe s'établit à 126,0 MDH à fin juin 2025 contre 89,2 MDH à fin juin 2024.

2. Analyse du bilan

• Analyse de l'actif du bilan

Tableau 158 : Evolution de l'actif du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025 :

Actif consolidé en KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Immobilisations en non-valeurs consolidées	748	9 274	>100%
Frais préliminaires	78	39	-49,2%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	671	9 235	>100%
Immobilisations incorporelles consolidées	37 136	32 007	-13,8%
Ecart d'acquisition	34 958	30 192	-13,6%
Brevets, marques, droits et valeurs Similaires	2 178	1 740	-20,1%
Autres Immobilisations incorporelles	-	75	n/a
Immobilisations corporelles consolidées	206 851	322 603	56,0%
Terrains	6 035	6 035	-
Constructions	37 702	36 126	-4,2%
Installations techniques, matériel & outillage	135 344	253 538	87,33%
Matériel de transport	1 595	1 176	-26,2%
Mobilier de bureau, aménagements divers	7 398	6 418	-13,2%
Autres immobilisations corporelles	1 023	657	-35,8%
Immobilisations Corporelles en Cours	17 754	18 652	5,1%
Immobilisations financières consolidées	87 458	85 830	-1,9%
Prêts Immobilisés	1 251	1 247	-0,2%
Autres créances financières	76 191	74 886	-1,7%
Titres de participation	9 136	9 136	0,0%
Titres mis en équivalence	818	562	-31,4%
Autres titres immobilisés	63	-	-100,0%
Actif immobilisé consolidé	332 193	449 714	35,4%
Stocks consolidés	852 535	1 065 386	25,0%
Matériel et fournitures consommables	255 301	193 599	-24,2%
Produits en cours	596 972	871 470	46,0%
Produits Finis	261	316	21,0%
Créances de l'actif circulant consolidées	2 929 873	3 562 030	21,6%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	124 289	292 096	>100%
Clients et comptes rattachés	2 346 363	2 526 511	7,7%
Personnel	186	1 290	>100%
Etat	375 131	467 641	24,7%
Autres débiteurs	14 861	255 199	>100%
Compte de Régularisation Actif	69 043	19 294	-72,1%
Actif circulant consolidé	3 782 408	4 627 416	22,3%
Trésorerie actif consolidé	109 542	289 828	>100%

Chèques et valeurs à encaisser	14 659	22 417	52,9%
Banques, T.G et C.C.P	94 535	263 674	>100%
Caisse, régies d'avances et accreditifs	347	3 737	>100%
Total de l'actif consolidé	4 224 143	5 366 958	27,1%

Source : Jet Contractors

a. Actif immobilisé

Tableau 159 : Evolution de l'actif immobilisé du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

Actif immobilisé consolidé en KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Immobilisations en non-valeurs consolidées	748	9 274	>100%
Frais préliminaires	78	39	-49,2%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	671	9 235	>100%
Immobilisations incorporelles consolidées	37 136	32 007	-13,8%
Ecarts d'acquisition	34 958	30 192	-13,6%
Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires	2 178	1 740	-20,1%
Autres Immobilisations Incorporelles	-	75	n/a
Immobilisations corporelles consolidées	206 851	322 603	55,9%
Terrains	6 035	6 035	-
Constructions	37 702	36 126	-4,1%
Installations techniques, matériel & outillage	135 344	253 538	87,3%
Matériel de transport	1 595	1 176	-26,2%
Mobilier de bureau, aménagements divers	7 398	6 418	-13,2%
Autres Immobilisations Corporelles	1 023	657	-35,8%
Immobilisations Corporelles en Cours	17 754	18 652	5,1%
Immobilisations financières consolidées	87 458	85 830	-1,9%
Prêts immobilisés	1 251	1 247	-0,2%
Autres créances financières	76 191	74 886	-1,7%
Titres de Participation	9 136	9 136	0,0%
Titres mis en équivalence	818	562	-31,4%
Autres titres immobilisés	63	-	-100,0%
Actif immobilisé consolidé	332 193	449 714	35,4%

Source : Jet Contractors

L'actif immobilisé enregistre une hausse de 35,4% passant de 332,2 MDH à fin 2024 à 449,7 MDH à fin juin 2025 qui trouve principalement son origine dans la variation des immobilisations en non-valeurs et des immobilisations corporelles :

- Les immobilisations en non-valeurs avec une hausse de 8,5 MDH due aux charges à répartir sur plusieurs exercices.
- Les immobilisations corporelles avec une hausse de 56,0% passant de 206,9 MDH à fin 2024 à 322,6 MDH à fin juin 2025. Cette variation est principalement tirée par des acquisitions d'installations techniques matériel et outillage d'un montant de 143 MDH.

b. Actif circulant

Tableau 160 : Evolution de l'actif circulant du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

Actif circulant consolidé en KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Stocks consolidés	852 535	1 065 386	25,0%
Matériel et fournitures consommables	255 301	193 599	-24,2%
Produits en cours	596 972	871 470	46,0%
Produits finis	261	316	21,0%
Créances de l'actif circulant consolidées	2 929 873	3 562 030	21,6%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	124 289	292 096	>100%
Clients et comptes rattachés	2 346 363	2 526 511	7,7%
Personnel	186	1 290	>100%
Etat	375 131	467 641	24,7%
Autres débiteurs	14 861	255 199	>100%
Compte de régularisation actif	69 043	19 294	-72,1%
Actif circulant consolidé	3 782 408	4 627 416	22,3%

Source : Jet Contractors

L'actif circulant enregistre une augmentation de 22,3% soit 4 627,4 MDH au premier semestre 2025 contre 3 782,4 MDH à fin 2024. Cette hausse est due à la hausse des créances de l'actif circulant consolidées passant de 2 929,9 MDH en 2024 à 3 562,0 MDH à fin juin 2025 ainsi que la hausse des stocks passant de 852,5 MDH en 2024 à 1 065,4 MDH à fin juin 2025.

L'évolution des produits en cours passant de 597 MDH en 2024 à 871 MDH en S1 2025 est composée des : (i) produits en cours de la société Jet Contractors à hauteur de 93,2% portant sur des réalisations des travaux de plusieurs chantiers non encore facturés (le nouvel hôpital Ibn Sina, OCP Green Energy, Centre hospitalier provincial de Sidi Ifni....)

Les postes créances de l'actif circulant ont connu les variations suivantes :

- « Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes » qui ont connu une hausse de plus de 100% passant de 124,3 MDH à fin 2024 à 292,1 MDH à fin juin 2025. Cette hausse est justifiée par des avances fournisseurs dont la livraison aura lieu dans le deuxième semestre 2025.
- Le poste « Clients et comptes rattachés » a connu une hausse de 8% passant de 2 346,4 MDH à fin 2024 à 2 526,5 MDH à fin juin 2025, cette variation s'explique par les activités opérationnelles au cours du premier semestre 2025.
- « Autres débiteurs » qui ont connu une hausse passant de 14,9 MDH à fin 2024 à 255,2 MDH à fin juin 2025, suite à l'ouverture de plusieurs Crédoc pour l'acquisition des machines.

c. Trésorerie Actif

Tableau 161 : Evolution de la trésorerie-actif du groupe Jet Contractors sur la période 2024 au 30 juin 2025

En KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Chèques et valeurs à encaisser	14 659	22 417	53%
Banque, T.G et C.C.P	94 535	263 674	>100%
Caisse, régies d'avances et accreditifs	347	3 737	>100%
Trésorerie Actif consolidé	109 542	289 828	>100%
Part total actif consolidé en %	2,6%	5,4%	2,8Pbs

Source : Jet Contractors

La trésorerie-actif passe de 109,5 MDH à fin 2024 à 289,8 MDH à fin juin 2025. Cette hausse est justifiée principalement par la hausse du poste « Banque, T.G et C.P » de plus de 100% passant de 94,5 MDH à fin 2024 à 263,7 MDH à fin juin 2025.

• Analyse du passif du bilan

Tableau 162 : Evolution du passif du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

Passif Consolidé en KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Capitaux propres consolidés	1 178 919	1 254 173	6,4%
Capital social	151 476	151 476	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	284 057	284 057	-
Réserve légale	19 978	22 360	11,9%
Autres réserves	6 390	6 390	-
Report à nouveau	566 216	647 533	14,4%
Ecart de conversion	321	598	>100%
Résultat net de l'exercice (2)	129 738	126 045	-2,8%
Interet hors groupe hors resultat S1 2025	17 424	14 456	-17,0%
Interet hors groupe / resultat S1 2025	3 320	2 455	-26,1%
Capitaux propres assimilés	3 125	2 704	-13,5%
Subventions d'Investissement	3 125	2 704	-13,5%
Dettes de financement consolidées	268 554	1 241 991	>100%
Emprunts obligataires	85 714	1 085 714	>100%
Autres dettes de financement	182 840	156 276	-14,5%
Financement permanent consolidé	1 450 598	2 498 867	>100%
Dettes de passif circulant consolidées	2 198 915	2 419 610	10,0%
Fournisseurs et comptes rattachés	1 050 400	1 076 192	2,5%
Clients créditeurs, avances et acomptes	460 258	672 866	46,2%
Personnel	28 835	28 963	0,4%
Organismes sociaux	9 682	9 972	3,0%
Etat	497 114	532 247	7,1%
Comptes d'associés	6 165	57 350	>100%
Autres créanciers	123 371	12 339	-90,0%
Comptes de régularisation - Passif	23 091	29 681	28,5%
Autres provisions pour risques et charges consolidées	17 075	13 849	-18,9%
Passif circulant consolidé	2 215 991	2 433 459	9,8%
Crédits d'escompte	54 359	51 989	-4,4%

Crédits de trésorerie	285 483	346 875	21,5%
Banques solde créditeur	217 712	35 767	-83,6%
Trésorerie passif consolidée	557 554	434 631	-22,1%
Total passif consolidé	4 224 143	5 366 958	27,1%

Source : Jet Contractors

d. Financement permanent

Tableau 163 : Evolution du financement du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Capitaux propres consolidés	1 178 919	1 254 173	6,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>28%</i>	<i>23%</i>	<i>-4,5 pbs</i>
Capitaux propres assimilés consolidés	3 125	2 704	-13,5%
Dettes de financement consolidées	268 554	1 241 991	>100%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>6%</i>	<i>23%</i>	<i>16,8 pbs</i>
Financement permanent consolidé	1 450 598	2 498 867	72,3%

Source : Jet Contractors

Le financement permanent, passe de 1 450,6 MDH en 2024 à 2 498,9 MDH à fin juin 2025, soit une hausse de 72,26%. Cette augmentation de 1 048,3 MDH s'explique essentiellement par une hausse des dettes de financement consolidées de 973,4 MDH principalement due aux nouveaux emprunts obligataires souscrit par Jet Contractors pour un montant de 400 MDH en février 2025 et 600 MDH en mai 2025.

e. Passif circulant

Tableau 164 : Evolution du passif circulant du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Dettes du passif circulant consolidées	2 198 915	2 419 610	10,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>52,06%</i>	<i>45,08%</i>	<i>-7,0 pbs</i>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 050 400	1 076 192	2,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>24,87%</i>	<i>20,05%</i>	<i>-4,8 pbs</i>
Clients créditeurs, avances et acomptes	460 258	672 866	46,2%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>10,90%</i>	<i>12,54%</i>	<i>1,6 pbs</i>
Personnel	28 835	28 963	0,4%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,68%</i>	<i>0,54%</i>	<i>-0,1 pbs</i>
Organismes sociaux	9 682	9 972	3,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,19%</i>	<i>-0,0 pbs</i>
Etat	497 114	532 247	7,1%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>11,77%</i>	<i>9,92%</i>	<i>-1,8 pbs</i>
Comptes d'associés	6 165	57 350	>100%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,15%</i>	<i>1,07%</i>	<i>0,9 pbs</i>
Autres créanciers	123 371	12 339	-90,0%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>2,92%</i>	<i>0,23%</i>	<i>-2,7 pbs</i>
Comptes de régularisation - Passif	23 091	29 681	28,5%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,55%</i>	<i>0,55%</i>	<i>0,0 pbs</i>
Autres provisions pour risques et charges consolidées	17 075	13 849	-18,9%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>0,40%</i>	<i>0,26%</i>	<i>-0,1 pbs</i>
Passif circulant consolidé	2 215 991	2 433 459	9,8%
<i>Part Total Passif consolidé en %</i>	<i>52,46%</i>	<i>45,34%</i>	<i>-7,1 pbs</i>

Source : Jet Contractors

Le passif circulant, avec une hausse de 9,8% passant de 2 216,0 MDH au 31 décembre 2024 à 2 433,5 MDH à fin juin 2025.

Les principales variations ont touché les postes suivants :

- **Fournisseurs** : Ce poste est passé de 1 050,4 MDH au 31 décembre 2024 à 1 076,2 MDH à fin juin 2025 enregistrant ainsi une hausse de 2,5%.
- **Clients créditeurs, avances et acomptes** : ce poste a connu une hausse de 46,2% par rapport à fin 2024. A fin juin 2025, cette hausse est principalement liée à la croissance des projets en cours.

- **Etat** : ce poste a enregistré une augmentation de 7,1% passant de 497,1 MDH à fin 2024 à 532,2 MDH à fin juin 2025.
- **Comptes d'associés** : ce poste a enregistré une augmentation de plus de 100% passant de 6,2 MDH à fin 2024 à 57,4 à fin juin 2025, cette hausse se justifie par les dividendes à payer au niveau de (i) Jet Contractors avec 45,5 MDH et (ii) AR Factory avec 6,0 MDH.

Autres créanciers : ce poste a enregistré une baisse significative, passant de 123,4 MDH à fin 2024 à 12,3 MDH à fin juin 2025 s'expliquant principalement par le remboursement partiel de billets de trésorerie pour un montant de 104 MDH intervenu au cours de l'exercice 2024.

f. Trésorerie Passif

Tableau 165 : Evolution de la trésorerie passif du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

En KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Crédits d'escompte	54 359	51 989	-4,4%
Crédits de trésorerie	285 483	346 875	21,5%
Banques solde créditeur	217 712	35 767	-83,6%
Trésorerie passif consolidée	557 554	434 631	-22,1%

Source : Jet Contractors

La trésorerie Passif passe de 557,6 MDH en 2024 à 434,6 MDH au premier semestre 2025 enregistrant une diminution de 22%. Cette diminution est justifiée principalement par la baisse du poste « Banque solde créditeur ».

Le crédit de trésorerie passant de 285,5 MDH en 2024 à 346,9 MDH à fin juin 2025. A fin juin 2025 ce poste est composé principalement du crédit de préfinancement avec un montant de 255,2 MDH.

3. Equilibre financier :

Tableau 166 : Evolution de l'équilibre financier du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

Ratios d'équilibre financier en KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Financement permanent consolidé	1 450 598	2 498 867	72,3%
Actif immobilisé net	332 193	449 714	35,4%
Fonds de roulement	1 118 405	2 049 153	83,2%
Actif circulant	3 782 408	4 627 416	22,3%
Passif circulant	2 215 991	2 433 459	9,8%
Besoin en fonds de roulement	1 566 417	2 193 957	40,1%
Trésorerie nette	-448 012	-144 803	-67,7%
Ratio de couverture FR/BFR	0,71	0,93	30,8%

Source : Jet Contractors

Le fonds de roulement s'établit à 2 049,2 MDH au 30 juin 2025 contre 1 118,4 MDH à fin 2024, en hausse de 83,2%.

Le besoin en fonds de roulement représente un montant de 2 194,0 MDH au 30 juin 2025 contre 1 566,4 à fin 2024, soit une hausse de 40,0%.

4. Analyse du tableau de flux

Tableau 167 : Evolution du tableau de flux du groupe Jet Contractors sur la période du 30 juin 2024 au 30 juin 2025.

Eléments	S1 2024	S1 2025	Var S1-25/24
Résultat net des sociétés intégrées	93 408	128 500	37,6%
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
* Dotations	16 951	23 580	39,1%
* +/- values des cessions nettes d'impôt	- 244	1 266	<-100%
* Ecart de conversion des comptes en devises	- 2 216	1 427	-35,6%
* Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	107 899	151 920	40,8%
Variation du BFR lié à l'activité	21 478	627 540	<-100%
Flux net de trésorerie généré par l'activité	129 377	475 620	<-100%

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Acquisition des immobilisations en non-valeurs	-	-9 620	>100%
Acquisition des immobilisations incorporelles	-	-75	>100%
Acquisition des immobilisations corporelles	-46 244	-142 153	>100%
Acquisition des immobilisations	- 46 244	- 152 848	>100%
Cessions d'immobilisation, nettes d'impôt	1 592	8 227	>100%
Variation des créances immobilisées	- 9 468	1 628	<-100%
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 54 120	- 142 993	>100%
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	45 443	>100%
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales	-	6 171	>100%
Emissions d'emprunts	25 000	1 000 000	>100%
Remboursement d'emprunts	- 27 340	26 563	-2,84%
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	- 2 340	921 822	<-100%
Variation de trésorerie	72 916	303 209	>100%
Trésorerie d'ouverture	- 465 657	448 012	-3,79%
Trésorerie de clôture	- 392 740	144 803	>100%
Différence	72 916	303 209	>100%

Source : Jet Contractors

A fin juin 2025, les flux nets de trésorerie générés par l'activité en consolidé font ressortir une capacité d'autofinancement d'un montant de 151,9 MDH et une variation du besoin en fonds de roulement de 627,5 MDH.

Le flux de trésorerie lié à l'activité est passé de 129,4 MDH à fin juin 2024 à -475,6 à fin juin 2025, ce flux s'explique principalement par la hausse des « Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes » et « Clients et comptes rattachés ». Cette évolution impacte négativement les flux nets de trésorerie générés par l'activité.

Concernant les flux relatifs aux investissements, le Groupe ressort avec un montant total de -143,0 MDH. Ces flux sont décomposés de la sorte :

- Acquisition d'immobilisations pour -152,8 MDH, concernent principalement les installations techniques, matériels et outillages.
- Cession d'immobilisations pour 8,2 MDH

Concernant les flux liés au financement qui s'élèvent à 921,8 MDH, justifiés par l'émission de nouveaux emprunts de 1 000 MDH.

5. Analyse des ratios

a. Ratio d'endettement

Tableau 168 : Evolution des principaux ratios d'endettement du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

Ratios d'endettement (en KDH)	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Dettes de financement consolidé	268 554	1 241 991	>100%
Encours crédit-bail	179 338	153 900	-14,2%
DLMT	447 892	1 395 891	>100%
Trésorerie nette	- 448 012	144 803	-67,7%
Titres VMP	-	-	0,00%
Billet de trésorerie	104 000	-	0,00%
Endettement net (hors crédit-bail)	820 566	1 386 794	69,0%
Endettement net	999 904	1 540 694	54,1%
Financement permanent	1 450 598	2 498 867	72,26%
DLMT/Financement permanent	30,88%	55,86%	25,0 pbs
Ratio d'endettement (1)	45,83%	55,07%	9,2 pbs
Fonds propres consolidés	1 178 919	1 254 173	6,3%
Fonds propres assimilés consolidés	3 125	2 704	-13,5%
Gearing (2)	84,60%	122,58%	38,0 pbs
Excédent Brut d'Exploitation	214 121	273 553	27,8%
Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT (3)	- 15 168	522 950	<-100%
Service de la dette (4)	142 981	57 012	-60,1%
DSCR (5)	(1,60)x	4,37x	>100%

(1) Endettement net consolidé crédit-bail inclus / Endettement net consolidé crédit-bail inclus + Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés ;

- (2) Endettement net consolidé crédit-bail inclus / (Fonds propres consolidés + Fonds propres assimilés consolidés) ;
 (3) Taux de taxe retenu : 20% ;
 (4) Remboursement du principal + Charges d'intérêts – charges d'intérêts liées au BT ;
 (5) (Excédent Brut d'exploitation – Variation du Besoin en Fonds de Roulement HT) / Service de la dette bancaire et marché.

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2025, l'endettement net consolidé, incluant le crédit-bail, a augmenté de 93,3% pour atteindre 1 386,8 MDH, par rapport à 716,6 MDH à fin 2024. De plus, le Gearing net de Jet Contractors s'est établi à 122,6% au 30 juin 2025, en hausse par rapport à fin 2024 où il était de 75,8%.

Le DSCR passe de 1,6x à 4,4x entre fin 2024 et le 30 juin 2025. Cette évolution positive est due à la hausse de l'EBE qui est passé de 214,1 MDH à fin décembre 2024 à 273,6 MDH à fin juin 2025 et à la hausse de la variation du BFR HT passant de 367,3 MDH à fin 2024 à 523,0 MDH à fin juin 2025, rapporté au niveau du service de la dette bancaire et marché qui s'établit à 57,0 MDH au 30 juin 2025, le DSCR s'établit à 4,4x au 30 juin 2025.

b. Ratio de rentabilité des fonds propres et de l'actif

Tableau 169 : Evolutions des ratios de rentabilité des fonds propres et de l'actif du groupe sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

Ratios de rentabilité (En KDH)	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Résultat Net (part du groupe)	129 738	126 045	41,3%
Fonds propres	1 182 044	1 256 877	6,3%
Ratio de rentabilité des fonds propres (ROE) [1]	10,98%	10,03%	2,5 pbs
Total Actif	4 224 143	5 366 958	27,0%
Ratio de rentabilité de l'actif (ROA) [2]	3,07%	2,35%	0,2 pbs

[1] Résultat Net (part du groupe) / Fonds propres

[2] Résultat Net (part du groupe) / Total Actif

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2025, le ratio de rentabilité des fonds propres a augmenté de 2,5 points par rapport à fin 2024. Cette amélioration est attribuable à la hausse du résultat net (part du groupe).

Le ratio de rentabilité de l'actif à son tour a connu une hausse de 0,2 points au 30 juin 2025 par rapport à fin 2024.

c. Ratio de liquidité

Tableau 170 : Evolution des ratios de liquidités du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025.

Ratios de liquidité (En KDH)	2024	S1 2025	Var S1-25/24
Actif circulant consolidé	3 782 408	4 627 416	22,3%
Passif circulant consolidé	2 215 991	2 433 459	9,8%
Ratio de liquidité générale [1]	170,7%	190,2%	19,5 pbs
Disponibilités	109 542	289 828	164,6%
Ratio de liquidité immédiate [2]	4,9%	11,9%	7,0 pbs

[1] Actif circulant consolidé / Passif circulant consolidé

[2] Disponibilités / Passif circulant consolidé

Source : Jet Contractors

Au 30 juin 2025, le ratio de liquidité générale consolidé a connu une hausse de 19,5 points par rapport à fin 2024. Cette variation s'explique par l'augmentation de l'actif et du passif circulants. En effet, le passif circulant a progressé de 9,8% tandis que l'actif circulant a enregistré une augmentation de 22,3%.

Le ratio de liquidité immédiate a augmenté au 30 juin 2025 de 7,0 points par rapport à fin 2024 à la suite de la hausse significative des disponibilités au 30 juin 2025.

d. Ratio de rotation

Tableau 171 : Evolution des ratios de rotation du groupe Jet Contractors sur la période fin 2024 au 30 juin 2025

Ratios de rotation En KDH	2024	S1 2025	Var S1-25/24
BFR	1 566 417	2 193 957	40,1%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	3 741 276	1 752 369	-53,2%
Délai de rotation du BFR (en jours)**	151	225	49,5%
Stock de matières et fournitures consommables	255 301	193 599	-24,2%
Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures [1] TTC	2 673 508	1 035 179	-61,3%
Délai de rotation des stocks de matières [2] (en jours) **	34	34	-2,1%
Stocks de produits [3]	597 234	871 787	46,0%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	3 741 276	1 752 369	-53,2%
Délai de rotation des stocks de produits [4] (en jours) **	57	90	55,8%
Clients et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	1 886 106	1 853 644	-1,7%
<i>Avances clients</i>	460 258	672 866	46,2%
Chiffre d'affaires consolidé TTC*	3 741 276	1 752 369	-53,2%
Délai de règlement clients [5] (en jours) **	181	190	4,9%
Fournisseurs et comptes rattachés consolidés (nettes des avances)	926 112	784 096	-15,3%
<i>Avances fournisseurs</i>	124 289	292 096	>100%
Achats de marchandise en l'état consolidés TTC*	25 131	48 141	91,6%
Achats consommés de matières et fournitures consolidés TTC	2 648 377	1 194 074	-54,9%
Autres charges externes consolidées TTC*	386 945	322 390	-16,7%
Délai de règlement fournisseurs [6] (en jours) **	109	90	-17,2%

1 (Achats revendus de marchandises + Achats consommés de matières et fournitures)*(1+TVA)

2 (Stock de matières et fournitures * 360)/(Achats revendus de marchandises et achats consommés de matières et fournitures)

3 (Produits en cours + Produits intermédiaires et produits résiduels + Produits finis)

4 (Stock de produits * 360) / Chiffre d'affaires consolidé TTC

5 (Clients et comptes rattachés * 360)/Chiffre d'affaires consolidé TTC

6 (Fournisseurs et comptes rattachés * 360) / Achats de marchandises en l'état TTC + Achats consommés de matières et fournitures TTC + Autres charges externes TTC).

* : Taux de TVA de 20%

** : Les délais de rotation en jours sont calculés sur une base de 180 jours au 30/06/2025

Source : Jet Contractors

Le délai de rotation du BFR passe de 151 à 225 jours de chiffre d'affaires entre fin 2024 et le 30 juin 2025.

Le délai de rotation des stocks de matières passe de 106 à 34 jours d'achats entre fin 2024 et le 30 juin 2025.

Le délai de rotation des stocks de produits passe de 57 jours de chiffre d'affaires fin 2024 pour s'établir à 90 jours de chiffre d'affaires au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2025, le délai moyen de paiement des clients est de 190 jours contre 181 jours à fin 2024.

Au 30 juin 2025, le délai moyen de règlement des fournisseurs est de 90 jours contre 260 jours à fin 2024.

VII.12. INDICATEURS TRIMESTRIELS

Troisième trimestre 2025

Chiffre d'affaires

Au troisième trimestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors s'établit à 854.37 MDH en amélioration de 17% par rapport au troisième trimestre de l'année dernière. Cette croissance est principalement portée par le développement des activités à l'international, l'export représentant 26 % du portefeuille grâce à des implantations dans plusieurs pays africains.

En MDH	T3-2024	T3-2025	Var T3-25/T3-24	Cumul au 30/09/24	Cumul au 30/09/25
Chiffre d'affaires	728,2	854,4	17,3%	2108,1	2314,7
Endettement	920,3	1547,0	68,1%	920,3	1547,0
Investissement	30,7	207,3	>100%	76,9	350,5
Désinvestissement	7,1	135,6	>100%	168,2	11,2

Source : Jet Contractors

Carnet de commandes

Le carnet de commandes du groupe quant à lui est passé de 9 milliards de DHs au 30/09/2024 à 11 Milliards de DHs en progression de 22% par rapport au 30/09/2024.

Situation financière

L'endettement net consolidé au 30/09/2025 s'établit à 1 547,01 Millions de DHs, en quasi-stagnation par rapport au 30/06/2025.

Perspectives

Jet Contractors affiche une performance robuste au troisième trimestre, avec un chiffre d'affaires cumulé de 2,3 Milliards de DHs. Cette croissance est soutenue par un carnet de commandes dépassant les 11 Milliards de DHs, témoignant de la forte dynamique commerciale du groupe. Cette trajectoire est portée par une stratégie articulée autour de trois axes principaux :

- Diversification maîtrisée : Le groupe consolide ses métiers historiques tout en s'imposant dans de nouveaux secteurs porteurs comme les infrastructures ferroviaires, les ouvrages hydrauliques et la gestion des déchets.
- Expansion internationale : Jet Contractors renforce ses implantations ciblées à l'international pour saisir de nouvelles opportunités de croissance.
- Innovation et investissements : Le groupe modernise son outil industriel et intègre des technologies de pointe pour améliorer sa compétitivité et accélérer l'exécution de ses projets. Parallèlement, le groupe accélère le développement de sa filiale Jet Energy, un relais de croissance majeur destiné à devenir un acteur énergétique de référence sur les marchés marocain et africain en pleine expansion.

Quatrième trimestre 2025

Chiffre d'affaires

Au quatrième trimestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé de Jet Contractors s'établit à 3,6 MMDH en amélioration de 17,3% par rapport à la même période de l'année dernière. Le chiffre d'affaires réalisé en Afrique subsaharienne par les différentes filiales dépasse les 600 MDH, soit près de 16% de l'activité globale du groupe.

En MDH	T4-2024	T4-2025	Var T4-25/T4-24	Cumul au 31/12/24	Cumul au 31/12/25
Chiffre d'affaires	1 009,66	1 342,86	33,00%	3 117,70	3 657,55
Endettement	999,90	1 640,90	64,11%	999,90	1 640,90
Investissement	52,88	166,36	214,60%	129,78	516,85
Désinvestissement	45,93	31,15	-32,18%	57,14	190,85

Source : Jet Contractors

Carnet de commandes

Le carnet de commandes du groupe est de l'ordre de 11,1 Milliards de DHs, soit en augmentation de 25% par rapport au 31/12/2024. La part à l'export représente 27% du portefeuille.

Situation financière

L'endettement net consolidé s'établit à 1,64 Milliards de DHs en légère augmentation de 6% par rapport au 30/09/2025. L'investissement consolidé au courant de l'année 2025 est de 516,8 Millions de Dhs porté principalement par l'acquisition d'un parc important de matériel pour les travaux publics et le renforcement des capacités industrielles du Groupe.

Perspectives

Jet Contractors clôture l'année sur une dynamique importante. Au quatrième trimestre, le groupe enregistre un chiffre d'affaires cumulé de 3,66 Milliards de DHs. Les filiales africaines génèrent désormais plus de 600 Millions de dhs, confirmant leur rôle moteur. Cette trajectoire solide est adossée à un carnet de commandes qui atteint un niveau de 11,1 Milliards de DHs, contre 8,85 Milliards DHs l'année précédente, soit une évolution de 25%, gage de visibilité pour les exercices à venir.

Jet Contractors franchit un autre palier dans son plan de développement stratégique en investissant massivement dans son outil de production avec le renouvellement et la modernisation de sa plateforme industrielle et l'achat de matériel.

Le groupe Jet Contractors continue à structurer son Business model autour des 3 leviers :

- Un modèle multi-métiers éprouvé : Au-delà de son cœur d'activité historique, Jet Contractors impose sa marque dans des secteurs à forte valeur ajoutée (ferroviaire, ouvrages d'art, hydraulique, environnement, ...). Cette agilité permet au groupe de répondre aux grands appels d'offres intégrés et de capter de nouveaux relais de croissance.
- Un ancrage international renforcé : La performance des filiales témoigne de la justesse de la stratégie d'implantation régionale, en s'appuyant sur des équipes et des partenariats solides sur le continent.
- Une organisation tournée vers l'avenir : L'investissement continu dans les métiers de demain avec la modernisation et la digitalisation des outils de production permet de maintenir la compétitivité du modèle économique.

Parallèlement, la montée en puissance de Jet Energy se confirme : cette filiale s'impose déjà comme un acteur incontournable de la transition énergétique, prête à capter la forte demande des marchés marocain et régional en énergies renouvelables.

PARTIE VIII. PERSPECTIVES

Jet Contractors poursuit sa croissance grâce à un carnet de commandes de l'ordre de 6,2 Milliards de Dirhams, à fin juin 2025, ainsi que son positionnement comme acteur responsable orienté vers le développement d'une industrie de la construction digitalisée et bas carbone. L'amélioration significative des indicateurs financiers de Jet Contractors reflète le renforcement des fondamentaux du groupe.

L'engagement du Maroc dans des projets d'envergure contribuera à l'élan de croissance de Jet Contractors notamment au niveau de la Coupe Du Monde en 2030.

VIII.1. POSITIONNEMENT STRATEGIQUE

Jet Contractors est un groupe de construction qui se différencie dans son environnement concurrentiel par une triple singularité :

I. Une entreprise générale de construction (« *General Contractor* ») et un spécialiste en structures métalliques et bois

Jet Contractors livre ainsi clés-en-mains les ouvrages qui lui sont confiés par ses clients et assume à ce titre, en tant qu'interlocuteur unique de ces derniers, la responsabilité de coordonner et contrôler les différents corps de métiers mobilisés dans un cadre contractuel fixant des attentes en termes de qualité, prix et délais de réalisation.

II. Une société spécialisée dans la construction verticale à haute technicité.

Jet Contractors compte à cet égard de multiples références en réalisation d'ouvrage de premier ordre dans les secteurs suivants :

- Les infrastructures de transport et de communication (gares routières, ferroviaires et maritimes, aéroports) ;
- Les infrastructures sociales éducatives (universités, centres de formation, complexes scolaires primaires et secondaires, colonies de vacances) ;
- Les infrastructures sociales de santé (centres hospitaliers universitaires, centres hospitaliers régionaux, cliniques, unités périnatales et dispensaires) ;
- Les infrastructures culturelles et de tourisme (théâtres, musées, complexes hôteliers, stations balnéaires) ;
- Les bâtiments industriels (offshoring, automobile, logistique, aéronautique) ;
- Les sièges sociaux et immeubles de grande hauteur (grandes administrations, banques, télécoms, assurances) ;
- Et plus marginalement les ouvrages destinés aux programmes résidentiels et de bureaux.

III. Un opérateur verticalement intégré.

Jet Contractors a en effet internalisé les trois briques de la chaîne de valeur en matière de construction verticale :

- Les compétences spécifiques au « *General Contracting* » dite « *EPC* », à savoir :
 - « *L'Engineering* », matérialisé par un bureau d'études comprenant plus de 50 ingénieurs ;
 - « *Le Procurement* », constitué par une centrale d'achat, tant pour les matières premières que pour les prestations de sous-traitance externalisées et ;
 - « *La Construction* », représentée par la cellule pilotage des chantiers et coordination des corps de métiers où 50 directeurs de projets et chefs de chantiers s'affairent à l'exécution sur le terrain ;
- Les savoir-faire spécifiques au génie civil, notamment pour les voiries, réseaux et divers et plus généralement quant à l'emploi du béton ;
- La production industrielle, réalisée sur une plateforme de 7 hectares à Skhirat, sur l'axe autoroutier Rabat-Casablanca, dédiée aux lots à forte valeur ajoutée en matière d'enveloppe du bâtiment (menuiserie bois et aluminium, serrurerie métallique, vitrage, bétons fibrés) et de structures (charpentes métalliques et bois lamellé-collé, ossature bois).

L'internalisation de la chaîne de valeur des métiers de la construction bâimentaire permet au groupe d'être un partenaire de référence de l'Etat marocain pour la réalisation de ses grands chantiers à haute technicité.

Au cours des 6 dernières années, Jet Contractors est parvenu, dans le cadre d'une cadence soutenue, à entrer dans le top 3 des opérateurs marocains de la construction verticale. Il est ainsi idéalement positionné sur un segment de marché où la taille de bilan ainsi que les références réduisent drastiquement la concurrence locale et pour lequel la préférence nationale limite le risque concurrentiel international.

A périmètre constant, ce modèle présente plusieurs vertus cumulatives en ce qu'il permet :

- I. Meilleur positionnement sur les appels d'offres et plus importante captation des marchés, via l'internalisation des lots à forte valeur ajoutée**
- II. Gestion des risques tant de qualité que de délais en production et en exécution ;**
- III. Garantie d'une position concurrentielle attractive par de solides barrières à l'entrée sur le segment des ouvrages intensifs en charpentes et en enveloppe et de bâtiments.**

Ce modèle offre ainsi une génération de marge assez importante. En effet, Jet Contractors parvient à sécuriser une marge opérationnelle²¹ comprise entre 7% et 9% sur les trois derniers exercices.

Par ailleurs, le positionnement stratégique de Jet Contractors lui a permis de franchir une nouvelle étape de développement, avec un chiffre d'affaires consolidé dépassant 2,2 MDH en 2023 et 3,1 MDH en 2024, traduisant une croissance annuelle moyenne de plus de 16 % depuis 2013. À fin juin 2025, le carnet de commandes restant à exécuter du Groupe s'élève à 6,2 MDH, en baisse d'environ 19 % par rapport au 30 juin 2024, la part de l'export représente 31% du portefeuille avec des implantations dans plusieurs autres pays africains.

En résumé, Jet Contractors dispose de solides atouts différenciants dans son environnement concurrentiel qui lui permettent de sécuriser un carnet de commandes diversifié et rentable. Afin de pouvoir en remonter les fruits aux actionnaires, Jet Contractors veillera à maîtriser sa croissance et travaillera techniquement et structurellement à la baisse de son BFR relatif (en jours de CA).

Sur la base de cette analyse, Jet Contractors a bâti un plan de développement reposant sur le quadrige i) sécurisation de marge confortable, ii) croissance sous contrôle iii) réduction du BFR relatif et iv) diversification de ses activités.

VIII.2. ORIENTATIONS STRATEGIQUES

Le marché de la construction est en pleine mutation, avec de nouvelles exigences techniques, technologiques et environnementales. Cette mutation impose au Groupe Jet Contractors d'intégrer de la souplesse et de l'agilité dans son business model pour être en phase avec un environnement en perpétuel mouvement tout en maintenant des fondamentaux solides et à même de créer de la richesse pour ses actionnaires.

Le Groupe, conscient des opportunités et des risques afférents à son écosystème industriel, a défini de grands axes stratégiques qui lui permettront de maintenir des marges confortables tout en continuant à construire le Maroc de demain. Ces orientations stratégiques sont présentées ci-après :

Pour les orientations stratégiques opérationnelles :

- Le renforcement du modèle industriel ;
- La consolidation de la position de l'entreprise dans le TCE ;
- Le renforcement et l'intégration des expertises en termes d'ingénierie, de management de projet et de montage et structuration des projets ;
- La digitalisation de l'entreprise ;

Pour les orientations stratégiques « business »

- Le développement et la structuration de projets en PPP ;
- Le développement en Afrique subsaharienne ;
- La préfabrication tridimensionnelle, le nouveau virage de la construction.

²¹ Marge opérationnelle = Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires

VIII.2.1. LE RENFORCEMENT DU MODELE INDUSTRIEL

Le renforcement du modèle industriel de Jet Contractors est une nécessité pour pouvoir s'adapter avec agilité aux mutations de son activité et lui permettre d'accompagner ses clients de bout en bout sur des problématiques de construction qui deviennent de plus en plus techniques et complexes. Ce renforcement du modèle industriel passe par :

- Réaliser une intégration complète des processus industriels (conception/dimensionnement/achats) permettant une meilleure maîtrise des coûts ;
- Adopter le Lean management comme axe permanent de réduction des coûts ;
- Moderniser l'outil de production ;

VIII.2.2. LA CONSOLIDATION DE LA POSITION DE L'ENTREPRISE DANS LE TCE

Jet Contractors est devenu en l'espace de quelques années un acteur incontournable du TCE au Maroc et souhaite consolider son positionnement à travers les actions suivantes :

- Nouer des partenariats stratégiques avec des opérateurs mondiaux de référence et ce pour conquérir des marchés plus importants en termes de taille et de complexité (Vinci, Bouygues, etc..).
- Nouer des partenariats de sous-traitance de lots techniques, et renforcer leur encadrement.
- Capitaliser sur le savoir-faire transverse (conception, fabrication et réalisation) du groupe pour développer, concevoir et structurer des projets à très haute valeur ajoutée en mode « Design & Build »
- Développer une forte synergie Groupe en prescrivant des produits à haute valeur ajoutée fabriqués par le Groupe Jet Contractors (bois, métallique, GRC, etc.)

VIII.2.3. LE RENFORCEMENT ET L'INTEGRATION DES EXPERTISES EN TERME D'INGENIERIE, DE MANAGEMENT DE PROJET ET DE MONTAGE ET STRUCTURATION DES PROJETS

L'offre intégrée de Jet Contractors mobilise dès l'amont les savoir-faire de l'ensemble des métiers et ressources humaines du Groupe. Cette intégration permet de penser les projets dans leur globalité, de leur conception jusqu'à leur livraison. Cette stratégie d'intégration sera renforcée à travers les axes suivants :

- Capitaliser sur le savoir-faire développé en management de projets notamment sur les grands ouvrages complexes (Théâtres, Gares Ferroviaires, etc...)
- Exploiter le savoir-faire de Jet Contractors pour développer des solutions clef en main optimales en mode Design and Build et être force de proposition de projets
- Développer une expertise en montage et structuration des financements des projets
- Développer une plateforme de partenaires stratégiques (fonds, foncières, promoteurs, OPCI,..) pour constituer des tours de table pour le financement des projets.

VIII.2.4. LA DIGITALISATION DE L'ENTREPRISE

Jet Contractors est engagé dans la transformation numérique, vecteur de fluidité, de gains de productivité et de qualité des ouvrages. Cette stratégie de digitalisation permettra de :

- Renforcer l'expertise interne du groupe en consolidant les acquis en termes d'accompagnement des développements technologiques (BIM).
- Renforcer l'intégration digitale tripartite Ingénierie, Industrie et Chantier
- Anticiper les mutations structurelles des rôles des acteurs du BTP

VIII.2.5. LE DEVELOPPEMENT ET LA STRUCTURATION DE PROJETS EN PPP

L'avènement des PPP au Maroc constitue une opportunité pour Jet Contractors. En effet, le modèle de *General Contractor* industriellement intégré positionne Jet Contractors idéalement pour accompagner l'évolution de la nature de la commande

publique vers le PPP. Après être passée d'une logique de lots séparés à celle de lot unique, l'avènement des partenariats public-privés sera, après la loi 86-12, catalysé par la loi 46-18²²

En effet, la taille du bilan de Jet Contractors, ses nombreuses références et ses équipes pluridisciplinaires permettent d'accompagner ses clients indépendamment du mode de contractualisation, que ce soit en maîtrise d'ouvrage classique (appel d'offres pour la construction) ou dans le cadre de schémas contractuels plus complexes (conception-réalisation et/ou PPP – à savoir financement, conception, réalisation, entretien et maintenance).

Jet Contractors accompagnera le développement des PPP en particulier dans les domaines suivants :

- Les infrastructures sociales éducatives ;
- Les infrastructures sociales de santé ;

Cette approche présente pour Jet Contractors de nombreux intérêts, en particulier s'ils sont envisagés en période de développement :

- Réduction du BFR par l'alignement des intérêts entre les partenaires financiers et le *general contractor* ;
- Volumétrie en termes de chiffre d'affaires en ce que le bénéfice budgétaire du PPP pour la personne publique est maximisé pour les programmes où l'investissement est massifié ;
- Introduction de revenus récurrents tout au long de la vie du contrat de partenariat via l'entretien-maintenance et les gros entretiens rénovations.

Aussi, le développement et la structuration de projets permettent de garantir à Jet Contractors des contrats de construction TCE à forte valeur ajoutée avec un chiffre d'affaires récurrent dans le cadre de projets en BOT « Build, Operate and Transfer ».

Par ailleurs, le Groupe Jet Contractors ambitionne de se positionner sur la structuration d'offres locatives en PPP et ce dans l'objectif de :

- Animer le portage des projets PPP à travers la structuration financière des projets en partenariat avec des investisseurs de référence
- Garantir des rendements compétitifs en proposant des solutions clef en main bénéficiant de l'intégration verticale de Jet Contractors;
- Créer une vraie plateforme de propositions de projets à haute valeur ajoutée compatibles avec les stratégies de développement des partenaires (locatif industriel, énergie, infrastructures sociales, etc..).
- Garantir des revenus récurrents permettant au Groupe d'asseoir son assise financière et de limiter les tensions sur sa trésorerie ;

VIII.2.6. LE DEVELOPPEMENT EN AFRIQUE SUBSAHARIENNE

Jet Contractors est présent hors des frontières du Royaume depuis plus d'une décennie. Le déploiement vers le sud s'est néanmoins accéléré au cours des 5 dernières années avec des projets d'envergure en matière d'infrastructures sociales et éducatives.

Aujourd'hui, Jet Contractors consolide sa position en tant que groupe panafricain de référence, avec un carnet de commandes du groupe restant à exécuter s'élevant à 6,2 milliards de DH à fin juin 2025. La part des projets à l'exportation, principalement en Afrique subsaharienne, représente près de 31% du portefeuille total.

Le Groupe est aujourd'hui présent en Afrique subsaharienne à travers des projets d'envergure en cours de constructions :

- Centre des affaires maritimes à Cotonou au Bénin ;
- Bureaux SFI – Dakar ;
- Hotel de ville – Cotonou ;

²² Adoptée à l'unanimité par la Commission des Finances, du Développement Economique et de la Planification, relevant de la Chambre des Conseillers le 29 janvier 2020.

Pour les exercices à venir, Jet Contractors vise des projets bâtimentaires à haute technicité sur l'ensemble des typologies de projet sur lesquelles le groupe est concentré.

Ce segment de marché présente les avantages suivants :

- La taille est suffisamment importante pour absorber l'affectation d'une supervision localisée par un directeur de projet ;
- La complexité peut dans nombre de cas limiter le champ concurrentiel local ;

Cet axe stratégique est néanmoins régi par de strictes règles internes de considération en termes de gestion du couple risque/rendement :

- Les marges brutes sur projet doivent être intéressantes ;
- Absence totale de risque de contrepartie avec emplois de mécanismes contractuels (Lettre de crédit recevables par les banques marocaines, avances importantes) de sorte à systématiquement rester en cash-flow positif.

Jet Contractors souhaite assurer une croissance à travers l'exportation de son modèle tout en prenant en considération les spécificités locales et les contraintes du marché.

- Exporter le modèle « Entreprise Générale » et le modèle PPP en s'adossant à des structures institutionnelles et des financements de bailleurs de fonds
- Développer une expertise locale en connaissance du marché et des contraintes réglementaires associées.
- Développer une synergie intelligente avec la présence sur site d'institutionnels marocains

VIII.2.7. LA PREFABRICATION TRIDIMENSIONNELLE, LE NOUVEAU MODELE DE LA CONSTRUCTION

La construction hors site s'annonce comme le modèle de construction de demain. Il permet une refonte profonde du process de construction à travers une optimisation accrue de toute la chaîne de valeur et l'industrialisation du métier.

Jet Contractors, consciente de cette mutation, a adopté les axes stratégiques suivants :

- Recherche de partenaires internationaux pionniers dans la production hors site afin de nouer des relations stratégiques ;
- Adapter l'outil de production au système modulaire ;
- Se positionner en tant que prescripteur de ce nouveau modèle de construction auprès des maîtres d'ouvrages locaux.
-

En conclusion : Sur la base des investissements consentis dans la dernière décennie, tant en termes d'outils de production, de positionnement stratégique et de formation et montée en compétences de ses collaborateurs, Jet Contractors est idéalement positionné pour entrer dans un cycle de croissance modérée, caractérisé par une génération de cash-flows opérationnels permettant d'envisager une rémunération propice des actionnaires.

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Le dimanche 25 mai 2025, un incendie s'est déclaré dans un des ateliers su site de production de Skhirat exploité par la filiale Ar Factory. Grâce à une intervention des services de secours, l'incendie a été maîtrisé et aucun blessé grave n'a été constaté parmi les équipes. L'ensemble des procédures d'urgence ont été respectées et le plan de continuité de l'activité mis en œuvre.

Cet incendie a entraîné la destruction d'un stock de 66,3 MDH et la réception d'une indemnité d'assurance de 45 MDH, perçue en compensation des pertes subies lors de l'incendie couvrant notamment les dommages causés aux installations et équipements affectés.

LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES AU 31/12/2025

Le tableau ci-dessous présente les principaux litiges et affaires contentieuses sur les trois derniers exercices 2022 à 2024 :

Type de saisie	Date Saisie	Bénéficiaires	Montant
Conservatoire	12/05/2022	Office national des aéroports [T.C. Rabat] Office national des aéroports [T.C. Rabat]	358 731 MA
Conservatoire	23/06/2022	colledani [T.C. Rabat]	806 421 MAD

Source : Jet Contractors

Il est à noter que les litiges mentionnés ci-dessus sont résolus et qu'il n'y a aucun litige en cours.

NOTIFICATIONS DE CONTROLE FISCAL AU 31/12/2025

SOCIETE	Période	Accord	L'impôt contrôlé	Date de notification
JET ENERGY	2017-2020	1 200 000	IS, IR et TVA	28/06/2021

SOCIETE	Période	Accord	L'impôt contrôlé	Date de notification
JET CONTRACTORS	2019-2020	12 671 610	IS, TVA, et IR/Salaires	01/11/2023

PARTIE X. FACTEURS DE RISQUE

X.1. RISQUE AFFERENT A LA FLUCTUATION DU PRIX DES MATIERES PREMIERES

Le coût de production de Jet Contractors est constitué en partie par des achats de matières premières (Aluminium, bois...). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur le marché local qu'international. Notons que le surcoût enregistré au niveau des matières premières est répercuté sur le client (clauses de révision des prix au niveau des contrats).

X.2. RISQUE LIE A L'ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

Une conjoncture économique morose qui engendrerait notamment une baisse des investissements publics, serait susceptible d'avoir un impact négatif sur l'activité de la société. Néanmoins, la diversification du portefeuille clients de la société, l'agilité de son équipe dirigeante, ainsi que son positionnement sur des secteurs à fort potentiel sont des facteurs qui atténueraient ce risque.

Aussi, une crise économique mondiale (engendrée par une guerre, une pandémie, etc...) pourrait avoir des impacts négatifs indirects sur la société du fait de la contraction de l'environnement économique dans lequel le Groupe opère.

X.3. DEPENDANCE DE SOUS-TRAITANCE / DEPENDANCE DU GROUPE

Dans le cadre de la réalisation de ses projets, Jet Contractors a recours à la sous-traitance. Un risque potentiel serait lié à la non-disponibilité et à la qualité des prestations des sous-traitants.

Néanmoins, ce risque se trouve limité du fait que Jet Contractors fait souvent appel aux sociétés sœurs ou filiales. Aussi, du fait de l'agilité du Groupe, la non-disponibilité de prestataires peut également constituer une opportunité pour créer, dans la mesure du possible et quand cela aura un intérêt, cette activité au sein du Groupe.

X.4. RISQUE LIE A L'EXECUTION DES MARCHES

La société encourt le risque de non-exécution de ses marchés, lié à une défaillance sur un des maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs liés aux qualités de prestations, ou aux délais d'exécution. Ces risques sont mitigés par la sollicitation continue de sociétés sœurs ou filles, sur lesquelles Jet Contractors peut exercer un contrôle ou une influence. Cependant, la probabilité d'occurrence de ce type de risque est quasi nulle.

X.5. RISQUE DE DEPRECIATION DE STOCK

Jet Contractors se positionne sur des projets de taille importante, avec un approvisionnement considérable notamment en matières premières, impliquant un risque de dépréciation de stocks. Afin de réduire ses stocks, la société a recours au *Lean manufacturing* pour une fluidification du processus de production. Par ailleurs, le poids des charges liées au provisionnement pour dépréciation de stock est atténué à travers la mise en place d'une nouvelle méthode de calibrage, depuis 2016, en lien avec les délais de réalisation, typiquement longs de ces projets.

X.6. RISQUE CONCURRENTIEL

L'économie mondiale connaît une forte mutation durant ces dernières années, matérialisée par l'ouverture des frontières et la suppression des droits de douane pour un certain nombre de produits.

Il résulte de cette situation l'exacerbation de la concurrence au niveau mondiale, de par les possibilités offertes aux opérateurs et investisseurs étrangers pour l'exercice d'activités proches de celles de Jet Contractors au niveau national.

Cependant, le renforcement de la compétitivité de l'entreprise à travers l'intégration de son activité, le développement de ses ressources humaines, le renouvellement continu de son outil de production devrait permettre de faire face à tout type de concurrence locale ou internationale.

Par ailleurs, la société peut aussi faire face à un risque de perte d'exclusivité sur certains produits. En effet, la société détient plusieurs licences d'exploitation de produits qui peuvent ne pas être renouvelées.

X.7. RISQUE DE CONTREPARTIE

A l'instar de toutes les sociétés commerciales, Jet Contractors est exposée au risque de défaillance et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par les facteurs suivants :

- La qualité des clients de Jet Contractors qui sont en majorité des entreprises du secteur public ou semi-public. Toutefois, la société peut être exposée à la fluctuation, voire, le rallongement des délais de règlement ce qui impacte son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.
- Dans une moindre mesure un effort du service commercial dans le suivi des créances et la gestion du recouvrement.

X.8. RISQUE DE TAUX D'INTERET

Dans le cadre de ses opérations courantes, Jet Contractors fait appel aux financements sur le marché bancaire et sur le marché des capitaux afin de soutenir ses besoins de financement. Cependant, la dynamique d'évolution du taux directeur de Bank-Al-Maghrib peut entraîner des variations au niveau des taux d'intérêt qui peuvent potentiellement impacter le coût de financement de la société, que ce soit à la hausse ou à la baisse.

X.9. RISQUE DE CHANGE

S'approvisionnant majoritairement sur le marché international, Jet Contractors est soumise, à l'instar de toute société importatrice, aux risques inhérents aux variations des taux de change sur le marché des devises.

Afin d'atténuer ce risque, la société intègre systématiquement une marge de sécurité pour variation de taux de change à ses prix de vente.

La société est soumise au risque de fluctuation des taux de change vu son activité à l'international (principalement en Afrique subsaharienne).

X.10. RISQUE LIE AU DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

La société Jet Contractors a entrepris différentes acquisitions et partenariats à l'étranger dans une optique de réduire sa dépendance aux programmes nationaux de construction, de s'implanter dans des marchés à fort potentiel et de développer une expertise internationale dans certaines lignes de métier.

La société peut cependant être confrontée à des risques inhérents à son implantation à l'international tels que :

- Intégrer difficilement les sociétés acquises, leurs réseaux, produits ou services,
- Ne pas parvenir à retenir le personnel clé des sociétés acquises ou à recruter le personnel qualifié éventuellement nécessaire,
- Ne pas bénéficier des synergies ou des économies d'échelle attendues,
- réaliser des investissements dans des pays où la situation politique, économique ou juridique présente des risques, tels que des troubles civils ou militaires, l'absence de protection effective ou compréhensive des droits des actionnaires, ou des désaccords sur la gestion des sociétés acquises avec d'autres actionnaires de référence, y compris les pouvoirs publics, et
- ne pas s'adapter aux spécificités des pays dans lesquels des sociétés seraient éventuellement acquises.

Il est à noter que certaines filiales françaises (Silver Constructions, Mic Jet et Sotra Jet) ont connu des difficultés ayant conduit Jet Contractors à entreprendre un certain nombre de mesure d'assainissement :

- Une mise en liquidation judiciaire de 3 sociétés : Silver construction, Mic Jet et Sotra Jet ;
- Un provisionnement au niveau de Jet Contractors à 100% de toutes les avances en compte courant faite à ces sociétés ;
- Déconsolidation des filiales internationales à l'exception de Jet Contractors Holding France

X.11. RISQUE LIE AU MANQUE D'AUTONOMIE FINANCIERE DE CERTAINES FILIALES

Certaines filiales du groupe Jet Contractors affichent des situations nettes négatives, ce qui implique un soutien par la maison mère afin de maintenir leur autonomie financière. Pour les filiales présentant des perspectives prometteuses de développement, Jet Contractors a décidé d'une recapitalisation afin d'assurer la continuité de l'activité (Mea Wood). Celles présentant des perspectives moins probantes ne seront quant à elles pas soutenues (filiales françaises mises en liquidation).

X.12. RISQUE LIE A LA MAIN D'ŒUVRE

Jet Contractors exerce une activité qui emploie beaucoup de main d'œuvre. Les risques liés à cette dernière peuvent être de plusieurs ordres.

- Le risque de pénurie de main d'œuvre : L'activité de Jet Contractors requiert une demande de compétences techniques aussi bien au niveau de l'encadrement (ingénieurs et techniciens) qu'au niveau des ouvriers (soudeurs, monteurs...). L'entreprise pourrait donc être confrontée à un risque de pénurie de main d'œuvre. Pour pallier cette problématique, l'entreprise a mis en place une politique de formation de son personnel et a entrepris en 2019 la création de son propre centre de formation.
Aussi, Jet Contractors s'est engagé dans la digitalisation de ses métiers ce qui permet une grande anticipation dans ses travaux. L'industrialisation du Groupe permet également de considérer pour certains projets la préfabrication.
- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de Jet Contractors implique des risques d'accidents dans les ateliers. L'entreprise essaie de limiter ces risques en mettant en œuvre des efforts continus afin de respecter les règles de sécurité liées à la profession. Dans ce cadre, elle a bénéficié d'une accréditation OSHAS 18001 pour le respect des normes de sécurité au travail. Aussi, Jet Contractors dispose des différentes assurances en vigueur dans le secteur (les responsabilités civiles, la tout risque chantiers pour les ouvrages, les assurances tierces pour le personnel sur chantier et celui de bureaux et des assurances pour les véhicules)

X.13. DEPENDANCE A L'EGARD DE BREVETS ET DE LICENCES

Jet Contractors de par son positionnement sectoriel comme entreprise générale de construction et par la diversité de son offre produit n'est dépendante d'aucune licence de commercialisation, de distribution ou de fabrication particulière.

X.14. CONCENTRATION DES VENTES

A l'instar de toutes les entreprises opérant dans le secteur du BTP, Jet Contractors peut être soumise directement ou indirectement aux projets structurants à l'initiative de l'Etat, toutefois, et grâce à son positionnement comme acteur de référence de son secteur, Jet Contractors peut capitaliser sur son expertise sectorielle et sa diversification géographique, notamment en Afrique subsaharienne, pour atténuer sinon limiter ce type de risques.

X.15. RISQUES D'ACTIFS NECESSAIRES A L'EXPLOITATION NON DETENUS PAR LA SOCIETE

Comme toute société opérant dans le secteur de la construction, Jet Contractors était soumise à un risque d'actifs nécessaires à l'exploitation pouvant éventuellement entraver partiellement le bon fonctionnement des projets en cours, toutefois grâce à l'acquisition en 2019 de la société MCA, Jet Contractors a limité substantiellement ce risque.

X.16. RISQUE D'EVOLUTION TECHNOLOGIQUE

A l'instar de tous les secteurs capitalistiques, le secteur du BTP est un secteur en constante évolution technologique, une dite évolution pouvant tangiblement impacter l'efficacité et l'efficience des entreprises, toutefois, grâce à une veille technologique constante, associée à un effort d'investissement, Jet Contractors peut au contraire utiliser le levier technologique comme moyen de diversification. Jet Contractors a d'ailleurs été l'un des premiers acteurs au Maroc à introduire le BIM dans ses métiers et mettre en place des plans de digitalisation des métiers pour migrer vers une industrie 4.0.

X.17. RISQUE LIE A L'ACCES AU FINANCEMENT

Le développement de Jet Contractors passe nécessairement par des besoins de financements externes. Toutefois, la société diversifie ses sources de financement afin de pallier le risque que pourrait représenter l'accès au financement. Ainsi, Jet Contractors se finance à travers ses fonds propres, les lignes de crédit, le marché de la dette privée et les avances clients.

X.18. RISQUE LIE A L'ENDETTEMENT

A l'instar des sociétés opérant dans le secteur du BTP, Jet Contractors a recours à l'endettement externe pour subvenir à ses besoins d'exploitation. Néanmoins, la société met en œuvre tous les moyens afin de maîtriser ses indicateurs relatifs à l'endettement.

PARTIE XI. ANNEXES

XII.1. Statuts

https://www.jet-contractors.com/documents/STATUTS_MAJ_30_05_2024.pdf

XII.2. Rapports spéciaux des commissaires aux comptes

2024 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_SPECIAL_31_12_2024.pdf

2023 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_2023.pdf

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_special_cac_2022.pdf

2021 : http://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_SPECIAL_CAC_2021.pdf

XII.3. Rapports de gestion

2024 : <https://www.jet-contractors.com/documents/rapport-financier-annuel-2024.pdf>

2023 : <https://www.jet-contractors.com/documents/rapport-financier-annuel-2023.pdf>

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2022.pdf

XII.4. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

2024 : https://www.jet-contractors.com/documents/RAPPORT_GENERAL_COMPTEES_SOCIAUX_31_12_2024.pdf

2023 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_general_comptes_sociaux_2023.pdf

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_comptes_sociaux_31_decembre_2022.pdf

XII.5. Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

2024 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_general_comptes_consolides_31_12_2024.pdf

2023 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_general_comptes_consolides_2023.pdf

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_comptes_conso_31_decembre_2022.pdf

XII.6. Rapports financiers annuels

2024 : <https://www.jet-contractors.com/documents/rapport-financier-annuel-2024.pdf>

2023 : <https://www.jet-contractors.com/documents/rapport-financier-annuel-2023.pdf>

2022 : https://www.jet-contractors.com/documents/rapport_financier_annuel_2022.pdf

XII.7. Rapports financiers semestriels

2024 : https://jet-contractors.com/documents/Rapport_Financier_S1_2024.pdf

2023 : https://jet-contractors.com/documents/Rapport_Financier_S1_2023.pdf

2022 : https://jet-contractors.com/documents/rapport_semestriel_s1_2022.pdf

XII.8. Communiqués de presse

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_emission_2025_VF.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_t1_2025.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_T3_2025.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/Communiqu_e_T4_2025_VFF.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/COMMUNIQUE_incendie.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_comptes_2024.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/JET_CONTRACTORS_RESULTATS_ANNUELS_2024.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_T4_2024_vf.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_emission.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_vis_a_ammc.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_s1_2024.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/INDICATEURS_TRIMESTRIELS_T2_2024.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/INDICATEURS_TRIMESTRIELS_T1_2024.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_de_presse_T4.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/Communiqu_e_Resultats_Annuels_2023.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/COMMUNIQUE_COMPTEES_ANNUELS_2023.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/INDICATEURS_TRIMESTRIELS_T1_2024.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communiqu_e_s1_2023.pdf

https://www.jet-contractors.com/documents/communique_indicateurs_T2_2023.pdf
https://www.jet-contractors.com/documents/communique_indicateurs_T1_2023.pdf
https://www.jet-contractors.com/documents/communique_de_presse_comptes_2022.pdf
https://www.jet-contractors.com/documents/communique_de_presse_resultats_annuels_2022.pdf
https://www.jet-contractors.com/documents/communique_de_presse_indicateurs_trimestriels_T4_2022.pdf
https://www.jet-contractors.com/documents/communique_de_presse_indicateurs_trimestriels_T3_2022.pdf
https://www.jet-contractors.com/documents/communique_de_presse_indicateurs_trimestriels_T2_2022.pdf
https://www.jet-contractors.com/documents/INDICATEURS_TRIMESTRIELS_T1_2022.pdf