



## JET CONTRACTORS SA

(شركة مساهمة)

### ملخص ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

#### تسجيل الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تسجيل هذه الوثيقة المرجعية من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 08/2021/13 تحت المرجع EN/EM/016/2021.

لا يمكن استعمال هذه الوثيقة المرجعية كأساس للتسويق أو لجمع الأوامر في إطار عملية مالية إلا إذا كانت جزءا من المنشور المؤشر عليه قانونيا من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

#### تحيين سنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

عند تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، أشرت الهيئة المغربية لسوق الرساميل على التحيين السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. ويتكون هذا الملف من:

- هذه الوثيقة المرجعية ؛
- المذكرة المتعلقة ببرنامج إصدار أوراق الخزينة و المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 23 دجنبر 2019 تحت المرجع

EN/EM/019/2019 والمتوفرة عبر الرابط التالي : [http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note\\_BT\\_JET\\_019\\_19\\_2.pdf](http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note_BT_JET_019_19_2.pdf)

وتم التأشير على هذا التحيين من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/018/2021.

## تنبيه هيئة المغربية لسوق الرساميل

تم تسجيل هذه الوثيقة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. لا يقتضي تسجيل هذه الوثيقة المرجعية التصديق على المعلومات المعروضة. ولقد تم هذا التسجيل بعد دراسة دقة وتناسق المعلومة المقدمة.

ويلفت انتباه العموم إلى أن هذه الوثيقة المرجعية لا يمكن استخدامها كأساس للتسويق المالي أو لجمع أوامر المشاركة في عملية مالية إلا إذا كانت جزءا من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

ويمكن لهذه الوثيقة أن تخضع لعمليات تحيين أو تعديل. ويرجى من مستعملي هذه الوثيقة المرجعية التأكد من توفرهم عند الاقتضاء على النسخ المحيئة والمعدلة المذكورة.

## القسم الأول : تقديم العملية

## 1.1. الخصائص العامة للعملية

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

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

وتطبيقا لمقتضيات المادة 17 من القانون رقم 94-35 وطالما أن سندات الدين متداولة، سيتم تحديث الملف سنويا خلال 45 يوما من تاريخ انعقاد الجمعية العامة العادية للمساهمين التي ستبث في الحسابات السنوية برسم السنة المالية الفارطة.

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

## 1.2. أهداف الإصدار

أجرت شركة Jet Contractors برنامجا لإصدار أوراق الخزينة بغية:

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

## 1.3. المستثمرون المعنيون بالبرنامج

قبل إنجاز الاكتتاب، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن ممثل المكتب يحظى بالقدرة على التصرف سواء بصفته ممثلا قانونيا، أو بموجب الوكالة التي يتوفر عليها. ويجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من انتماء المكتب لإحدى الفئات المعرفة أدناه. ولهذا الغرض، يتعين عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت الانتماء المذكور وإرفاقها بورقة الاكتتاب.

فئات المكتتبين	الوثائق المرفقة
الجمعيات	نسخة من النظام الأساسي وصورة لوصول إيداع الملف
الأطفال القاصرون	نسخة من صفحة دفتر الحالة المدنية تبين تاريخ ولادة الطفل
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي	نسخة من قرار الترخيص يبين الغرض الذي يظهر الانتماء لهذه الفئة.
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ بالنسبة لصناديق التوظيف المشتركة، رقم شهادة الإيداع لدى كتابة الضبط للمحكمة؛</li> <li>▪ بالنسبة لشركات الاستثمار ذات الرأسمال المتغير، رقم السجل التجاري.</li> </ul>

الأشخاص المعنويون الأجانب	نموذج التقييد في السجل التجاري أو ما يحل محله
الأشخاص المعنويون المغاربة	نموذج التقييد في السجل التجاري
الأشخاص الذاتيون غير المقيمين من غير المغاربة	نسخة من صفحات جواز السفر المتضمنة لهوية الشخص وتاريخ إصدار الوثيقة وتاريخ انتهاء صلاحيتها.
الأشخاص الذاتيون المقيمون من غير المغاربة	نسخة من بطاقة الإقامة
الأشخاص الذاتيون المقيمون والمغاربة المقيمون بالخارج	نسخة من بطاقة التعريف الوطنية

#### 1.4. خصائص السندات المصدرة

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

#### 1.5. فترة الاكتتاب

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

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

#### الإخبار القبلي للمستثمرين

قبل القيام بأي إصدار، تلتزم Jet Contractors بإعداد وثيقة تبين بتفصيل كيفية الإصدار وتتضمن عناصر الإخبار كما تم تحديدها في المادة 1.60 من الدورية 03/19 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية للهيئة المغربية لسوق الرساميل.

وسيتم وضع هذه الوثيقة رهن تصرف المستثمرين قبل افتتاح فترة الاكتتاب.

## 1.6. كيفية الاكتاب

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

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

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

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

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

## الاكتابات لحساب الغير

يرخص بالاكتابات لحساب الغير وفق الحدود التالية:

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

## 1.7. كيفية التخصيص

خلال فترة الاكتاب، ستتم عمليات التخصيص حسب قاعدة "الأولوية لمن سبق" تبعا للاكتابات المحصلة وكميات أوراق الخزينة المتاحة. وهكذا، عند إقفال فترة الاكتاب، يتم تخصيص السندات. ويمكن إقفال فترة الاكتاب بشكل مسبق فور توظيف مجموع الإصدارات.

## 1.8. كيفية تسديد/تسليم السندات

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

## 1.9. الالتزام بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

## 1.10. الوسطاء الماليون

يعرض الجدول التالي الهيئات الممركزة والمكلفة بالتوظيف:

Red Med Finance 57، شارع المهدي بن بركة، السويسي، الرباط	الهيئة الاستشارية
الشركة العامة المغرب 55 شارع عبد المومن، الدار البيضاء	الهيئة المكلفة بالتوظيف
CDG Capital عمارة المامونية، ساحة مولاي الحسن-الرباط	الهيئة المكلفة بالتوظيف التي تضمن الخدمة المالية للسندات والهيئة الممركزة لبرنامج الإصدار
ماروكليبر	الوديع المركزي

## القسم الثاني: تقديم المصدر



## 1.1 معلومات عامة

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

اسم الشركة	Jet Contractors
المقر الرئيسي	الكائن في 78، الحي الصناعي التقدم، الرباط
المقر الإداري وموقع الإنتاج	الحي الصناعي واد بكم - ص.ب 12040 الصخيرات- المغرب
الهاتف	05 37 74 92 92
الفاكس	05 37 74 92 30
الموقع الإلكتروني	<a href="http://www.jet-contractors.com">www.jet-contractors.com</a>
البريد الإلكتروني	<a href="mailto:contact@jet-contractors.com">contact@jet-contractors.com</a>
تاريخ الإنشاء	1992
تاريخ التحويل إلى ش.م	2009
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري
رقم السجل التجاري	53431 - الرباط
السنة المالية للشركة	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
غرض الشركة	<p>طبقا للمادة 3 من النظام الأساسي، يكمن غرض الشركة بصفة رئيسية وبطريقة مباشرة أو غير مباشرة، في المغرب وفي جميع الدول في:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ممارسة موجهة للبناء الخواص والمهنيين والعموميين عن طريق مناقصات أو تفاهم مباشر لجميع أنشطة:</li> <li>- البناء وهي: <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ أشغال الهندسة المدنية؛</li> <li>✓ أشغال الإنشاءات والبناء على اختلافها؛</li> <li>✓ أشغال الواجحات والنوافذ والأسوار؛</li> <li>✓ أشغال مختلفة</li> <li>✓ دراسات وهندسة</li> </ul> </li> <li>- الإنعاش العقاري</li> <li>- الطاقات المتجددة</li> <li>▪ تسويق واستغلال جميع المنتجات والخدمات المتعلقة بما سبق وخصوصا جميع الأساليب والبراءات أو الرخص؛</li> <li>▪ استيراد وتصدير مواد ومعدات اللوازم والتوابع الضرورية لأنشطتها.</li> <li>▪ جميع العمليات التجارية والصناعية والمالية، المنقولة وغير المنقولة، المرتبطة بشكل مباشر وغير مباشر بالغرض أعلاه أو بجميع الأغراض المماثلة أو المرتبطة أو التي تساعد في إنجاز هذه الأغراض.</li> </ul> <p>وعموما تدبير وأخذ جميع المساهمات، على شكل اكتتاب، شراء، تقديم حصص، تبادل أو بأية طريقة أخرى للأسهم وللسندات وجميع سندات الشركات الموجودة أو التي يجب إحداثها وإمكانية تفويت مثل هذه المساهمات.</p>
رأسمال الشركة إلى غاية 31 دجنبر 2020	148 619 000 درهم موزعة على 2 972 380 سهما بقيمة اسمية قدرها 50 درهم للسهم.

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

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

### النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة على Jet Contractors

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

المحكمة التجارية للرباط

تخضع Jet Contractors للقوانين التجارية والضريبية التابعة للقانون العام. وهي بذلك تخضع للضريبة على الشركات وفق سعر تدريجي. وتخضع العمليات الجارية للشركة للضريبة على القيمة المضافة وفق السعر الجاري به العمل حاليا والبالغ 20% عدا في حالات الإعفاء المنصوص عليها في المدونة العامة للضرائب.

أماكن الاطلاع على الوثائق القانونية

المحكمة المختصة في حالة نزاعات

النظام الضريبي

المصدر: Jet Contractors

## 2.2 المجال نشاط Jet Contractors

تعتبر Jet Contractors مقالة شاملة تضع إدماج سلسلة القيمة في قلب نموذج أعمالها. ويتيح هذا الإدماج للمجموعة ليس فقط التمتع على مشاريع مهمة وإنما تدير أفضل للمخاطر في ظل سياق يتميز بمنافسة قوية وتقليص الهوامش.

من ناحية أخرى، أجرت الشركة تغييراً لتسميتها، إذ انتقلت من Jet Alu Maroc إلى Jet Contractors لتعكس تطور تموقعها وذلك في يناير 2015.

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

▪ **البناء:** يعتبر البناء هو المجال الذي تتموقع فيه Jet Contractors أكثر فأكثر. وصار ذلك ممكناً بفضل منح وزارة التجهيز لعدة مؤهلات أتاحت المشاركة في صفقات عمومية (مؤهلات تم الحصول عليها وفق سلم للتخصيص محدد من طرف الوزارة). وهكذا، فبمقدور الشركة تسليم العديد من الأشغال التي تتضمن الأشغال الكبرى والبنيات وتغليف العمارة. ويمكن أن تتخذ الأشغال نوع:

○ تجهيزات عمومية: ملاعب، مدارس، مستشفيات، جامعات...

○ أشغال ثلثية: العمارات الصناعية، الإيداعات، المقار والمكاتب... إلخ

○ عقار الإقامات: برامج عقارية من المستوى الممتاز

▪ **واجهات خفيفة ونصف خفيفة:** تعتبر الواجهة الخفيفة واجهة مبنية على هيكل بناية من خلال مواد خفيفة وصناعية بخلاف البناء التقليدي الذي يلجأ لمواد البناء والخرسانة. تقترح الشركة على زبائننا العديد من أنواع الواجهات، لاسيما من نوع VEA, VEP, VEC وواجهات الصلب، إلخ:

○ واجهات VEC (زجاج خارجي لاصق): تعتبر VEC تقنية حيث يتم الاستعانة بالزجاج كواجهة خارجية. ويتم تثبيته بواسطة لصاق على إطار قابل للتركيب. ويمكن هذا اللصاق البنيوي من نقل الأعباء المناخية ووزن الزجاج لعناصر الهيكل.

○ واجهات VEP (زجاج خارجي مؤطر بالخشب): تعتبر واجهة VEP واجهة مسيجة أو نصف مسيجة يكون فيها الوجه الخارجي قاراً ويساوي وجه النوافذ المفتوحة على الخارج على محور أفقي.

○ واجهات VEA (زجاج خارجي مساك): تعتبر واجهة VEA واجهة مسيجة وفق بنية معدنية. ويتم مسك الزجاج بمفاصل معدنية

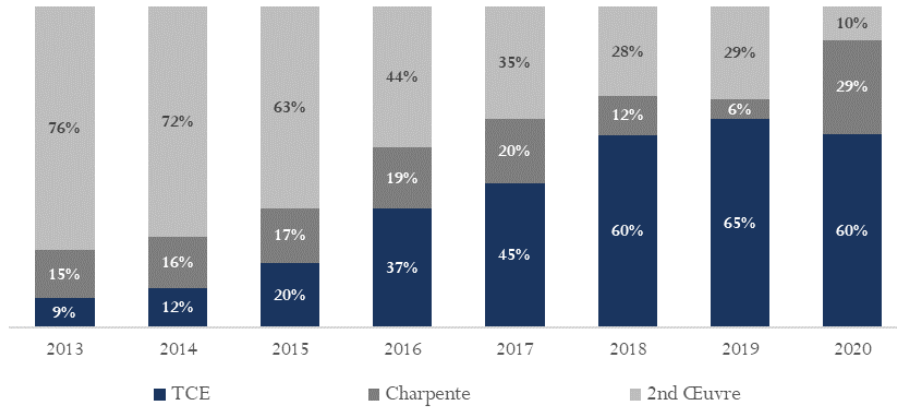
○ واجهات من الصلب: تعتبر واجهات الصلب واجهات مسيجة تسمح بوضع نوافذ زجاجية على علو كبير. وتكون البنية الرئيسية من الصلب والتغشية من الألمنيوم.

▪ **نجارة الألمنيوم والخشب:** تمثل كافة التقنيات التي يتم اللجوء إليها من أجل صنع عناصر البناء وأثاث من الخشب/المعدن. وتم نقل النشاط مع بداية 2011 إلى ورشة خاصة مساحتها 5300 متر مربع مغطاة على مستويين، «Jet Contractors 2» بعين عتيق وتضم جميع الأنشطة المتعلقة بنجارة خشب Jet Contractors. وفي 2014، تزودت Jet Contractors بورشة إضافية مساحتها 6000 متر مربع خاصة بأشغال الصنع بالخشب بمقر واد يكم.

▪ **الفواصل المتحركة:** فواصل متحركة: يتيح الفاصل المتحرك تحويل وتهينة فضاءات المكاتب. ويتيح استعمالها التوفر على فضاء عمل ملائم لاحتياجات المستعمل من خلال تعديل وتشكيل أبعاد المكاتب الموجودة.

▪ **بنيات وأشغال معدنية:** عززت Jet Contractors خطها المهني " بنيات وأشغال معدنية" الذي تطوره شركاتها التابعة AR Factory و Mea Wood. وانجزت Jet Contractors هياكل ذات أبعاد متوسطة وكبيرة سواء من المعدن أو الخشب اللاصق في مشاريع بارزة خلال العشر سنوات الأخيرة. ومن خلال هياكل خاصة بكل فئة من البنيات تتبع Jet Contractors مقاربة صناعية يتم تحسينها باستمرار للتصميم ورسم المعالم والصنع والتسليم ووضع بنيات خاصة بفضاءات الترفيه والوحدات الصناعية والبنيات الفنية.

### توزيع رقم المعاملات الموطد لشركة Jet Contractors حسب مجالات النشاط:



المصدر: Jet Contractors

### توزيع رقم المعاملات الموطد حسب الأسواق الجغرافية

التطور 19/20	2020	التطور 18/19	2019	2018	رقم المعاملات الموطد (بملايين الدراهم)
-27%	1 223	15%	1 664	1 453	المغرب
-13 pts	84%	9 pts	97%	88%	% 22
<+100%	233	-76%	48	196	إفريقيا
13 pts	16%	-9 pts	3%	12%	% 22
-	1,2	-	0	0	آخرون
+0,1 pt	0,1%	-	0%	0%	% 22
-15%	1 458	4%	1 712	1 648	رقم المعاملات الموطد

المصدر: Jet Contractors

### 3.1 البنية المساهمين الحالية

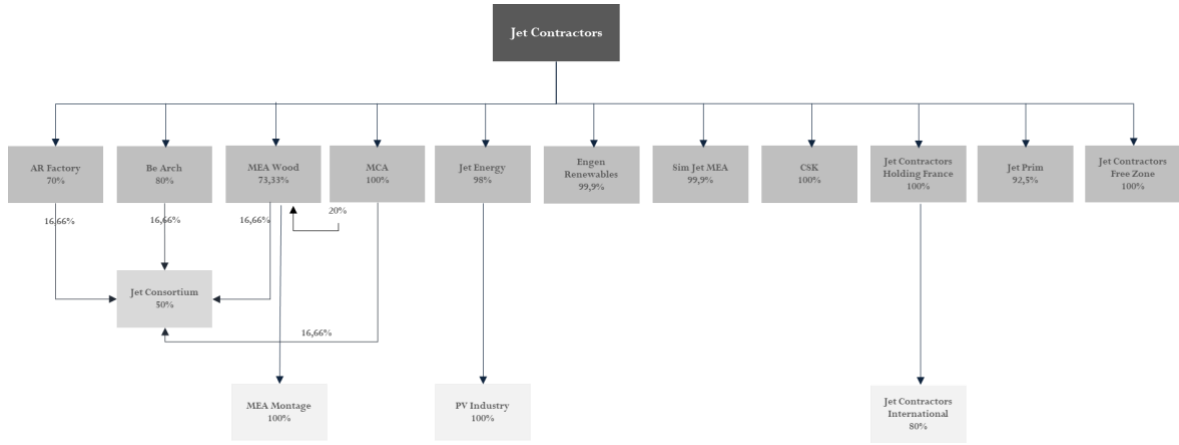
31/05/2021		المساهمون
% من رأس المال وحقوق التصويت	عدد الأسهم	
37,0%	1 100 039	AR Corporation
10,0%	297 657	السيد عمر التداوي
12,1%	359 361	النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد
37,6%	1 118 180	مساهمون آخرون
3,3%	97 143	السيد أمين الداوي
100,0%	2 972 380	المجموع

المصدر: Jet Contractors

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

## 11.4 الهيكل التنظيمي القانوني

فيما يلي الهيكل التنظيمي القانوني لمجموعة Jet Contractors (نسبة التحكم) إلى غاية 31 دجنبر 2020:



المصدر: Jet Contractors

القسم الثالث: المعطيات المالية لشركة *Jet Contractors*

## 1.1 الحصيلية الموطدة لشركة Jet Contractors

تطورت الحصيلية الموطدة لشركة Jet Contractors في الفترة 2018-2020 على الشكل التالي:

الأصول الموطدة بالآلاف الدراهم					
التطور 19/20	2020	التطور 18/19	2019	2018	
>100,0%	7 000	16,0%	2 566	2 213	أصول ثابتة بقيمة منعدمة موطدة
-25,5%	1 510	>100%	2 026	57	مصاريق أولية
>100,0%	5 490	-75,0%	540	2 156	تكاليف للتوزيع
-12,4%	59 773	30,9%	68 229	52 131	أصول ثابتة غير ملموسة موطدة
-12,5%	58 700	31,9%	67 086	50 871	فوارق الاقتناء
-27,9%	823	-9,3%	1 143	1 260	براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة
-	-	-	-	-	الأصل التجاري
>100,0%	249	-	-	-	أصول ثابتة غير ملموسة اخرى
11,6%	109 884	1,5%	98 453	96 983	أصول ثابتة ملموسة موطدة
0,0%	4 458	0,0%	4 458	4 458	أراضي
0,5%	23 430	0,5%	23 314	23 185	بنايات
3,9%	66 017	3,4%	63 546	61 447	منشآت تقنية، ومعدات وأدوات
-38,8%	175	-39,3%	286	471	معدات النقل
20,2%	7 873	-0,6%	6 550	6 589	أثاث ومعدات مكتبية وتهيئة مختلفة
-68,5%	0	-54,3%	1	2	أصول ثابتة ملموسة أخرى
>100,0%	7 931	-64,0%	300	832	أصول ثابتة ملموسة جارية
29,4%	10 338	51,7%	7 991	5 268	أصول ثابتة مالية موطدة
>100,0%	254	17,2%	106	90	قروض ثابتة
26,5%	9 938	52,6%	7 856	5 148	حقوق مالية أخرى
>100,0%	147	-1,0%	30	30	سندات المساهمة
-	-	-	-	-	سندات حقوق الملكية
-	-	-	-	-	سندات ثابتة أخرى
5,5%	186 995	13,1%	177 240	156 594	أصول ثابتة موطدة
30,4%	421 627	-5,0%	323 431	340 519	مخزونات موطدة
-	-	-	-	-	سلع
-5,8%	120 567	29,0%	128 045	99 642	مواد ومعدات مستهلكة
54,3%	300 865	-18,0%	195 011	238 277	منتجات جارية
-	-	-	-	0	منتجات وسيطة ومنتجات متبقية
-48,0%	195	-86,0%	374	2 600	منتجات نهائية
3,9%	2 395 644	29,1%	2 306 414	1 786 899	حقوق الأصول المتداولة الموطدة
2,5%	32 486	37,3%	31 692	23 077	ممنونون مدينون تسبيقات ودفوعات
3,0%	2 095 967	32,4%	2 035 456	1 536 919	زبناء وحسابات مرتبطة
-20,6%	40	34,2%	51	38	مستخدمون
9,8%	245 111	10,0%	223 147	202 925	الدولة
-	-	-	-	-	حسابات الشركاء
-14,9%	5 531	-25,1%	6 499	8 677	مدينون آخرون
72,5%	16 508	-37,3%	9 570	15 263	حسابات التسوية -أصول
-	-	-	-	-	سندات وقيم التوظيف الموطدة
7,1%	2 817 271	23,6%	2 629 845	2 127 418	أصول متداولة موطدة
>100,0%	165 673	-5,7%	18 993	20 139	خزينة أصول موطدة
-84,9%	804	45,3%	5 320	3 661	شيكات وقيم للتحويل
>100,0%	163 973	-15,2%	13 527	15 960	بنوك الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
>100,0%	896	-71,8%	146	518	صناديق ووكالات التسبيق واعتمادات
12,2%	3 169 939	22,6%	2 826 079	2 304 151	مجموع الأصول الموطدة

المصدر: Jet Contractors

خصوم موطدة بالآلاف الدراهم					
التطور 19/20	2020	التطور 18/19	2019	2018	
0,2%	939 996	48,3%	938 043	632 315	رساميل ذاتية موطدة
0,0%	148 619	23,8%	148 619	120 000	رأسمال الشركة
0,0%	266 914	>100%	266 914	95 200	علاوة الإصدار والإدماج والتقديم
-	-	-	-	-	فوارق إعادة التقييم
1,4%	16 115	22,3%	15 891	12 993	احتياطات قانونية
0,0%	6 390	0,0%	6 390	6 390	احتياطات أخرى
31,1%	492 287	42,7%	375 365	262 984	مرحل من جديد
-92,6%	48	-25,8%	643	867	فارق التحويل
-	-	-	-	-	نتيجة صافية في انتظار التخصيص
-99,8%	235	-7,4%	117 504	126 959	النتيجة الصافية للسنة المالية ( حصة المجموعة)
>100,0%	6 716	-23,0%	2 178	2 830	فوائد خارج المجموعة خارج النتيجة
-41,1%	2 672	10,9%	4 538	4 092	فوائد خارج المجموعة على النتيجة
<b>-12,0%</b>	<b>6 740</b>	<b>-10,7%</b>	<b>7 660</b>	<b>8 579</b>	<b>رساميل ذاتية مماثلة</b>
-12,0%	6 740	-10,7%	7 660	8 579	إعانات الاستثمار
<b>&gt;100%</b>	<b>475 015</b>	<b>-55,5%</b>	<b>136 788</b>	<b>307 578</b>	<b>ديون التمويل الموطدة</b>
>100%	200 000	-100,0%	-	300 000	اقتراضات سنديّة
>100%	275 015	>100%	136 788	7 578	ديون أخرى للتمويل
<b>0,0%</b>	<b>370</b>	<b>0,0%</b>	<b>370</b>	<b>370</b>	<b>مؤونات مستدامة للمخاطر والتكاليف</b>
<b>31,3%</b>	<b>1 422 122</b>	<b>14,1%</b>	<b>1 082 861</b>	<b>948 842</b>	<b>تمويل دائم موطد</b>
<b>-3,0%</b>	<b>1 254 667</b>	<b>26,6%</b>	<b>1 293 087</b>	<b>1 021 567</b>	<b>ديون موطدة للخصوم المتداولة</b>
-24,3%	522 567	39,8%	690 215	493 626	ممنون وحسابات مرتبطة
>100,0%	228 639	-6,9%	67 266	72 283	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
44,7%	22 407	28,1%	15 486	12 088	مستخدمون
50,9%	12 897	>100%	8 548	3 407	هيئات اجتماعية
10,2%	417 837	40,4%	379 217	270 010	الدولة
-17,6%	26 099	37,3%	31 685	23 080	حسابات الشركاء
-96,5%	2 971	-30,5%	84 051	120 970	دائنون آخرون
27,9%	21 251	-36,3%	16 618	26 103	حسابات التسوية-خصوم
<b>1,0%</b>	<b>11 116</b>	<b>6,2%</b>	<b>11 007</b>	<b>10 368</b>	<b>مؤونات أخرى موطدة للمخاطر والتكاليف</b>
-	-	-	-	-	فوارق التحويل-خصوم موطدة
<b>-2,9%</b>	<b>1 265 783</b>	<b>26,4%</b>	<b>1 304 094</b>	<b>1 031 935</b>	<b>خصوم متداولة موطدة</b>
68,9%	36 153	59,1%	21 406	13 454	قرض الخصم
33,8%	231 113	>100%	172 786	44 726	قرض الخزينة
-12,3%	214 769	-7,6%	244 932	265 194	بنوك ( أرصدة دائنة)
<b>9,8%</b>	<b>482 034</b>	<b>35,8%</b>	<b>439 124</b>	<b>323 374</b>	<b>خزينة الخصوم الموطدة</b>
<b>12,2%</b>	<b>3 169 939</b>	<b>22,6%</b>	<b>2 826 079</b>	<b>2 304 151</b>	<b>مجموع الخصوم الموطدة</b>

المصدر: Jet Contractors



## 2.2 حساب العائدات والتكاليف

تطورت حسابات العائدات والتكاليف لشركة Jet Contractors في الفترة 2018-2020 على الشكل التالي:

التطور 19/20	2020	التطور 18/19	2019	2018	بآلاف الدراهم
-46,9%	12 799	-10,7%	24 086	26 974	بيع السلع على حالتها
-14,4%	1 445 288	4,1%	1 688 119	1 621 961	بيع سلع وخدمات منتجة
-14,8%	1 458 087	3,8%	1 712 205	1 648 934	رقم المعاملات الموطدة
>100,0%	106 272	-12,1%	-46 116	-41 135	تغير مخزونات المنتوجات
-86,8%	81	-70,7%	615	2 098	أصول ثابتة منتجة من طرف المقاول
25,0%	220	-8,1%	175	191	إعانات الاستغلال
-	-	-	-	-	عائدات الاستغلال الأخرى
26,6%	142 344	-10,9%	112 393	126 144	مسترجعات الاستغلال
-4,1%	1 707 004	2,5%	1 779 273	1 736 233	عائدات الاستغلال الموطدة
-47,9%	10 975	3,6%	21 053	20 326	مشتريات سلع يعاد بيعها
7,1%	1 103 629	2,6%	1 030 777	1 004 385	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
1,7%	124 475	-12,6%	122 427	140 108	تكاليف خارجية أخرى
>100,0%	11 129	8,8%	4 503	4 139	ضرائب ورسوم
13,4%	221 102	8,9%	194 966	179 084	تكاليف المستخدمين
-82,0%	583	>100,0%	3 229	972	تكاليف الاستغلال الأخرى
-16,5%	131 035	23,7%	156 988	126 948	مخصصات الاستغلال
4,5%	1 602 926	3,9%	1 533 942	1 475 961	تكاليف الاستغلال الموطدة
-57,6%	104 078	-5,7%	245 330	260 271	نتيجة الاستغلال الموطدة
17,7%	2	0,0%	1	1	عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى
>100%	5 010	-56,1%	2 170	4 940	أرباح الصرف
-88,7%	97	>100,0%	859	151	فوائد وعائدات مالية أخرى
-100,0%	-	2,9%	5 112	4 969	مسترجعات مالية وتحويل التكاليف
-37,3%	5 108	-19,1%	8 143	10 061	عائدات مالية موطدة
14,5%	46 368	-14,6%	40 483	47 418	تكاليف الفوائد
14,7%	6 528	-6,2%	5 692	6 069	خسائر الصرف
-100,0%	-	N. A	5 233	-	تكاليف مالية أخرى
-	-	-100,0%	-	5 112	مخصصات مالية
2,9%	52 896	-12,3%	51 408	58 599	تكاليف مالية موطدة
-10,5%	-47 788	10,9%	-43 265	-48 538	النتيجة المالية الموطدة
-72,1%	56 291	-4,6%	202 065	211 733	النتيجة الجارية الموطدة
49,5%	20 538	-80,0%	13 736	68 753	عائدات تقويت الأصول الثابتة
-	-	-	-	-	إعانات التوازن
0,0%	919	>100%	919	277	مسترجعات على إعانات التوازن
15,7%	1 195	6,0%	1 033	974	عائدات غير جارية أخرى
-100,0%	-	>100%	136	5	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
43,2%	22 652	-77,4%	15 824	70 009	عائدات غير جارية موطدة
49,6%	20 019	-79,7%	13 381	66 023	قيم صافية من إستهلاك الأصول الثابتة المفوتة
-	-	-	-	-	إعانات ممنوحة
>100,0%	10 462	-82,0%	2 786	15 495	تكاليف غير جارية أخرى
-	-	-	-	-	مخصصات غير جارية للإستهلاك والمؤن
88,5%	30 481	-80,2%	16 167	81 518	تكاليف غير جارية موطدة
<-100,0%	-7 829	97,0%	-343	-11 509	النتيجة الغير الجارية الموطدة
-76,0%	48 462	0,7%	201 723	200 224	النتيجة قبل الضريبة الموطدة
-	-	-	-	-	حصة الشركات المدمجة وفق حقوق الملكية
-4,5%	8 386	43,0%	8 785	6 144	إستهلاك فارق الاقتناء
-47,6%	37 169	12,5%	70 895	63 029	الضريبة على النتائج الموطدة
-97,6%	2 907	-6,9%	122 042	131 051	النتيجة الصافية الموطدة
-41,1%	2 672	10,9%	4 538	4 092	فوائد الأقسايات
-99,8%	235	-7,4%	117 504	126 959	النتيجة الصافية حصة المجموعة
-6,9 pts	Ns	-0,8 pts	6,9%	7,7%	الهامش الصافي (النتيجة الصافية حصة المجموعة/رقم المعاملات)

المصدر: Jet Contractors

## القسم الرابع: عوامل المخاطر

## 1.1 مخاطر تتعلق بالمصدر

### مخاطر متعلقة بتقلب أسعار المواد الأولية

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

### مخاطر متعلقة بالمحيط الاقتصادي

يمكن لظرفية اقتصادية غير مواتية تؤدي بالأساس لانخفاض الاستثمارات العمومية أن يكون لها تأثير سلبي على نشاط الشركة. بيد أن تنوع محفظة زبناء الشركة، وتموقعها في قطاعات ذات إمكانيات واعدة هي عوامل يمكنها الحد من هذه المخاطر. كما يمكن أن يكون لأزمة اقتصادية عالمية (جاء وقوع حروب، جائحة وغيرها) تداعيات سلبية غير مباشرة على الشركة بسبب انكماش المحيط الاقتصادي الذي تشتغل فيه.

### التبعية للمناولين / التبعية للمجموعة

في إطار إنجاز مشاريعها، تلجأ شركة Jet Contractors إلى المناولة. ويمكن لهذه المخاطر المفترضة أن تتعلق بعدم جاهزية وجود خدمات المناولين. بيد أن هذه المخاطر تظل محدودة بالنظر لكون شركة Jet Contractors غالباً ما تلجأ لشركات تنتمي لنفس مجموعتها. وبفعل رشاقة المجموعة، يمكن أن تؤدي عدم جاهزية مقدمي الخدمات فرصة لإنشاء قدر الإمكان ومتى ظهرت فائدة لذلك هذا النشاط داخل المجموعة.

### مخاطر متعلقة بتنفيذ الصفقات

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

### مخاطر انخفاض قيمة المخزون

تتبعاً لشركة Jet Contractors لموقعها على مشاريع مهمة من خلال تمويل مهم على مستوى المواد الأولية مما يؤدي إلى مخاطر انخفاض قيمة مخزوناتنا. وبغية التقليص من مخزوناتنا، تلجأ الشركة إلى " التصنيع الضعيف " من أجل تيسير مناهج الإنتاج وتعزز إعادة بيع المخزونات التي لم يتم تحريكها لمدة طويلة لفائدة موردين. من ناحية أخرى، يتم التخفيف من وزن التكاليف المتعلقة بالتمويل من أجل خفض قيمة المخزون عبر وضع طريقة جديدة للمعايرة منذ سنة 2016، ارتباطاً بأجال الأداء الطويلة نوعياً لهذه المشاريع.

### مخاطر المنافسة

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

### مخاطر الطرف المقابل

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

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

### مخاطر الصرف

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

### مخاطر متعلقة بالتطور على الصعيد الدولي

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

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

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

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

- تصفية قضائية لثلاثشركات : ( Sotra Jet، Mic Jet، Silver Constructions )
- تكوين مخصص احتياطي على مستوى شركة Jet Contractors بنسبة 100% لجميع التسبيقات في الحساب الجاري المنجز لهذه الشركات.
- خروج الشركات التابعة على الصعيد الدولي من نطاق التوظيف باستثناء Jet Contractors Holding France

### مخاطر متعلقة بنقص الاستقلالية المالية لبعض الشركات التابعة

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

### مخاطر متعلقة باليد العاملة

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

- مخاطر نقص اليد العاملة: يستلزم نشاط شركة Jet Contractors كفاءات تقنية سواء على مستوى التأطير (مهندسون وتقنيون) أو على مستوى العمال. ويمكن للشركة أن تواجه مخاطر نقص اليد العاملة. ومن أجل الحد من هذه الإشكالية، وضعت الشركة سياسة لتكوين المستخدمين وشرعت في سنة 2019 في بناء مركزها التكويني الخاص .

كما انخرطت الشركة في رقمنة مهنتها مما يسمح باستباق كبير لأشغالها. ويتيح الطابع الصناعي للمجموعة اللجوء للصنع القبلي لبعض المشاريع.

- **مخاطر حوادث الشغل:** ترتبط طبيعة أنشطة شركة Jet Contractors بمخاطر الحوادث في الورشات. وتحاول المقاول الحد من هذه المخاطر من خلال بذل جهود متواصلة بغية احترام قواعد السلامة المتعلقة بالمهنة. في هذا الإطار، استفادت من اعتماد الجودة OSHAS 18001 لاحترام معايير السلامة في العمل. وهكذا، تتوفر شركة Jet Contractors على مختلف التأمينات المعمول بها في القطاع (المسؤوليات المدنية، جميع مخاطر الأوراش بالنسبة لأماكن العمل، تأمينات المستخدمين في الأوراش والمكاتب وتأمينات السيارات).

### تبعية تجاه البراءات والإجازات

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

### تركيز المبيعات

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

### مخاطر الأصول اللازمة للاستغلال غير المملوكة من طرف الشركة

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

### مخاطر التطور التكنولوجي

على غرار جميع القطاعات الرأسمالية، يعتبر قطاع البناء والأشغال العمومية قطاعا في تطور تكنولوجي دائم، ويمكن لتطور مماثل أن يؤثر بشكل ملموس على نجاعة وفعالية المقاولات. إلا أنه بفضل يقظة تكنولوجية دائمة وجهودها الاستثمارية، يمكن في المقابل استعمال الرافعة التكنولوجية كأداة للتنوع. وتعتبر الشركة من أوائل الفاعلين في المغرب الذين أدرجوا BIM في مهنتهم مع وضع مخططات لرقمنة المهن من أجل الانتقال إلى صناعة 4.0.

## IV.2 المخاطر المتعلقة بالعملية أو بالسندات المقترحة

### مخاطر السيولة

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

### مخاطر سعر الفائدة

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

### مخاطر الاستدانة الإضافية لشركة Jet Contractors

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

### مخاطر التخلف عن الأداء

تعتبر أوراق الخزينة موضوع هذا البيان سندات دين غير مرتبطة بضمانات للتسديد. وبالتالي، يخضع كل مستثمر لمخاطر عدم التسديد في حال تخلف شركة Jet Contractors عن الأداء. بيد أن شركة Jet Contractors تلجأ لأوراق الخزينة من أجل الحد من الفوارق التي غالباً ما تواجهها مع الزبناء إبان تحصيل ديونهم.

## تنبيه

لاتمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت الرقم المرجعي VI/EM/018/2021.

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.