

**BILAN (ACTIF)**

**EXERCICE CLOS LE 30/06/2015**

| ACTIF   | EXERCICE                | EX. PRECEDENT           |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | Net<br>30/06/2015       | Net<br>30/06/2014       |
| <b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>                         | <b>2 743 277,50</b>     | <b>5 453 337,42</b>     |
| Frais préliminaires   | 368 440,10              | 699 064,69              |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                      | 2 374 837,40            | 4 754 272,73            |
| Primes de remboursement des obligations                         |                         |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>                        | <b>2 552 620,91</b>     | <b>1 635 951,45</b>     |
| Immobilisations en recherche et développement                   |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires                  | 1 475 341,75            | 1 021 106,45            |
| Écarts d'acquisition  | 480 199,16              |                         |
| Fonds commercial  | 597 080,00              | 614 845,00              |
| Autres immobilisations incorporelles                            |                         |                         |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>                          | <b>201 456 291,09</b>   | <b>140 882 003,73</b>   |
| Terrains  | 18 357 809,00           | 18 357 809,00           |
| Constructions   | 135 926 596,09          | 19 744 692,18           |
| Installations techniques, matériel et outillage                 | 28 146 492,91           | 22 125 633,01           |
| Matériel de transport   | 4 715 469,94            | 236 956,48              |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers            | 2 342 956,85            | 2 049 378,32            |
| Autres immobilisations corporelles                              | 1 297,18                | 574 245,17              |
| Immobilisations corporelles en cours                            | 11 965 669,11           | 77 793 289,57           |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)</b>                          | <b>6 910 685,85</b>     | <b>1 814 123,88</b>     |
| Prêts immobilisés   |                         |                         |
| Autres créances financières                                     | 6 822 499,35            | 1 785 223,88            |
| Titres de participation   | 28 900,00               | 28 900,00               |
| Titres mis en équivalence                                       | 59 286,50               |                         |
| Autres titres immobilisés                                       |                         |                         |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>                         |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées                            |                         |                         |
| Augmentation des dettes de finance                              |                         |                         |
| <b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>                                      | <b>213 662 875,35</b>   | <b>149 785 416,48</b>   |
| <b>STOCKS (f)</b>   | <b>322 611 890,63</b>   | <b>203 450 050,80</b>   |
| Marchandises  |                         | 1 061 739,20            |
| Matières et fournitures consommables                            | 67 466 678,78           | 56 054 289,64           |
| Produits en cours   | 250 746 890,63          | 146 334 021,96          |
| Produits interm. et produits résid.                             |                         |                         |
| Produits finis  | 4 398 321,22            |                         |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>                        | <b>830 792 921,41</b>   | <b>760 085 152,13</b>   |
| Fournis, débiteurs, avances et acomptes                         | 14 665 575,98           | 62 712 095,71           |
| Clients et comptes rattachés                                    | 638 460 425,54          | 556 651 739,33          |
| Personnel   | 143 271,20              | 45 597,59               |
| Etat  | 139 537 468,68          | 101 186 961,87          |
| Comptes d'associés  | 100 000,00              |                         |
| Autres débiteurs  | 15 673 928,66           | 19 781 507,97           |
| Compte de régularisation actif                                  | 22 212 251,34           | 19 707 249,66           |
| <b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>                        |                         | <b>87 088 683,69</b>    |
| <b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b><br>(Éléments circulants) |                         |                         |
| <b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>                                       | <b>1 153 404 812,04</b> | <b>1 050 623 886,62</b> |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                                       | <b>16 736 846,13</b>    | <b>20 371 765,29</b>    |
| Chèques et valeurs à encaisser                                  | 1 160 983,63            |                         |
| Banques, T.G & CP   | 14 589 436,89           | 20 171 069,39           |
| Caisses, régies d'avances et accréditifs                        | 986 425,61              | 200 695,90              |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>16 736 846,13</b>    | <b>20 371 765,29</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                   | <b>1 383 804 533,52</b> | <b>1 220 781 068,40</b> |

**BILAN (PASSIF)**

**EXERCICE CLOS LE 30/06/2015**

| PASSIF   | Exercice<br>30/06/2015  | Exercice<br>Précédent<br>30/06/2014 |
|--|-------------------------|-------------------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |                         |                                     |
| Capital social ou personnel (1)                                | 120 000 000,00          | 120 000 000,00                      |
| moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers...  |                         |                                     |
| Moins: Capital appelé  |                         |                                     |
| Moins: Dont versé  |                         |                                     |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                          | 95 200 000,00           | 95 200 000,00                       |
| Écarts de reévaluation   |                         |                                     |
| Reserve légale   | 12 879 532,66           | 12 425 324,22                       |
| Autres réserves  | 47 065 982,28           | 5 215 004,13                        |
| Report à nouveau (2)   | 90 693 462,45           | 111 598 360,29                      |
| Ecart de conversion  | -1 243 429,27           | -90 124,51                          |
| Résultat nets en instance d'affectation                        |                         |                                     |
| Résultat net de l'exercice (2)                                 | 29 427 028,56           | 25 843 327,46                       |
| Intérêt hors groupe Hors Résultat                              | 3 597 472,22            | 3 037 465,32                        |
| Intérêt hors groupe/ Résultat                                  | -1 061 987,80           | -181 363,43                         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>                          | <b>396 558 061,10</b>   | <b>373 047 993,47</b>               |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)</b>                          | <b>54 985,64</b>        | <b>162 889,21</b>                   |
| Subventions d'investissement                                   | 54 985,64               | 11 782,67                           |
| Provisions réglementées  |                         | 151 106,54                          |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>                               | <b>304 564 109,69</b>   | <b>304 346 669,58</b>               |
| Emprunts obligataires  |                         |                                     |
| Autres dettes de financement                                   | 304 564 109,69          | 304 346 669,58                      |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>         | <b>19 507 008,09</b>    | <b>986 602,65</b>                   |
| Provisions pour charges  |                         |                                     |
| Provisions pour risques  | 19 507 008,09           | 986 602,65                          |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>                       |                         |                                     |
| Augmentation des créances immobilisées                         |                         |                                     |
| Diminution des dettes de financement                           |                         |                                     |
| <b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>                                     | <b>720 684 164,52</b>   | <b>678 544 154,91</b>               |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>                          | <b>551 238 924,31</b>   | <b>447 638 809,70</b>               |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | 198 497 988,57          | 159 571 647,84                      |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                        | 37 361 276,44           | 69 199 930,92                       |
| Personnel  | 5 541 753,22            | 4 841 318,32                        |
| Organismes sociaux   | 1 886 320,20            | 4 512 752,71                        |
| Etat   | 150 650 710,13          | 115 835 908,63                      |
| Comptes d'associés   | 27 716 016,15           | 3 701 922,60                        |
| Autres créances  | 116 949 425,53          | 82 148 268,62                       |
| Comptes de régularisation - passif                             | 12 635 434,07           | 7 827 060,06                        |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>           | <b>8 121 263,97</b>     | <b>6 591 099,79</b>                 |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Éléments circulants)</b> |                         |                                     |
| <b>TOTAL II (f+g+h)</b>  | <b>559 360 188,28</b>   | <b>454 229 909,49</b>               |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                       |                         |                                     |
| Credits d'escompte   | 2 377 767,00            | 2 126 383,00                        |
| Credit de trésorerie   | 25 400 000,00           | 648 000,00                          |
| Banques (soldes créditeurs)                                    | 75 982 413,72           | 85 232 621,00                       |
| <b>TOTAL III</b>   | <b>103 760 180,72</b>   | <b>88 007 004,00</b>                |
| <b>TOTAL I+II+III</b>  | <b>1 383 804 533,52</b> | <b>1 220 781 068,40</b>             |

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

**EXERCICE CLOS LE 30/06/2015**

|   | Totaux de<br>L'exercice<br>30/06/2015 | Totaux de<br>L'exercice<br>Précédent<br>30/06/2014 |
|---|---------------------------------------|--|
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                  |                                       |  |
| Ventes de marchandises  | 14 248 778,88                         | 8 078 632,78                                       |
| Ventes de biens et services produits                              | 380 199 801,06                        | 323 162 694,84                                     |
| Variation de stock de produits                                    | 23 516 046,87                         | -13 686 273,35                                     |
| Immobilisations produites pour l'Espe p/elle-même                 | 7 320 314,19                          | 4 509 161,43                                       |
| Subvention d'exploitation   |                                       |  |
| Autres produits d'exploitation                                    | 2 847,64                              | 1 324,93   |
| Reprises d'exploitation; transfert de charges                     | 46 240 762,99                         | 41 727 033,24                                      |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>471 528 551,63</b>                 | <b>363 792 573,87</b>                              |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  |                                       |  |
| Achats revendus de marchandises                                   | 13 158 356,22                         | 5 916 283,20                                       |
| Achat consommables de matières et de fournitures                  | 227 006 345,07                        | 159 762 545,24                                     |
| Autres charges externes   | 42 677 245,23                         | 42 444 750,61                                      |
| Impôts et taxes   | 1 569 035,26                          | 1 642 104,76                                       |
| Charges de personnel  | 44 501 355,53                         | 58 153 392,07                                      |
| Autres charges d'exploitation                                     |                                       | 4 763,32   |
| Dotations d'exploitation  | 74 559 736,23                         | 51 720 364,89                                      |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>403 472 075,54</b>                 | <b>319 644 204,09</b>                              |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                       | <b>68 056 476,09</b>                  | <b>44 148 369,77</b>                               |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |                                       |  |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 179 753,17                            |  |
| Gains de change   | 1 605 821,50                          | 178 830,92   |
| Intérêts et autres produits financiers                            | 39 511,90                             | 1 175 868,85                                       |
| Reprises financières; transfert de charges                        | 4 910 399,94                          |  |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>6 735 486,51</b>                   | <b>1 354 699,77</b>                                |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>                                      |                                       |  |
| Charges d'intérêts  | 14 986 140,86                         | 9 745 775,80                                       |
| Pertes de changes   | 754 455,08                            | 122 490,99   |
| Autres charges financières  |                                       |  |
| Dotations financières   | 18 821 985,02                         | 154 557,37   |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>34 562 580,96</b>                  | <b>10 022 824,16</b>                               |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             | <b>-27 827 094,45</b>                 | <b>-8 668 124,39</b>                               |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>                            | <b>40 229 383,64</b>                  | <b>35 480 245,39</b>                               |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |                                       |  |
| Produits des cessions d'immobilisations                           | 1 577 016,52                          | 45 384 548,41                                      |
| Subventions d'équilibre   |                                       |  |
| Reprises sur subventions d'investissement                         |                                       |  |
| Autres produits non courants                                      | 66 213,55                             | 67 895,85  |
| Reprises non courantes; transferts de charges                     |                                       |  |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>1 643 230,07</b>                   | <b>45 452 444,26</b>                               |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                                       |  |
| Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées                           | 1 485 004,87                          | 46 796 522,44                                      |
| Subventions accordées   |                                       |  |
| Autres charges non courantes                                      | 19 819,63                             | 355 963,80   |
| Dotations non courantes aux amortiss. et provision                |                                       |  |
| <b>TOTAL IX</b>   | <b>1 504 824,50</b>                   | <b>47 152 486,24</b>                               |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                         | <b>138 405,57</b>                     | <b>-1 700 041,98</b>                               |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>                         | <b>40 367 789,20</b>                  | <b>33 780 203,41</b>                               |
| <b>QUOTE PART DES SOCIÉTÉS INCLUSES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE</b>   | <b>-1 363 738,79</b>                  |  |
| <b>AMORTISSEMENT DE L'ECART D'ACQUISITION</b>                     | <b>68 599,88</b>                      |  |
| <b>IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>                                   | <b>10 570 409,78</b>                  | <b>8 118 239,37</b>                                |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>                               | <b>28 365 040,76</b>                  | <b>25 661 964,03</b>                               |
| <b>Résultat Part des intérêts Minoritaires</b>                    | <b>-1 061 987,80</b>                  | <b>-181 363,43</b>                                 |
| <b>Résultat Part du groupe</b>                                    | <b>29 427 028,56</b>                  | <b>25 843 327,46</b>                               |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                     | <b>479 907 268,21</b>                 | <b>410 599 717,90</b>                              |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>                   | <b>451 542 227,44</b>                 | <b>384 937 753,87</b>                              |
| <b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>                                | <b>28 365 040,76</b>                  | <b>25 661 964,03</b>                               |

**CABINET EL GHAZOULI & ASSOCIÉS**  
**IFAC MAROC**  
 AUDIT - EXPERTISE COMPTABLE - CONSEIL  
 Avenue Hassan II, Immeuble Al Mamounia - Entrée A, N°35 - Rabat  
 44, Av. de France, Agdal - Rabat

Aux actionnaires de la société JET CONTRACTORS SA  
 78, Quartier Industriel Takaddoum - Rabat

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE À L'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE DE LA SOCIÉTÉ CONTRACTORS SA POUR LA PÉRIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2015**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société JET CONTRACTORS SA comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 396 558 061 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 28 365 041 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Rabat le 29 septembre 2015

Les commissaires aux comptes

Cabinet El Ghazouli & Associés  
 IFAC MAROC  
 Salah El Ghazouli  
 Abdelkrim Azizhou

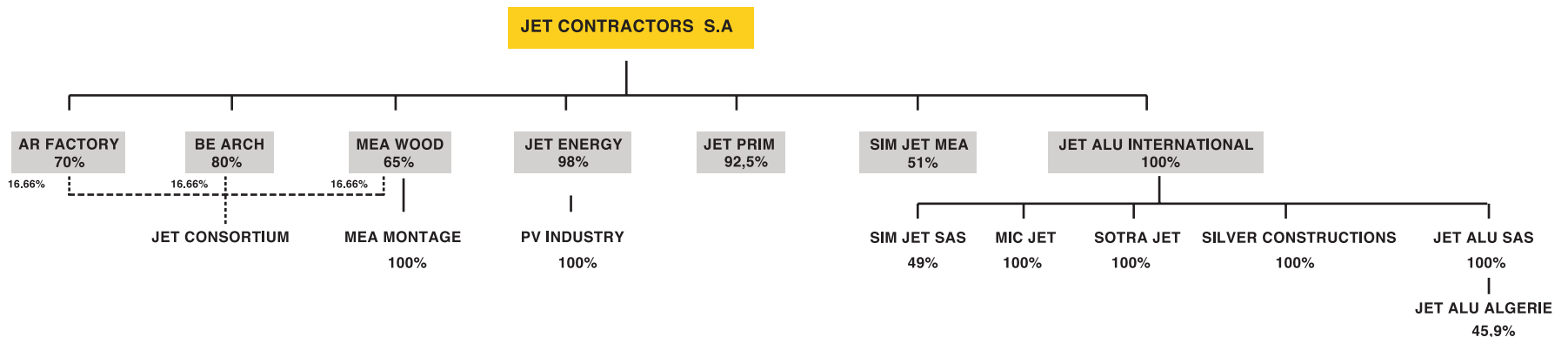


### RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés du groupe **JET CONTRACTORS** ont été établis conformément aux normes Marocaines telles que prescrites par le conseil National de la Comptabilité en se référant à l'avis N°5.

### PÉRIMÈTRE ET MÉTHODE DE CONSOLIDATION :

L'organigramme du groupe **JET CONTRACTORS** se présente comme suit :



| Entité                | 30.06.14              |               |             | 30.06.15                          |                            |                            | Méthode de consolidation |
|-----------------------|-----------------------|---------------|-------------|-----------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|
|                       | Société détentrice    | % de contrôle | % d'intérêt | Société détentrice                | % de contrôle              | % d'intérêt                |                          |
| Jet Contractors       | Société mère          | -             | -           | Société mère                      | -                          | -                          | IG                       |
| AR Factory            | Jet Contractors       | 100%          | 70%         | Jet Contractors                   | 100%                       | 70%                        | IG                       |
| BE Arch               | Jet Contractors       | 100%          | 80%         | Jet Contractors                   | 100%                       | 80%                        | IG                       |
| Mea Wood              | Jet Contractors       | 100%          | 65%         | Jet Contractors                   | 100%                       | 65%                        | IG                       |
| Mea Montage           | Mea Wood              | 100%          | 65%         | Mea Wood                          | 100%                       | 65%                        | IG                       |
| Jet Energy            | Jet Contractors       | 100%          | 80%         | Jet Contractors                   | 100%                       | 98%                        | IG                       |
| PV Industry           |                       |               |             | Jet Energy                        | 100%                       | 98%                        | IG                       |
| Jet Prim              | Jet Contractors       | 100%          | 92,5%       | Jet Contractors                   | 100%                       | 92,5%                      | IG                       |
| Jet consortium        |                       |               |             | AR Factory<br>Be Arch<br>Mea Wood | 16,66%<br>16,66%<br>16,66% | 16,66%<br>16,66%<br>16,66% | MEE                      |
| SIM Jet Mea           |                       |               |             | Jet Contractors                   | 100%                       | 51%                        | IG                       |
| Silver Constructions  | Jet Contractors       | 100%          | 100%        | Jet Alu International             | 100%                       | 100%                       | IG                       |
| Jet alu International | Jet Contractors       | 100%          | 100%        | Jet Contractors                   | 100%                       | 100%                       | IG                       |
| MIC JET               | Jet alu International | 100%          | 100%        | Jet alu International             | 100%                       | 100%                       | IG                       |
| SOTRA JET             | Jet alu International | 100%          | 100%        | Jet alu International             | 100%                       | 100%                       | IG                       |
| Jet Alu SAS           | Jet alu International | 100%          | 100%        | Jet alu International             | 100%                       | 100%                       | IG                       |
| Jet alu Algérie       | Jet alu SAS           | 45,9%         | 45,9%       | Jet alu SAS                       | 45,9%                      | 45,9%                      | MEE                      |
| SIM Jet SAS           |                       |               |             | Jet alu International             | 49%                        | 49%                        | MEE                      |

IG: Intégration globale

MEE: Mise en équivalence

### Les retraitements portent sur :

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