جيت ألو المغرب

موجز الملف الإخباري

برنامج إصدار أوراق الخزينة **سقف الإصدار: 000 000 200 درهم** **القيمة الإسمية : 000 100 درهم**
المستشار المالي – المنسق العام
CDG CAPITAL GROUPE CDG
الهيأة المكلفة بالتوظيف
CDG CAPITAL GROUPE CDG

تأشيرة مجلس القيم المنقولة

طبقا لمقتضيات المادة 18 من ظهير شريف رقم 1-95-3 الصادر في 24 شعبان 1415 (1995/01/26) بتنفيذ القانون رقم 35-94 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، خضع أصل هذا الملف لتقييم مجلس القيم المنقولة الذي قام بالتأشير عليه بتاريخ 05/12/2012 تحت المرجع رقم VI/EM/044/2012.

إن تأشيرة مجلس القيم المنقولة لا يفترض منها الموافقة على جدوى العملية و لا المصادقة على المعلومات المقدمة. و إنما تم منحها بعد دراسة مدى دقة و تناسق المعلومة المقدمة في إطار العملية المعروضة على المستثمرين.

تـنـبـيـه :

أشّر مجلس للقيم المنقولة بتاريخ 05/12/2012 على الملف الإعلامي المتعلق بإصدار أوراق الخزينة من طرف شركة **جيت ألو المغرب**، شركة مساهمة JET ALU MAROC, S.A.

إن الملف الإعلامي المؤشر عليه من قبل مجلس للقيم المنقولة جاهز ورهن الإشارة في كل وقت بمقر شركة جيت ألو المغرب، ش.م. وكذا لدى مستشارها المالي، كما أنه متوفر داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات الجامعة للأوامر.

وُضع الملف الإعلامي رهن إشارة العموم بمقر مجلس للقيم المنقولة وبموقعها على شبكة الأنترنيت بموقع www.cdvm.gov.ma.

I - تـقديم العملية

I- أهـداف الـعـمـلـية :

تتوخّى **شركة جيت ألو المغرب ش.م.** (JET ALU MAROC S.A.) إنجاز برنامج إصدار أوراق للخزينة، وذلك بهدف :

- تحسين أفضل لتكلفة التمويل على المدى القصير، باستبدال، بشكل جزئي أو كلي، التسهيلات البنكية الجارية، بأوراق للخزينة،
- تلبيّة حاجيات الخزينة المنتظمة الناجمة عن التغيّرات الحاجة إلى أموال التشغيل خلال السنة (المترتبة عن تقلّبات آجال أداء مُقابل التزامات الشركة).
- تنويع موارد التمويل للتمكين من تفاوض أفضل مع الشركاء الماليين.
- تعزيز الصورة لدى المستثمرين المؤسساتيين من خلال رؤية أوضح على سوق رؤوس الأموال.
- تلبية الحاجيات من أموال التداول المترتبة عن تطوير مختلف المشاريع.

II- معلومات حول السندات التي سيتم إصدارها :

طبيعة السندات	:	سندات حقوق الدائنية القابلة للتداول غير المادية بالتقييد لدى المودع لديه المركزي (مارو كلير Maroclear) والمقيدة بالحساب لدى المنخرطين المؤهلين).
الشكل القانوني للسندات	:	سندات الخزينة لحاملها.
سقف الإصدار	:	200.000.000 درهم مغربي.
القيمة الإسمية	:	100.000 درهم مغربي.
عدد السندات	:	2000 ورقة خزينة.
مدة النضج	:	من 10 أيام إلى 12 شهرا. تُحدد عند كل إصدار.
تاريخ الإنتفاع	:	في تاريخ الأداء.
سعر الفائدة	:	يُحدد بالنسبة لكل إصدار حسب ظروف السوق.
الفائدة	:	تُحتسب لاحقا (مرجأة الإحتساب).
أداء القسيمة	:	في الختام، أي عند استحقاق كل ورقة.
تسديد رأس المال	:	في الختام، أي عند استحقاق كل ورقة.
شرط التشبيه	:	لا تكون سندات الخزينة الصادرة موضوع أي تشبيه بسندات صادرة من قبل.

قابلية تداول السندات	:	لا يُفرض أي تقييد بشروط الإصدار على قابلية تداول أوراق الخزينة الصادرة. تكون السندات قابلة للتداول بالتراضي. قابلية التداول مؤمّنة من طرف صندوق الإيداع والتدبير رأس المال (CDG. CAPITAL).
الضمانة	:	لا يستفيد الإصدار من أية ضمانة.

III- الهيئة المكلفة بالتوظيف – الوسطاء الماليون :

المستشار المالي والمنسق الإجمالي	صندوق الإيداع والتدبير راس المال	صومعة المامونية، ساحة مولاي الحسن، الرباط
المؤسسة المكلفة بالتوظيف	صندوق الإيداع والتدبير راس المال	صومعة المامونية، ساحة مولاي الحسن، الرباط
المؤسسة ماسكة حساب السندات	صندوق الإيداع والتدبير راس المال	صومعة المامونية، ساحة مولاي الحسن، الرباط
المودع لديه المركزي	ماروكلير Maroclear	طريق 1077، عبر طريق الجديدة، 18، حي لايا، الدار البيضاء.

II – تـقـديـم عـــام
لـشـركـة جـيـت ألـو الـمـغـرب ش.م.
JET ALU MAROC S.A.

1- معلومات ذات طابع عام :

التسمية	:	**شركة جيت ألو المغرب ش.م. JET ALU MAROC S.A.**
المقر الإجتماعي	:	78، الحي الصناعي التقدم، الرباط
الهاتف	:	05 37 74 92 92
الفاكس	:	05 37 74 92 30
البريد الإلكتروني	:	www.jetalu.com
العنوان الإلكتروني	:	jetalu@jetalu.com
الشكل القانوني	:	شركة مساهمة بمجلس إداري
السجل التجاري	:	53 431 بالسجل التجاري بالرباط
تاريخ الإنشاء	:	1992
لمدة	:	99 سنة
السنة المالية الإجتماعية	:	01 يناير إلى غاية 31 دجنبر
الغرض الإجتماعي	:	بناء على الفصل 3 من النظام الأساسي، إن غرض الشركة هو القيام
		سواء بالمغرب أو بالخارج :

- ممارسة الأنشطة التالية : صانع واجهات، صانع نوافذ، صانع فواصل.
- استيراد المواد والمعدات والأدوات والتوابع (الإكسسوارات) اللازمة لهذه الأنشطة.
- المشاركة عن طريق المزادات أو الإتفاقات المباشرة في الصفقات العمومية والخاصة.
- الإسهام المباشر أو غير المباشر في جميع العمليات أو المقاولات عن طريق إحداث شركات أو المساهمة في إحداثها أو الزيادة في رأسمال الشركات القائمة أو أيضا عن طريق التوصية أو شراء السندات أو حقوق الشركات.
- وبصفة عامة، جميع العمليات التجارية، والصناعية والمتعلقة بالمنقولات والعقارية والمالية مما يرتبط بشكل مباشر أو غير مباشر بأغراض الشركة المذكورة أعلاه أو التي من شأنها الإسهام في تطويرها.

رأسمال الشركة في

2012/06/30	:	120 000 000 درهم موزعة على 2 400 000 سهم بقيمة إسمية
		50 درهما للسهم الواحد.
الوثائق القانونية	:	وثائق الشركة، وثائق الحسابات، الوثائق القانونية، المنصوص على
		استشارتها بموجب القانون وكذا النظام الأساسي، يمكن الإطلاع عليها بمقر
		شركة جيت ألو المغرب ش.م.، الكائن برقم 78، الحي الصناعي التقدم،
		الرباط.

المحكمة المختصة في حالة حدوث نزاع : المحكمة التجارية بالرباط.

II – معلومات حول راسمال
شركة جيت ألو المغرب ش.م.
JET ALU MAROC S.A.

1- الحالة إلى غاية 2012/06/30 :

إلى غاية 30 يونيو 2012، كان رأسمال شركة جيت ألو المغرب ش.م. هو 120.000.000 درهم موزع على 2.400.000 سهم بقيمة إسمية 50 درهما للسهم الواحد، محررة بكاملها.

2- نبذة تاريخية عن رأسمال شركة جيت ألو المغرب ش.م. :

أحدثت **شركة جيت ألو المغرب ش.م.** سنة 1992 في شكل مقاولة فردية في ملك السيد **محمد عادل الرتابي**.

سنة 2000، كان الأصل التجاري لهذه المقاولة الفردية، المقوم بـ 4.000.000 درهم، موضوع تقدُمة لإحداث الشركة ذات رأسمال محدود جيت ألو المغرب (JET ALU MAROC)، إضافة إلى تقدمة نقدية بمبلغ 100.000 درهم.

وقد تم استخدام الأصل التجاري القائم لإنشاء شركة جيت ألو المغرب، شركة ذات مسؤولية محدودة.

عند إحداثها، كان رأسمال شركة جيت ألو المغرب : 4.100.000 درهم.

على إثر قرار الجمعية العامة غير العادية المنعقدة يوم فاتح يوليوز 2009، تغيّر الشكل القانوني لشركة جيت ألو المغرب لينتقل من شركة ذات مسؤولية محدودة إلى شركة مساهمة.

الجدول أدناه يُمثل تطوّر رأسمال الشركة برسم المدة 2011/2000 :

التاريخ	طبيعة العملية	عدد الأسهم/ الحصص	إسمية	علاوة الإصدار	مبلغ العملية	العدد الإجمال للأسهم	راس المال الإجتماعي
ماي 2000	إحداث شركة جيت ألو المغرب شركة ذات مسؤولية محدودة من طرف السيد محمد عادل رتابي	4100	1000	0	4.100.000	4.100	4.100.000
دجنبر 2005	زيادة في رأسمال الشركة بإدماج الإحتياطي	6150	1000	0	6.150.000	10.250	10.250.000
يونيو2008	زيادة في رأسمال الشركة بإدماج المنقول من جديد	12.300	1000	0	12.300.000	22.550	22.550.000
شتنبر 2009	زيادة في رأس المال المخصص لأموال كابميزانين ورأسمال نورث أفريكا فونتير فوند	9.566	1000	6.318	9.566.000	32.116	32.116.000
غشت 2011	زيادة في راس مال الشركة بإدماج علاوة الإصدار، الإحتياطات أخرى و جزء من المُرحّل من جديد	1.357.680	50		67.884.000	2.000.000	100.000.000
	خفض القيمة الإسمية من 1000 إلى 50 درهم	-	50			642.320	32.116.000
أكتوبر 2011	الزيادة في راس المال بإحداث أسهم جديدة، مشفوعة بعلاوة الإصدار	400.000	50	238	20.000.000	2.400.000	120.000.000

المصدر : شركة جيت ألو المغرب ش.م.

بناء على قرار الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 07 دجنبر 2005، تمت الزيادة في رأسمال شركة جيت ألو بمبلغ 6.150.000 درهم وذلك عن إدماج الإحتياطي ليبلغ 10250 م. درهم. تجسّدت الزيادة في راس المال بإحداث 6150 حصة جديدة من فئة 1000 درهم للحصة الواحدة، مُسندة مجانا للشركاء، بمُعدل 5 حصص جديدة لكل حصتين اثنتين قديمتين.

قررت الجمعية العامة غير العادية المجتمعة يوم 30 يونيو 2008 القيام بزيادة في راس المال بإدماج المُرحّل من جديد بمبلغ 12.300 م. درهم لرفع رأسمال الشركة إلى مبلغ 22.550 م. درهم موزع على22.550 حصة إسمية بـ 1000 درهم.

وقد تم إنجاز الزيادة في رأس المال عن طريق الإصدار بتساوي القيمة الإسمية، لـ 12300 حصة جديدة، بقيمة إسمية بلغت 1.000 درهم للحصة الواحدة.

على إثر تحويلها إلى شركة مساهمة، تم رفع رأسمال الشركة، بناء على قرار الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 16 شتنبر 2009، إلى مبلغ 32.116 م. درهم عن طريق إصدار 9566 سهما جديدا بقيمة إسمية بـ 1000 درهم للسهم الواحد، مخصصة لأموال شركتي كابميزانين وكابيتال نورث أفريكا فونتير فوند.

وقد صدرت الأسهم مع علاوة إصدار بمبلغ 60.434 م. درهم، أي بعلاوة إصدار للسهم بـ 6318 درهما.

قررت الجمعية العامة غير العادية بتاريخ 15 غشت 2011 القيام بتخفيض الإسمي لسهم الشركة من 1000 درهم إلى 50 درهما، كما قررت القيام بزيادة في رأس المال بمبلغ 884 67 م. درهم بإدماج عـلاوة الإصدار (60.434 م. درهم) وباقي الإحتياطي (4.102.8 م. درهم) وجزء من المنقول من جديد (3.347.1 م. درهم).

وهكذا تم إحداث 1.357.680 سهما جديدا ورفع رأسمال الشركة إلى مبلغ 100.000 م. درهم متكون من 2.000.000 سهم بقيمة إسمية بـ 50 درهما.

قررت الجمعية العامة المختلطة المجتمعة يوم 31 أكتوبر 2011، القيام بإدخال الشركة في البورصة على إثر الزيادة في رأسمال الشركة بمبلغ أقصاه 115.200 م. درهم عن طريق إحداث 400.000 سهم جديد بقيمة إسمية بـ 50 درهما للسهم الواحد، مع علاوة إصدار بمبلغ 238 درهما، أي زيادة في رأسمال الشركة بمبلغ أقصاه 20.000 م. درهم إسميا، مشفوعة بعلاوة إصدار أقصاه 95.200 م. درهم.

رفعت عمليات الزيادة في رأس المال المذكورة رأسمال شركة جيت ألو المغرب ش.م. (JET ALU MAROC S.A.) إلى مبلغ 120.000 م. درهم.

3- نبذة تاريخية عن المساهمة في شركة جيت ألو المغرب ش.م.

: (JET ALU MAROC S.A).

تعكس الجداول أدناه تطوّر بنية عمليات المساهمة خلال المدة من سنة 2007 إلى منتصف 2012 :

المساهمون	2007/12/31		2008/12/31		2009/12/31	
	عدد الأسهم	%من راس المال و DDV	عدد الأسهم	%من راس المال و DDV	عدد الأسهم	%من راس المال و DDV
AR كوربورايشن	--	--	--	--	18.036	% 56.2
السيد محمد عادل الرتابي	10.000	%97.6	22.000	%97.6	1	غ.م.
السيدة حدوم بنبوشتى	250	%2.4	550	%2.4	1	غ. م.
السيد عمر عبد القادر التدلاوي	--	--	--	--	4510	%14
السيد عمر شيخاوي	--	--	--	--	1	غ.م.
رأسمال نورث أفريكا فونتير فوند ساس	--	--	--	--	2733	%8.5
السيد حسن لعزيري	--	--	--	--	1	غ. م.
أموال كابميزانين	--	--	--	--	6833	%21.3
المجموع	10250	%100	22.550	% 100	32.116	% 100

المصدر : شركة جيت ألو المغرب ش.م.

خلال سنة 2008، قامت الشركة بزيادة في رأس المال بمبلغ 12.3 م. درهم. وقد تمت هذه الزيادة في رأس المال عن طريق إصدار بالتساوي لـ : 12.300 حصة جديدة بقيمة إسمية بـ 1000 درهم للحصة الواحدة.

خلال سنة 2009، على إثر تحويل الشركة إلى شركة مساهمة والزيادة في رأس المال بمبلغ 9.5 م. درهم التي صاحبت دخول أموال شركة كابيتال نورث أفريكافونتير فوند Capital North Africa Venture Fund و شركة كابميزانين (Capmezzanine) و ذلك بالتناسب بـ 8.5 % و 21.3 % ،
وقد تم إحداث شركة آر كوربورايشن (AR CORPORATION S.A.R.L.) شركة ذات مسؤولية محدودة في شهر يونيو 2009، قصد الحصول على أغلبية في رأس المال، أي نسبة 56.2% .

وتعود ملكية شركة آر كوربورايشن (AR CORPORATION S.A.R.L.) شركة ذات مسؤولية محدودة، في نسبة 30 % ، للسيد عادل الرتابي و 30 % للآنسة أمامة الرتابي (بنت السيد عادل الرتابي) و 30 % للآنسة عبلة الرتابي (بنت السيد عادل الرتابي)، و 10 % للسيدة حدوم بنبوشتى (زوجة السيد عادل الرتابي)، والسيد عمر التدلاوي (إبن عم السيد عادل الرتابي) المالك في نهاية سنة 2009 لنسبة 14 % من رأسمال الشركة.

المساهمون	2010/12/31		2011/12/31		2012/05/25	
	عدد الأسهم	%من راس المال و DDV	عدد الأسهم	%من راس المال و DDV	عدد الأسهم	%من راس المال و DDV
AR كوربورايشن	17.201	%53.6	1.015.624	42.32 %	1.015.624	% 42.32
السيد محمد عادل الرتابي	1	--	-62	-NS	-62	-NS
السيدة حدوم بنبوشتى	1	--	-62	-NS	-62	-NS
السيد عمر عبد القادر التدلاوي	4.301	% 13.4	253.952	10.58 %	253.952	% 10.58
السيد عمر شيخاوي	--	-62	-NS	-62	-NS	
رأسمال نورت أفريكا فونتير فوند ساس	3.777	% 11.8	61.599	% 2.57	61.599	% 2.57
السيد حسن لعزيري	1	--	-62	-NS	-62	-NS
أموال كابميزانين	6.833	%21.3	251.909	10.5%	251.909	% 10.5
صندوق الإيداع والتدبير	--	--	134.540	5.61 %	134.540	% 5.61
النظام الجماعي لمنح رواتب التقاعد (RCAR)	--	--	152.216	% 6.34	152.216	% 6.34
عائم بالبورصة	--	--	529.911	%22.00	529.911	% 22.00
المجموع	**32.116**	**%100**	**2.400.000**	**% 100**	**2.400.000**	**% 100**

المصدر : شركة جيت ألو المغرب ش.م.

سنة 2010، فوّتت شركة ار كرربورايشن (AR CORPORATION) والسيد عمر عبد القادر التدلاوي بالتناسب 2.6% و 0.65% من أسهمهما لفائدة شركة كابيتال نورث أفريكا فنتور فوند (CAPITAL NORTH AFRICA VENTURE FUND SAS) التي انتقلت حصصها في رأسمال الشركة من 8.5 % إلى 11.8 % بثمن 7.998.465 درهم و 2.002.011 درهم بالتناسب.

قبل ولوج الشركة للبورصة، كان رأسمال الشركة يتكوّن من 2.000.000 سهم من فئة 50 درهما كقيمة إسمية للسهم الواحد.

تمت عملية ولوج البورصة عن طريق إصدار 400.000 سهم جديد بمبلغ إسمي قدره : 50 درهما مع علاوة إصدار بلغت 238 درهم للسهم، اكتُتبت بالكامل وحُررت جميعها.

يوم 2012/05/25، كان رأسمال الشركة يتكوّن من 2.400.000 سهم بقيمة إسمية بـ 50 درهما للسهم الواحد.

II – هيئات إدارة شركة جيت ألو المغرب ش.م.
JET ALU MAROC S.A.

1- هيئات إدارة جيت ألو المغرب ش.م. :

الإدارة العامة :

بموجب الفصل 15 من النظام الأساسي، فإن الإدارة العامة للشركة يتحمّلها تحت مسؤوليته إمّا رئيس المجلس الإداري بصفة رئيس مدير عام أو شخص ذاتي يُعيّنه المجلس الإداري بصفة مدير عام.

يختار المجلس الإداري بين الطريقتين المشار إليهما أعلاه لممارسة وظائف الإدارة العامة بمناسبة تعيين رئيس المجلس الإداري.

يُشعر المساهمون بهذا الإختيار خلال الجمعية العامة المُقبلة ويكون موضوع إيداع وإشهار وتقييد بالسجل التجاري وفق الشروط المنصوص عليها قانونا.

في حالة فرضية أن رئيس المجلس الإداري هو من يتولّى وظائف المدير العام، تطبق عليه اشتراطات النظام الأساسي والمقتضيات القانونية المتعلقة بهذا الأخير.

حينما لا يشغل رئيس المجلس الإداري وظائف الإدارة العامة للشركة، يُعيّن المجلس الإداري شخصا ذاتيا يقع اختياره من ضمن أعضاء المجلس الإداري أو خارج هؤلاء الأعضاء، ويحمل صفة المدير العام.

حينما يكون المدير العام مُتصرفا، فإن مدة وظائفه لا يمكن أن تفوق مدة انتدابه.

يُعتبر المدير العام قابلا للعزل في أي وقت من طرف المجلس الإداري.

تُخوّل للمدير العام أوسع السلط للتصرف في جميع الظروف بإسم الشركة ويمكن أن يمثل هذه الأخيرة في علاقاتها مع الأغيار، تحت تحفّظ السلط التي يخصصها صراحة القانون والنظام الأساسي هذا للجمعيات العامة للمساهمين ولرئيس المجلس الإداري وللمجلس الإداري وفي حدود أهداف الشركة.

باقتراح من المدير العام، يمكن للمجلس الإداري أن يخول في ذلك تفويضا لشخص أو عدة أشخاص ذاتيين مكلفين بمساعدة المدير العام بصفة مدير عام منتدب.

يكون المدراء العامون المنتدبون بصفة إلزامية أشخاصا ذاتيين. يمكن اختيارهم من بين المتصرفين أو من خارج هؤلاء. حينما يكون مدير عام مفوض متصرفا، فإن مدة وظائفه لا يمكن أن تتجاوز مدة انتدابه.

إزاء الشركة، تُخول للمديرين العامين المنتدبين السلط التي يحدد مداها ومُدتها المجلس الإداري بناء على اقتراح المدير العام.

إزاء الأغيار، يتمتع المديرون العامون المنتدبون بنفس سلط المدير العام.

يكون المدراء العامون المنتدبون قابلين للعزل في أي وقت بناء على اقتراح المدير العام من طرف المجلس الإداري.

يحدد المجلس الإدراي جازية (أجْر) المدير العام والمدراء العامين المنتدبين باقتراح من لجنة الرواتب والأجور.

2- المُسيّرون الرئيسيون :

يوم 2012/06/30، كان أعضاء إدارة **شركة جيت ألو المغرب، ش. م.** Société JET ALU S.A على النحو التالي :

الهوية	الوظيفة داخل شركة جيت ألو المغرب ش.م.	تاريخ الشروع في الوظيفة	تاريخ الشروع في الوظيفة الحالية
السيد محمد عادل رتابي	رئيس المجلس الإداري	1992	1992
السيد عمر عبد القادر التدلاوي	المدير العام	2003	2009
السيد محمد بنكيران	المدير الإداري والمالي	2010	2010
الآنسة إيمان معروفي	ملحقة إدارية – مسؤولة التنمية	2011	2012
السيد خالد كُحيلة	مدير الإنتاج	2002	2009
السيد أسامة أوراغ	مسؤول مكتب الدراسات	2008	2008
السيد رشيد خلخال	مدير اللوجيستيك و الشراءات	2009	2009
السيد رضوان بلقاسم	مدير الجودة والسلامة	2008	2009

المصدر : شركة جيت ألو المغرب ش.م.

III – أنشطة شركة جيت ألو المغرب ش.م.
JET ALU MAROC S.A.

1- أنشطة شركة جيت ألو المغرب ش.م. :

أ- تقديم عام لأنشطة شركة جيت ألو المغرب ش.م. :

جيت ألو المغرب ش.م. شركة مغربية تنشط، منذ سنة 1992، في صياغة وإعداد وصُنع وتسيير المشاريع المرتبطة بأشغال الواجهات والنجارة المعدنية و أساسا نجارة الألومنيوم.

يعتبر هذا النشاط جزءا من قطاع صُنع عناصر معدنية للبناء. يتعلق الأمر بمزْج العديد من العناصر (ألومنيوم، فولاذ، إينوكس، زجاج، خشب) لإنتاج إغلاقات أو نجارات أو أبواب ونوافذ.

وهكذا، فإن مجموعة المنتجات التي تعرضها شركة جيت ألو المغرب ش.م. تشمل : الشرفات والستائر والإكساءات الخارجية (الزجاجيات الكبيرة) للواجهات والجدران والستائر والواقيات الشمسية (أجهزة مثبتة عند واجهات البنايات مُزججة للحماية من الشمس) والهياكل المعدنية و السقائف (المظلات) والفواصل والممرات والأبواب والنجارة المختلطة ألومنيوم / خشب والمصاريع الآلية والأشغال الخاصة (شبابيك ومصاريع مقاومة للرصاص) إلخ ...

تتموقع الشركة مع كل ذلك وبصفة أساسية كصانع للواجهات، ذلك أن هذا القطاع يحتل نسبة كبيرة في واجهات الهياكل الحديثة بالمغرب بحُكم امتيازات خفة الوزن والمرونة التي تُميّزها.

علاوة على ذلك، تملك شركة جيت ألو المغرب ش.م. بنسبة 70 % شركة ار فاكتوري (Ar Factory) ، وهي شركة متخصصة في صُنع الواجهات والأبواب والنوافذ بالألمنيوم والخشب والمعدن لحساب شركة جيت ألو المغرب ش.م. وهذه التبعية في النسب تُمكن شركة جيت ألو المغرب ش.م. من التركيز على صُلب المهنة أي جانب الهندسة للمشروع وصيانة وتجميع الإنتاج على مستوى شركة ار فاكتوري (Ar Factory).

2- ميادين أنشطة شركة جيت ألو المغرب ش.م. :

تعتبر شركة **جيت ألو المغرب** فاعلا متكاملا يعمل في مختلف ميادين الأنشطة تمتد من عناصر النجارة (المعدنية والخشبة) إلى المنقولات الحضرية.

- **الواجهات الخفيفة وشبه الخفيفة** : الواجهة الخفيفة هي الواجهة التي يتم تشييدها على هيكل بناية بمواد خفيفة صناعية، على عكس البناء التقليدي بالبناء أو الخرسانة. تعرض الشركة على زبنائها العديد من أصناف الواجهات وبالأخص واجهات الزجاج الخارجي المُلتصق (*VEC*) وواجهات الزجاج الخارجي بالمأطورات الخشبية للتزيين (*VEP*) و واجهات الزجاج الخارجي المدبسة (المُشبكة) (*VEA*) والواجهات المعدنية، إلخ ....

- **واجهات الزجاج الخارجي الملتصق** *(VEC)* : تقنية يُستعمل فيها الزجاج كواجهة زخرفية خارجية. يتم تثبيته بالإلتصاق على إطار غير قابل للتفكيك. يمكن هذا الصمْغ البنيوي من نقْل الحمولات المناخية وثقل تركيب الزجاج إلى عناصر الهيكلة.

- **واجهات الزجاج الخارجي بالمأطورات الخشبية** (للتزيين أو الفصل بين غرفتين) *(VEP)* : واجهة الزجاج الخارجي بالمأطورة الخشبية هي واجهة ستار أو شبه ستار بحيث تكون الواجهة المنظورة من الإطار الثابت مساوية لواجهة النافذة المطلة على الخارج على محور أفقي.

- **واجهات الزجاج الخارجي المدبّسة** *(VEA)* : واجهة ستار في هيكلة معدنية، بحيث يتم تدبيس الزجاج بصليب و رَضْفات معدنية.

- **الواجهات الفولاذية** : الواجهة الفولاذية هي واجهة ستار تُمكن من وضع التزجيج على علو مرتفع. تكون البنية الهيكلية الأساسية من الفولاذ والتغطيات من الألمونيوم.

- **نجارة الخشب** : تمثل مجموع التقنيات التي تؤدي إلى صُنع عناصر البناء أو عناصر المنقولات من الخشب. منذ مطلع سنة 2011، تم نقل نشاط الخشب إلى ورشة مخصصة لهذا الغرض بمساحة 5300 م.م. مغطاة على مستويين اثنين " جيت ألو 2" تجتمع فيها كل الأنشطة المتعلقة بنجارة الخشب التابعة لشركة جيت ألو المغرب ش.م.

- **الفواصل القابلة للعزل** : يُمكّن الفاصل القابل للعزل من تغيير أو تهيئة فضاءات المكاتب. ذلك أن استعمالها يمكن من التوفّر على مجال للعمل متكيف مع حاجيات المستعمل بتغيير وتعديل أحجام المكاتب المتواجدة.

- **المنقولات الحضرية** : تُعرف إجمالا المنقولات الحضرية بمثابة كافة الأغراض أو الأجهزة العمومية أو الخاصة المنشأة في الفضاء العمومي والمرتبطة بوظيفة أو خدمة معروضة على الجماعة. ذلك أن شركة جيت ألو المغرب تحتل مكانتها في الإعداد الحضري الذي تُباشره الدولة خلال السنوات الأخيرة وبالأخص مخابئ حافلات النقل و مراكز صيانة القطار الكهربائي "الترام" بالرباط، والسقائف وألواح التشوير ... إلخ

علاوة على عائلات المنتوجات الأربع هاته، تشمل أيضا سلسلة إنتاج شركة جيت ألو صُنعَ الشرفات، والزجاجيات الكبيرة والحِظارات والمنشآت الخاصة.

IV - التحليل المالي

1- حسابات العائدات والتكاليف المضمومة (الموطدة)

يوافق المجموع الموطّد مبلغ مُركمات **شركة جيت أليمنيوم المغرب ش.م.** و شركة آر فاكتوري (AR Factory)، بعد احتساب التدفقات النقدية داخل المجموعة.

فيما يتعلق بالفترة 2009 – والأسدُس الأول لسنة 2012، يتمثل حساب العائدات والتحملات المضمومة للشركة في الشكل التالي:

بـــ م.د	2009	2010	تغ 09/10	2011	تغ 10/11	S1 2011	S2 2012	تغ S1 12/S1
مبيعات البضائع على حالتها	-	-	-	9 904	NA	7 535	2 920	% - 61.2
مبيعات الأملاك وخدمات المنتوج	267691	288104	%7.6	385329	% 33.7	142 578	225 4955	%58.2
قدر المعاملات المضموم	**267961**	**288104**	**% 7.6**	**395233**	**% 37.2**	**150112**	**228415**	**% 52.2**
منه قدر معاملات جيت ألومنيوم	268020	286773	% 7.0	390741	%36.3	149109	226617	% 52.2
النسبة المئوية للشركة من المضموم	%100.1	%99.5		% 98.9		% 99.7	% 100.0	
التغيّر في المخزون من المنتجات	33287	34731	% 4.3	20734	% - 40.3	46022	27072	% -41.2
المستعقرات التي تنتجها المقاولة	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
إعانة الإستغلال	52	-	NA	-	NA	-	-	NA
عائدات استغلال أخرى	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
استرجاع الإستغلال	480	6 834	NS	10 477	% 53.3	9 860	16 237	% 64.7
عائدات الإستغلال المضمومة	**301510**	**329670**	**% 9.3**	**426445**	**% 29.4**	**205994**	**271724**	**% 31.9**
منها عائدات الإستغلال لجيت ألومنيوم	301948	328531	% 8.8	422550	% 28.6	205381	271836	% 32.4
النسبة المئوية للشركة من المضموم	% 100.1	% 99.7		% 99.1		% 99.7	% 100.0	
شراء البضاعة مُعادة البيع	-	-	NA	7618	NA	-	2093	NA
المشتريات المستهلكة للمواد واللوازم	207916	206 568	% - 0.6	269 220	%30.3	135 069	155 784	%15.3
تكاليف خارجية أخرى	26567	27 832	%4.8	31601	%13.5	14 367	16 114	%12.2
الضرائب والرسوم	430	414	% -3.6	569	% 37.5	420	404	% -3.8
تكاليف المستخدمين	21147	23 539	%11.3	33 604	%42.8	14 676	19 534	%33.1
تكاليف استغلال أخرى	-	-	NA	-	NA	-	-	NA
مخصصات استغلال	7642	10 689	%43.8	18 913	%72.1	8 977	26 332	%193.3
تكاليف الإستغلال المضمومة	**263701**	**269343**	**%2.1**	**361525**	**%34.2**	**173509**	**220261**	**%26.9**
منها تكاليف الإستغلال لجيت ألومنيوم	265430	272617	%2.7	365986	%34.2	175755	229422	%30.5
النسبة المئوية للشركة في المضموم	%100.7	%101.2		%101.2		%101.3	%104.2	
نتيجة الإستغلال المضموم	37809	60327	%59.6	64919	%7.6	32485	51462	% 58.4
منها نتيجة الإستغلال لجيت الومنيوم	*36518*	*55914*	*%53.1*	*56564*	*%1.2*	*29626*	*42414*	*%43.2*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*%96.6*	*%92.7*		*%87.1*		*%91.2*	*%82.4*	
هامش عملياتي	*%12.6*	*%18.7*		*%15.6*		*%16.6*	*%20.1*	
منتجات سندات المساهمة والسندات المُثبتة الأخرى	2	-	NA	2	NA	-	-	NA
مكاسب الصرف	680	334	% -50.9	139	% -58.3	32	236	NS
فوائد وعائدات مالية أخرى	171	333	%95.4	347	%4.1	222	18	% -92.1
استرجاعات مالية وتنقيل التكاليف	197	2491	NS	855	%65.7	-	498	NA
العائدات المالية المضمومة	**1049**	**3158**	**%201.2**	**1343**	**% -57.5**	**254**	**752**	**%195.8**
منها العائدات المالية لجيت الومنيوم	*1049*	*3158*	*%201.2*	*4112*	*%30.2*	*898*	*2940*	*%227.3*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*%100.0*	*%100.0*		*%306.3*		*%353.4*	*%391.1*	
تكاليف الفوائد	2342	2680	%14.4	3226	%20.4	1314	836	% -36.4
خسائر الصرف	579	316	% -45.4	455	%44.1	208	222	%6.8
تحملات مالية أخرى	-	-	NA	136	NA	-	-	NA
مخصصات مالية	2491	-	NA	-	NA	-	20	NA
نفقات مالية مضمومة	**5412**	**2996**	**-44,6%**	**3818**	**27,4%**	**1522**	**1078**	**-29,2%**
منها تحملات مالية لجيت الومنيوم	*5410*	*2989*	*-44,8%*	*3679*	*23,1%*	*1462*	*1078*	*-26,3%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,0%*	*99.8%*		*96,4%*		*96,1%*	*100,0%*	
النتيجة المالية المضمومة	**-4363**	**162**	**-103,7%**	**2475-**	**NS**	**1268-**	**-326**	**74,3%**

منها النتيجة المالية لشركة جيت ألومنيوم	-4362	170	-103,9%	434	155,7%	-564	1862	NS
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,0%*	*104,5%*		*NA*		*44,5%*	*121,2%*	
النتيجة الجارية المضمومة	**33445**	**60489**	**80,9%**	**62445**	**3,2%**	**31218**	**51136**	**63,8%**
منها النتيجة الجارية المضمومة لشركة جيت الومنيوم	*32157*	*56083*	*74,4%*	*56998*	*1,6%*	*29062*	*44276*	*52,4$*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*96,1%*	*92,7%*		*91,3%*		*93,1%*	*86,6%*	
متحصلات تفويتات أصول ثابتة	30615	13532	-55,8%	5335	-60,6	4594	4504	-2,0%
متحصلات أخرى غير جارية	1717	37	-97,8%	5673	NS	20	2	-91,3%
استرجاعات غير متداولة تحويلات مالية	2764	3111	13,3%	240	-92,2%	240	260	8,5%
متحصلات غير جارية مضمومة	**35077**	**16680**	**-52,5%**	**11 248**	**-32,5%**	**4854**	**4766**	**-1,8%**
منها متحصلات غير جارية لشركة جيت الومنيوم	*35055*	*16655*	*-52,5%*	*11247*	*-32,5%*	*4835*	*4764*	*-1,5%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*99,9%*	*100,0%*		*100,0%*		*99,6%*	*100,0%*	
صافي قيمة استخماد استعقارات مفوتة	29118	11 510	-60,5%	4 751	-58,7%	3 834	4 443	15,9%
تحملات أخرى غير جارية	879	6 051	588,4 %	284	-95,3%	212	70	-67,0%
مخصصات غير جارية للإستخمادات والمؤن	33	241	NS	136	-43,6%	392	-	NA
تكاليف غير جارية مضمومة	**30030**	**17 777**	**-40,7%**	**5171**	**-70,9%**	**4 438**	**4 513**	**1,7%**
منها تكاليف غير متداولة لجيت الومنيوم	*30018*	*17 775*	*-40,7%*	*5296*	*-70,9%*	*4391*	*4513*	*2,8%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,0%*	*99,8 %*		*102,4%*		*98,9%*	*100,0%*	
نتيجة غير جارية مضمومة	**5048**	**-1121**	**-122,2%**	**6077**	**NS**	**416**	**252**	**-39,4%**
منها النتيجة غير الجارية لجيت الومنيوم	*5038*	*-1120*	*-122,2%*	*5951*	*NS*	*444*	*252*	*-43,2%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*99,8%*	*100,0%*		*97,9%*		*106,7%*	*99.9%*	
نتيجة قبل الضريبة المضمومة	**38 493**	**59 369**	**54,2%**	**68 522**	**15,4%**	**31 634**	**51 398**	**62,4%**
منها النتيجة قبل الضريبة لجيت الومنيوم	*37194*	*54963*	*47,8%*	*62949*	*14,5%*	*29 505*	*44 528*	*50,9%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*96,6%*	*92,6%*		*91,9%*		*93,3%*	*86,6%*	
الضريبة على النتيجة المضمومة	**11 952**	**18 802**	**57,31%**	**22 619**	**20,3%**	**9 737**	**11 394**	**17,0%**
منها الضريبة على النتيجة لجيت الومنيومم	*11 564*	*17 468*	*51,0%*	*20 110*	*15,5%*	*8 901*	*8 222*	*-7,6%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*96,8%*	*93,1%*		*89%*		*91,4%*	*72,2%*	
النتيجة الصافية المضمومة	**26 541**	**40 566**	**53,0%**	**45 903**	**13,3%**	**21 896**	**39 994**	**82,7%**
منها نتيجة صافية لشركة جيت ألومنيوم	*25 630*	*37 499*	*46,3%*	*42 839*	*14,2%*	*20 604*	*36 305*	*76,2%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*96,6%*	*92,4%*		*93,3%*		*94,1%*	*90,8%*	
فوائد الأقلية	**295**	**962**	**226,1%**	**1876**	**95,0%**	**667**	**2298**	**244,8%**
نتيجة صافية حصة المجموعة	26246	39 604	50,9%	44 027	11,2%	21 230	37 696	77,6%
الهامش الصافي (RNPG/CA)	9,8%	13,7%		11,1%		14,1%	16,5%	

المصدر : شركة جيت ألومنيوم المغرب ش.م.

II - تحليل الحصيلة :

حصيلة الأصول :

يُمثل الجدول أدناه تطوّر أصول الحصيلة المضموم في الفترة 2009-S1 2012 :

	تغ			تغ		نغ
بـ م د	2009	2010	09/10	2011	10/11	S1 2012	S1 12/11
الاستعقارات في قيم معدومة المضمومة	**710**	**516**	**-27,3%**	**8536**	**NS**	**7516**	**-11,9%**
منها الإستعقارات في قيم معدومة لجيت ألومنيوم	*710*	*516*	*-27,3%*	*8536*	*NS*	*7516*	*-11,9%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,0%*	*100,0%*		*100,0%*		*100,0%*	
مصاريف تمهيدية	698	516	-26,2%	1 807	251%	1 538	-14,9%
تكاليف يتعين توزيعها	11	0,2	-97,9%	6 729	NS	5 978	-11,2%
مستعقرات غير مادية مضمومة	**236**	**263**	**11,6%**	**333**	**27%**	**444**	**33,2%**
منها مستعقرات غير مادية لجيت ألومنيوم	*236*	*263*	*11,6%*	*333*	*27%*	*444*	*33,2%*

النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,0%*		*100,0%*		*100,0%*	*100,0%*	
براءات الإختراع وعلامات تجارية وحقوق وقيم مماثلة	236	263	11,6%	333	27%	444	33,2%
الأصل التجاري	-	-	NA	-	NA	-	NA
المستعقرات المادية المضمومة	**24 478**	**31 171**	**27,3%**	**46 996**	**50,8%**	**47 491**	**1,1%**
منها المستعقرات المادية لجبت ألومنيوم	*2 4478*	*31 124*	*27,2%*	*46 910*	*50,7%*	*47 379*	*1,0%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,0%*	*99,9%*		*99,8%*		*99,8%*	
الأراضي	3 951	3 951	-	4 458	12,8%	4 458	-
البنايات	4 439	4 131	-6,9%	3 258	-21,1%	2 1534	NS
المنشآت التقنية – العتاد والمعدات	7 102	8 065	13,6%	5 244	-35,0%	4620	-11,9%
عتاد النقل	532	466	-12,5%	268	-42,5%	381	42,2%
أثاث وعتاد المكتب وتهيئات مختلفة	888	1 337	50,6%	1 544	15,4%	1 549	0,3%
مستعقرات مادية أخرى	41	34	-16,7%	25	-24,9%	21	-16,5%
مستعقرات مادية جارية	7526	13 185	75,2%	32 200	144,2%	1 4929	-53,6%
مثبتات مالية مضمومة	**10 495**	**5 542**	**-47,2%**	**1 864**	**-66,4%**	**1 623**	**-12,9%**
منها مثبتات مالية لجبت ألومنيوم	*10 565*	*5 612*	*-46,9%*	*1 934*	*-65,5%*	*1 693*	*-12,5%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,7%*	*98,8%*		*103,8%*		*104,3%*	
قروض مثبتة	-	8	100 %	-	100 %	-	NA
دائنيات مالية أخرى	9 991	5 534	-44,6%	1864	-66,3%	1594	-14,5%
سندات مساهمة	-	-	NA	-	NA	29	NA
سندات مثبتة أخرى	503	-	NA	-	NA	-	NA
فارق الإقتناء المضموم	-	-		-		-	**NA**
أصول مستعقرة مضمومة	35918	37491	4,4%	57729	54,0%	57075	-1,1%
منها أصول مستعقرة لشركة جبت ألومنيوم	*35988*	*37515*	*4,2%*	*57714*	*53,8%*	*57032*	*-1,2%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,2%*	*99,9%*		*100,0%*		*99,9%*	
المخزون المضموم	**82 314**	**118 413**	**43,9%**	**139 951**	**18,2%**	**173 437**	**23,9%**
منه مخزون شركة جبت ألومنيوم المغرب	*82 423*	*118 715*	*44,0%*	*140 851*	*18,6%*	*176 247*	*25,1%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,1%*	*99,7%*		*100,6%*		*101,6%*	
السلع	-	-	NA	-	NA	-	NA
مواد ولوازم قابلة للإستهلاك	43 507	44 874	3,1%	45 678	1,8%	52 092	14,0%
منتجات متداولة	37 943	72 945	92,3%	91 541	25,5%	121 345	32,6%
منتجات وسيطة – منتجات المتبقية	865	594	-31,3%	2732	NS	-	NA
منتجات مكملة	-	-	NA	-	NA	-	NA
دائنيات أصول جارية مضمومة	**161 196**	**216 672**	**34,4**	**251 736**	**16,2%**	**353 743**	**40,5%**
منها دائنيات أصول متداولة لشركة جبت ألومنيوم	*161 429*	*216 389*	*34,0%*	*250 103*	*15,6%*	*350 499*	*40,1%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,1%*	*99,9%*		*99,4%*		*99,1%*	
المزودون المدينون تسبيقات ودفعات	1 517	4 083	169,1%	1 883	-53,9%	12 045	NS
الزبائن والحسابات الملحقة	123 269	161 750	31,2%	198 163	22,5%	268 290	35,4%
المستخدمون	1	1	-5,3%	3	179,4%	3	
الدولة	28 325	40 443	42,8%	37 515	-7,2%	43 704	16,5%
حسابات الشركاء	-	-	NA		NA	-	NA
مدينون آخرون	5 159	451	83,2%	1 153	-87,8%	5 104	NS
حسابات التسوية – أصول 2	2 898	365	-87,4%	13 018	NS	24 599	89,0%
سندات وقيم التوظيف المضمومة	31021	12731	-59,0%	41021	222,2%	4000	-90,2%
أصول متداولة مضمومة	**274 531**	**347 816**	**26,7%**	**432 708**	**24,4%**	**531 180**	**22,8%**
منها أصول متداولة لشركة جبت ألومنيوم	*274 883*	*347 859*	*26,5%*	*432 111*	*24,2%*	*530 767*	*22,8%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,1%*	*100,0%*		*99,9%*		*99,9%*	
خزينة أصول مضمومة	**2 299**	**2 524**	**9,8%**	**48 742**	**NS**	**5 637**	**-88,4%**

منها خزينة أصول شركة جيت ألومنيوم	*2 091*	*232*	*-88,9%*	*41 516*	*NS*	*2 045*	*-95,1%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*91,0%*	*9,2%*		*85,2%*		*36,3%*	*-57,4%*
شيكات وقيم للتحصيل	-	-	NA	-	NA	-	NA
الأبناك، الخزينة العامة والشيكات البريدية	2 128	2 375	11,6%	48 647	NS	5 366	-89,0%
الصناديق، وكالات التسبيقات والإعتمادية	171	148	-13,1%	95	-36,2%	271	186,0%
مجموع الأصول المضمومة	**312748**	**387831**	**24,0%**	**539179**	**39,0%**	**593892**	**10,1%**
منه مجموع أصول شركة جيت ألومنيوم	*312962*	*385606*	*23,2%*	*531340*	*37,8%*	*589845*	*11,0%*
النسبة المئوية للشركة في المضموم	*100,1%*	*99,4%*		*98,3%*		*99,3%*	

المصدر : شركة جيت ألومنيوم المغرب ش.م.

حصيلة الخصوم :

يمثل الجدول أدناه خصوم الحصيلة المضمومة لشركة **جيت ألومنيوم المغرب ش.م.** برسم السنوات المالية 2009، 2010 و2011 و الأسدُس الأولى من سنة 2012

بـــ م د	2009	2010	09/10	2011	10/11	S1 2012	S1 12/11
الرساميل الذاتية المضمومة	**122 200**	**146 112**	**19,6%**	**289 712**	**98,3%**	**303 654**	**4,8%**
رأسمال الشركة	32 116	32 116	-	120 000	273,6%	120 000	-
علاوة الإصدار والإندماج والتقدمة	60 434	60 434	-	95 200	57,5%	95 200	-
فوارق إعادة التقييم	-	-	NA	-	NA	-	NA
الإحتياطي القانوني	2047	3246	58,5%	3246		5388	66,0%
احتياطي آخر	1357	4029	196,9%	2791	-30,7	3000	7,5%
ترحيل من جديد	-0,1	5673	NS	22528	297,1%	39089	73,5%
النتيجة الصافية في انتظار التخصيص	-	-	NA	-	NA	-	NA
النتيجة الصافية للسنة المالية (حصة المجموعة)	26 246	39 604	50,9%	44 027	11,2%	37 696	-14,4%
الفوائد خارج المجموعة خارج النتيجة	28	47	69,1%	45	-5,6%	983	NS
الفوائد خارج المجموعة بدون نتيجة	295	962	225,6%	1867	95,0%	2298	22,5%
ديون التمويل الموطدة	**2854**	**11321**	**296,6%**	**12101**	**6,9%**	**11250**	**-7,0%**
ديون تمويل أخرى	2845	11321	296,6%	12101	6,9%	11250	-7,0%
التمويل الدائم الموطد	**128378**	**157433**	**22,6%**	**301813**	**91,7%**	**314904**	**4,3%**
ديون الخصوم المتداولة الموطدة	**166204**	**205420**	**23,6%**	**215892**	**5,1%**	**251457**	**16,5%**
مزودون وحسابات ملحقة	95 962	118 396	23,4%	107 728	-9,0%	114 288	6,1%
زبائن دائنون تسبيقات ودُفعات	32 238	34 045	5,6%	57 260	68,1%	7 8671	37,4%
المستخدمون	152	710	NS	1 195	68,3%	2 074	73,6%
الهيئات الإجتماعية	681	735	7,9%	1 088	48,1%	1 101	1,2%
الدولة 4	30 348	43 560	43,5%	45 942	5,5%	50 277	9,4%
حسابات الشركاء	435	6 284	NS	1 000	-84,1	3 845	284,5%
دائنون آخرون	4 573	1 123	-75,4	1 070	-4,7	935	-12,6%
حسابات التسوية – الخصوم	1 815	558	-69,3%	609	9,3%	266	-56,4%
أرصدة أخرى لأجل المخاطر والتحملات المضمومة	**1764**	**241**	**-86,3%**	**3422**	**NS**	**3387**	**-1,0%**
فوارق التحويل – الخصوم الموطدة	-	-	**NA**	-	**NA**	-	**NA**
الخصوم المتداولة المضمومة	**167968**	**205661**	**22,4%**	**219314**	**6,6%**	**254844**	**16,2%**

منها خصوم شركة جيت ألومنيوم المضمومة	*169117*	*206522*	*22,1%*	*217304*	*5,2%*	*257062*	*18,3%*
النسبة المئوية للشركة في الخصوم	*100,7%*	*100,4%*		*99,1%*		*100,9%*	
اعتماد الخصم	790	1 012	28,2%	868	-14,3%	3 526	NS
اعتماد الخزينة	3 849	1 086	-71,8%	17 126	NS	3 667	-78,6%
الأبناك (أرصدة دائنة)	11 763	22 638	92,4%	59	-99,7%	16 952	NS
خزينة الخصوم الموطدة	16402	24737	50,8%	18052	-27,0%	24144	33,7%
مجموع الخصوم الموطدة	312748	387831	24,0%	539179	39,0%	593892	10,1%

المصدر : جيت ألومنيوم المغرب ش.م.

عـــــــــوامـــــــــل الـــــــمـــــــخـــــــاطـــــــر

I - أخطار مرتبطة باليد العاملة :

تمارس شركة "جيت ألو المغرب"، ش.م. " JET ALU Maroc, S.A." نشاطا تُشغّل من خلاله يدا عاملة كبيرة. و يمكن للأخطار المرتبطة بهذه الأخيرة أن تكون متعددة الجوانب.

- خطر نقص اليد العاملة : يتطلب نشاط شركة "جيت ألو المغرب"، ش.م. " JET ALU Maroc, S.A." مؤهلات تقنية سواء على مستوى التأطير (المهندسون و التقنيون) أو على مستوى العمال (اللحام، المركّبون). و بالتالي، يمكن أن تُواجه المقاولة خطر نقص في اليد العاملة. للتغلب على هذا الإشكالية، قامت الشركة بنهج سياسة تكوين مستخدميها و تعزم تأسيس مركز تكوين خاص بها.

- خطر حوادث الشغل : إن طبيعة أنشطة شركة حيت ألو المغرب، ش.م. « JET ALU MAROC, S.A. » ، تعني إمكانية وقوع حوادث داخل الورشات. و بغرض مراقبة هذه الأخطار، تسهر المقاولة على احترام مجموع قواعد السلامة المرتبطة بالمهنة، مصادق عليها بـ OSHAS 18001 لاحترام قواعد السلامة في العمل.

II - أخطار مرتبطة بتذبْذُب أسعار المواد الأولية :

تتكوّن تكلفة إنتاج شركة جيت ألو المغرب، ش.م. « JET ALU MAROC, S.A. »، في جزء منها من مشتريات المواد الأولية (الألومنيوم، الخشب، ...). و تعرف هذه المواد تصاعدات في العرض و الطلب سواء في السوق المحلية أو الدولية. تجدر الإشارة إلى أن التكلفة الإضافية المسجلة على مستوى المواد الأولية تنعكس على الزبون (بنود مراجعة الأثمنة على مستوى العقود).

III - أخطار التنافسية :

يشهد الاقتصاد العالمي خلال السنوات الأخيرة تحوّلا كبيرا يتجسد في الانفتاح على الحدود و إلغاء التعريفات الجمركية لبعض المواد. و قد نتج عن هذه الوضعية تفاقم المنافسة على الصعيد العالمي جراء الإمكانيات المتاحة للعملاء و المستثمرين الأجانب لممارسة أنشطة قريبة من أنشطة شركة جيت ألو على المستوى الوطني,
غير أن تقوية القدرة التنافسية للشركة من خلال تكامل نشاطها و تطوير مواردها البشرية و التجديد المستمر لأداة الإنتاج من شأنه أن يسمح بمواجهة كل أنواع المنافسة سواء على المستوى المحلي أو الدولي.

IV - أخطار صرْف العُملة :

اعتبارا لكونها تتزوّد في الغالب من السوق الدولية، و على غرار كل شركة مُستوردة، فإن **شركة جيت ألو** مُعرّضة لمخاطر مرتبطة بتحوّلات سعر الصرف على مستوى سوق العملات (بند مراجعة الأثمنة).

للتخفيف من حدة هذا الخطر، قامت الشركة، بصفة منهجية، بدمج هامش السلامة في شأن تحولات أسعار الصرف لأثمنة بيعها.

V - أخطار المُقابل (المتعلقة بالتعويض) :

على غرار كل الشركات التجارية، فإن **شركة جيت ألو** مُعرضة لخطر عجز أو عدم الأداء من طرف أحد الزبناء. غير أن هذا الخطر يبقى محدودا بالعوامل التالية :

- نوعية زبناء **جيت ألو** و الذين هم في الغالب مقاولات من القطاع العمومي أو شبه العمومي.

- نتيجة سبق الخدمة التجارية في المتابعة المتواصلة الصارمة للدائنيات و تسيير الإستيفاء.