

Jet Energy

مذكرة عملية متعلقة بدعوة العموم للاكتتاب من خلال زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم عبر إصدار 2 625 000 سهم جديد، مع حذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين

يتكون المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل من : (i) الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2025 والنصف الأول من سنة 2026 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/10/2026 تحت المرجع EN/EM/036/2026 و (ii) مذكرة العملية هذه.

عرض بسعر مفتوح

طبيعة الأسهم	أسهم عادية
نطاق سعر الاكتتاب	بين 125 درهم و 143 درهم
القيمة الاسمية	10 دراهم
عدد الأسهم الجديدة المعروضة للإصدار	2 625 000 سهم
المبلغ الإجمالي الأقصى للعملية (بما في ذلك علاوة الإصدار)	بين 328 125 000 و 375 375 000 درهم
فترة الاكتتاب	من 02/11/2026 إلى 05/11/2026 على الساعة الثالثة والنصف

لا يتوجه هذا العرض لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والخاصة بالسندات قصيرة الأمد

المستشار المالي والمنسق العام



قائد نقابة التوظيف



شريك في قيادة نقابة التوظيف



أعضاء نقابة التوظيف



تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقاً لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من القانون 44-12 والمتعلق بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 21/10/2026 تحت المرجع VI/EM/030/2026.

لا تشكل مذكرة العملية سوى جزءاً من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل. ويتكون هذا الأخير من الوثائق التالية : (i) الوثيقة المرجعية المتعلقة بالسنة المالية 2025 والنصف الأول من سنة 2026 والمسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/10/2026 تحت المرجع EN/EM/036/2026 و (ii) مذكرة العملية هذه.

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/10/2026 بالتأشير على المنشور المتعلق بدعوة العموم للاكتتاب في أسهم Jet Energy من خلال زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للعموم عبر إصدار 2 625 000 سهم جديد، مع حذف حق أفضلية اكتتاب المساهمين .

يوضع المنشور المؤشر عليه من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن الإشارة في كل حين بالمقر الرئيسي لشركة Jet Energy، وعلى موقعها عبر الأنترنت www.jetenergy.ma/fr/، ولدى مستشارها المالي. كما يمكن الاطلاع عليه داخل أجل أقصاه 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

ويمكن الاطلاع على المنشور في مقر بورصة الدار البيضاء وعبر موقعها الإلكتروني www.casablanca-bourse.com/ وعبر الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل : www.ammc.ma/.

تمت ترجمة هذا الملخص من قبل شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة للمترجم المذكور وشركة Jet Energy. في حال وجود اختلاف بين محتوى هذا الملخص والمنشور الذي تم التأشير عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، فلا يعتد إلا بالمنشور المؤشر عليه.

الفهرس

2	تنبيه
3	الفهرس
4	القسم الأول – تقديم العملية
5	أ. الخصائص الإجمالية للعملية
5	1.1 مبلغ العملية
5	1.2 بنية العرض
8	أ. الأدوات المالية المعروضة
8	1.1 خصائص الأسهم المعروضة
9	1.2 خصائص إدراج الأسهم المعروضة للإصدار
9	1.3 عناصر تقييم بنود العرض
19	أهداف العملية
22	الجدول الزمني للعملية
23	القسم الثاني – تقديم شركة JET ENERGY
24	أ. معلومات عامة
26	أ. وصف نشاط شركة JET ENERGY
26	1.1 تاريخ شركة JET ENERGY
30	1.2 تقديم عام
30	1.3 تقديم الأنشطة حسب القطاعات
32	1.4 الزبناء المستهدفون من طرف شركة JET ENERGY
35	1.5 رقم المعاملات
38	أ. بنية مساهمة شركة JET ENERGY
39	أ. الشركات التابعة لـ JET ENERGY
40	القسم الثالث – الوضعية المالية لشركة JET ENERGY
41	أ. تحليل الحسابات السنوية
41	1.1 تحليل بيان أرصدة التدبير
42	1.2 تحليل الحصيلة
45	أ. تحليل الحسابات نصف السنوية
45	1.1 تحليل حساب العائدات والتكاليف
46	1.2 تحليل الحصيلة
48	القسم الرابع – عوامل المخاطر
49	أ. المخاطر المتعلقة بالمصدر
49	1.1 المخاطر المتعلقة بتقلب أسعار المواد الأولية
46	1.2 المخاطر المتعلقة بالمتطلبات التنظيمية
49	1.3 مخاطر الصرف
49	1.4 المخاطر التنافسية
50	1.5 المخاطر المتعلقة بالتطور التكنولوجي
50	1.6 المخاطر المتعلقة بتركز الزبناء
50	1.7 مخاطر التبعية للمقاولين من الباطن / التبعية للمجموعة
50	1.8 المخاطر المتعلقة بالتطور الدولي
51	1.9 المخاطر المتعلقة بالتوريد/استيراد المواد الأولية
51	1.10 المخاطر المتعلقة بالولوج إلى التمويل عبر الديون أو رأس المال
51	1.11 المخاطر المتعلقة بتنفيذ المشاريع
52	أ. عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة
52	1.1 مخاطر السيولة
52	1.2 مخاطر تقلب الأسعار
52	1.3 مخاطر فقدان رأس المال
53	تنبيه

القسم الأول : تقديم العملية

1. الخصائص العامة للعملية

1.1. مبلغ العملية

تعتزم شركة Jet Energy القيام بدعوة الجمهور للاكتتاب في أسهمها بمبلغ إجمالي يتراوح بين 328 125 000 و 375 375 000 درهم ، من خلال إجراء زيادة في رأسمالها نقدا عبر إصدار 2 625 000 سهم بسعر اكتتاب يتراوح بين 125 و 143 درهم للسهم الواحد بعد خفض قيمته الاسمية، أي 10 دراهم كقيمة اسمية وما بين 115 و 133 درهما كعلاوة إصدار. وسيتم تحديد سعر الاكتتاب النهائي داخل هذا النطاق، عقب فترة الاكتتاب، وفق مسطرة العرض بسعر مفتوح الموصوفة في مذكرة العملية.

1.2. بنية العرض

نوع الأوامر	I	II
المكتتبون	<ul style="list-style-type: none"> أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية؛ أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من 3 أشهر من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها. 	<ul style="list-style-type: none"> أشخاص ذاتيون مقيمون أو غير مقيمين ذوي جنسية مغربية أو أجنبية؛ أشخاص معنويون تابعون للقانون المغربي أو الأجنبي لا ينتمون لفئات المستثمرين المؤهلين كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، والذين يثبتون أزيد من 3 أشهر من التواجد في تاريخ الاكتتاب؛ المستثمرون المؤهلون الخاضعون للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون رقم 44-12 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها، خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد. المستثمرون المؤهلون الخاضعون لقانون أجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 الفقرة (ج) لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 كما تم تغييرها وتتميمها.
المبلغ الإجمالي للعرض	بين 210 000 000 و 240 240 000 درهم	بين 118 125 000 و 135 135 000 درهم
بالنسبة المئوية من المبلغ الإجمالي للعملية	64%	36%
عدد الأسهم	1 680 000	945 000
نطاق سعر الاكتتاب	بين 125 و 143 درهم	بين 125 و 143 درهم
الحد الأدنى للاكتتاب لكل مستثمر	3 000 000 درهم	بدون حد أدنى

الحد الأقصى للاكتتاب لكل مستثمر	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة لكافة المستثمرين خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 262 500 سهم؛ ■ بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتراوح الحد الأدنى بين : <ul style="list-style-type: none"> ✓ 10% من العدد الإجمالي للأسهم المعروضة في إطار العملية الذي يمثل 262 500 سهم؛ و ✓ 10% من صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الموافق لقيمة التصفية بتاريخ 30 أكتوبر 2026.
التوظيف	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في المادة 3 من القانون 12-44 والمادة 1.30 لدورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: قائد نقابة التوظيف والقائد المشترك في نقابة التوظيف؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون الأجنبي كما تم تحديدهم في المادة 1.30 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 ، كما تم تغييرها وتتميمها، خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة: جميع أعضاء نقابة التوظيف؛ ■ بالنسبة لفئات المستثمرين الأخرى خارج هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقدية والمتعلقة بالسندات قصيرة الأمد: جميع أعضاء نقابة التوظيف
تغطية الاكتتابات	<ul style="list-style-type: none"> ■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير المؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: <ul style="list-style-type: none"> ■ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل) في حساب المكتب و/أو؛ ■ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: <ul style="list-style-type: none"> ○ سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ■ بالنسبة للأشخاص الذاتيين أو المعنويين التابعين للقانون المغربي أو الأجنبي (غير المؤهلين) ، يجب تغطية الاكتتابات بنسبة 100 % وذلك كما يلي: <ul style="list-style-type: none"> ✓ إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل) في حساب المكتب و/أو؛ ✓ ضمان يتكون من سندات وذلك على النحو التالي: <ul style="list-style-type: none"> ○ سندات الدولة: متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ○ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ○ حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة؛ متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ■ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب. ■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ اكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب. ■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بنكي) أو 100% عبر كفالة بنكية. ■ يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف | <ul style="list-style-type: none"> ○ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية متحصل عليها بنسبة 100% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ○ حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ذات قيمة تصفية يومية (ما عدا النقدية) ، ودائع لأجل، أسهم مدرجة في البورصة؛ متحصل عليها بنسبة 80% على أقصى تقدير من القيمة بتاريخ الاكتتاب؛ ○ بالنسبة للمستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي : بدون تغطية عند الاكتتاب. ■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ اكتتاب هذه العملية أو (ii) سبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : بدون تغطية عند الاكتتاب. ■ بالنسبة للمستثمرين الخاضعين لقانون أجنبي (i) غير المثبتين لأزيد من سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب أو (ii) الذين ليس لهم سنة من الوجود بتاريخ الاكتتاب في هذه العملية أو الذين لم يسبق لهم إنجاز عملية في السوق الأولية أو الثانوية ببورصة الدار البيضاء : تغطية بنسبة 30% عبر إيداع فعلي (تسليم شيك أو نقود أو تحويل بنكي) أو 100% عبر كفالة بنكية. ■ يجب أن تخضع تغطية الاكتتاب بواسطة ضمان إلى تقييم كل عضو من نقابة التوظيف المعتمد من طرف |
|--|--|
- يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 12 نونبر 2026.
- يجب أن تبقى تغطية الاكتتاب النقدي أو عبر شيك أو تحويل و/ أو في شكل ضمان إضافي مجمدة حتى يتم تخصيص السندات بتاريخ 12 نونبر 2026.
- يحدد المبلغ الواجب تغطيته لكل طلب اكتتاب بضرب الكمية المطلوبة في السعر الأقصى الذي مدده المكتب.

طرق التخصيص	<ul style="list-style-type: none"> تخصيص حسب الطلبات التي يفوق فيها سعر الاكتتاب أو يساوي سعر العرض بسعر مفتوح. التخصيص الأول : بالإعادة في حدود 100 سهم لكل مكتب ؛ التخصيص الثاني : تخصيص الباقي بشكل تناسبي مع فائض الطلبات فوق 100 سهم
قواعد التحويل	<ul style="list-style-type: none"> إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الأول من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الثاني من الأوامر إذا كان عدد الأسهم المطلوبة على مستوى النوع الثاني من الأوامر أقل من العرض الموافق يتم منح الفرق إلى النوع الأول من الأوامر

II. الأدوات المالية المعروضة

II.1 خصائص الأسهم المعروضة

طبيعة الأسهم	أسهم عادية تنتمي جميعها لنفس الفئة
الشكل القانوني	تعتبر كل الأسهم موضوع هذه العملية لحاملها. ويتم تجريد هذه الأسهم بالكامل من طابعها المادي وتسجل لدى الوسطاء الماليين وتقبل لدى عمليات ماروكير.
مبلغ العملية	بين 328 125 000 و 375 375 000 درهم
العدد الكلي للأسهم المعروضة للإصدار	2 625 000 سهم جديد يتم إصدارها في إطار الزيادة في رأس المال
سعر الاكتتاب	بين 125 و 143 درهم لكل سهم.
مسطرة الإدراج الأول	عرض بسعر مفتوح
القيمة الاسمية	10 دراهم لكل سهم
علاوة الإصدار	بين 115 و 133 درهم لكل سهم.
تحرير الأسهم	يتم تحرير السهم موضوع هذه العملية بالكامل وتعتبر حرة من كل التزام.
خط الإدراج	الخط الأول
تاريخ الانتفاع	انتفاع جار بالأسهم الجديدة والتي ستتم مماثلتها بالأسهم الجديدة بتاريخ 01/01/2026
فترة الاكتتاب	من 02/11/2026 إلى 05/11/2026 على الساعة الثالثة والنصف
قابلية تداول السندات	<p>الأسهم موضوع هذه العملية قابلة للتداول بحرية.</p> <p>ولا يتضمن النظام الأساسي للشركة أي مقتضى يقيد حرية تداول الأسهم المكونة لرأس مالها، وذلك مع مراعاة التزامات الاحتفاظ بالسيطرة التي تعهد بها أعضاء مجموعة المساهمين المتصرفين باتفاق.</p> <p>يرجى الرجوع إلى قسم: «التزام أعضاء مجموعة المساهمين المتصرفين باتفاق بالاحتفاظ بالسيطرة بعد الطرح العام الأولي».</p>
طريقة تحرير الأسهم	نقدا (باستثناء أي تحرير من خلال مقاصة مع الديون محددة المقدار والمستحقة للشركة) .
إدراج الأسهم موضوع هذه العملية	تقبل الأسهم المصدرة برسم هذا الإدراج في البورصة في السوق الرئيسية المقصورة " F " لبورصة الدار البيضاء
رمز ISIN	MA0000012874

16 نوفمبر 2026	تاريخ إدراج الأسهم الجديدة
تستفيد كل الأسهم من نفس الحقوق سواء من حيث توزيع الأرباح أو توزيع علاوة التصفية. ويعطى كل سهم الحق في التصويت خلال عقد الجمعيات العامة.	الحقوق المرتبطة بالأسهم
قررت الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 22 دجنبر 2025 حذف حق أفضلية الاكتتاب المخصص للمساهمين لفائدة العموم (ويقصد بهم كل شخص معني بالاكتتاب في الزيادة في رأس المال) بالنسبة لجميع الأسهم المصدرة برسم هذه العملية.	حق أفضلية الاكتتاب

II.2. خصائص إدراج الأسهم المعروضة للإصدار

16 نوفمبر 2026	تاريخ الإدراج الأول
JET ENERGY	التسمية
NRJ	الشريط
Principal F	مقصورة الإدراج
الكهرباء	قطاع النشاط
متواصل	دورة النشاط
183 000	الحجم الأدنى للكتلة
الخط الأول	خط الإدراج
2 625 000 سهم	عدد الأسهم المعروضة للبيع
Red Med Securities	المؤسسة المكلفة بتسجيل العملية من جهة البائع

II.3. عناصر تقييم بنود العرض

تحديد سعر الاكتتاب

عملا بالصلاحيات المخولة له من طرف الجمعية العامة غير العادية المنعقدة بتاريخ 22 دجنبر 2025، قرر مجلس الإدارة، خلال اجتماعه المنعقد بتاريخ 20 أكتوبر، على الخصوص، إدراج الشركة في البورصة عن طريق زيادة في رأس المال بمبلغ إجمالي يتراوح بين 328.125.000 و 375.375.000 درهم، وذلك من خلال إصدار 2.625.000 سهما بسعر اكتتاب يتراوح بين 125 و 143 درهماً للسهم الواحد، منها 10 دراهم للقيمة الاسمية، وما بين 115 و 133 درهماً لعلاوة الإصدار.

كما حدد المجلس المذكور الخصائص النهائية للعملية.

وسيتم تحديد سعر الاكتتاب النهائي داخل هذا النطاق، عند انتهاء فترة الاكتتاب، وفقا لإجراء العرض العمومي للاكتتاب بسعر مفتوح، الموضح في قسم "مسطرة تحديد سعر العرض العمومي للاكتتاب" من مذكرة العملية.

ويتراوح نطاق الأسعار المقترح بين 125 و 143 درهماً للسهم الواحد، بفارق يبلغ 14,4% .

منهجية التقييمطرق التقييم المستبعدةنموذج تحيين ربح السهم

وتقوم هذه الطريقة على مبدأ تحيين التدفقات .

وترتكز على حساب قيمة الأموال الذاتية لشركة ما (قيمة المقاوله) من خلال تحيين أرباح الأسهم المستقبلية المتوقع تقديمها للمساهمين حسب تكلفة الأموال الذاتية (الموافقة لمتطلبات مردودية المساهمين). وتوافق قيمة الأموال الذاتية (V_{fp}) مجموع (i) أرباح الأسهم المحينة التي يمكن تقديمها من طرف الشركة للمساهمين في أفق ضمني و (ii) القيمة النهائية المحينة.

وباعتبار أن سياسة توزيع أرباح الأسهم تعتمد على عدة محددات من ضمنها أساسا (i) نسبة التوزيع المقررة من طرف المساهمين أو (ii) بنية التمويل المعتمدة من طرف المسيرين، يبدو من الصعب استباق هذه المحددات على الأمد البعيد بالنسبة لحاجيات ممارسة التقييم. وعليه، فقد تم استبعاد هذه الطريقة.

المقارنة بالشركات المدرجة في البورصة

تعد طريقة المقارنة بالشركات المدرجة في البورصة إحدى طرق التقييم التي تتيح تقدير قيمة الأموال الذاتية للشركة، انطلاقاً من مستويات تقييم شركات مماثلة مدرجة في البورصة .وبعد تحديد عينة الشركات المقارنة، تقوم هذه الطريقة على اختيار المؤشرات المعتمدة في المقارنة، واحتساب المضاعفات المستخلصة من القيمة السوقية ومؤشرات الأداء المالي للشركات المقارنة، ثم تطبيق هذه المضاعفات على المؤشرات المالية للشركة موضوع التقييم.

ويتعين التحقق من عدة معايير عند تطبيق هذه الطريقة، من بينها:

- مدى تشتت بيانات المضاعفات داخل عينة الشركات المقارنة، بما قد يجعل متوسط المضاعفات غير ذي دلالة؛
- مدى تجانس الفرضيات المعتمدة في إعداد مرجع المقارنة بين الشركات، ولا سيما ما يتعلق بالنمو والمخاطر والحجم وقطاع النشاط والبيئة القانونية والضريبية والتنظيمية والمعايير المحاسبية وغيرها؛
- تحديد الشركات التي يقترب نشاطها من نشاط شركة Jet Energy .

ونظرا إلى (1) خصائص النمو التي تتميز بها شركة Jet Energy، و (2) صعوبة تحديد شركات مدرجة في البورصة تمارس نشاطاً مماثلاً، لم يتم اعتماد هذه المقاربة في التقييم.

طرق التقييم المعتمدةطريقة خصم التدفقات النقدية

تعد طريقة خصم التدفقات النقدية إحدى الطرق المرجعية المعتمدة لتحديد القيمة الجوهرية للشركة.

وتقوم هذه الطريقة على احتساب قيمة الأصول الاقتصادية للشركة (قيمة المؤسسة)، من خلال مجموع التدفقات النقدية المستقبلية التي يتوقع أن تحققها (التدفقات النقدية الحرة للمؤسسة)، بعد خصمها وفقا لمتوسط التكلفة المرجح لرأس المال.

ويمثل متوسط التكلفة المرجح لرأس المال العائد الذي يطلبه ممولو الشركة، من مساهمين ودائنين، مع ترجيح هذا العائد بحسب حصة كل فئة في تمويل الأصول الاقتصادية للشركة.

وبعد تحديد قيمة المؤسسة، يتم احتساب قيمة الأموال الذاتية للشركة، ولا سيما من خلال خصم صافي المديونية وحقوق الأقلية.

طريقة المقارنة بالمعاملات المرجعية

تعتمد هذه الطريقة على تقييم الشركة بالاستناد إلى مضاعفات التقييم الضمنية لعينة من المعاملات المنجزة في قطاع نشاطها، والتي تتعلق بشركات تتمتع بخصائص مالية وتشغيلية مماثلة لخصائص الشركة موضوع التقييم.

تقييم الأموال الذاتية لشركة Jet Energy

أهم فرضيات مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمار

تقوم التوقعات أدناه على فرضيات تدبير شركة Jet Energy التي يتسم إنجازها حسب طبيعتها بطابع غير مؤكد. ويمكن أن تختلف المجاميع الحقيقية بشكل ملحوظ عن المعلومات المقدمة. ولا تقدم هذه التوقعات إلا على سبيل الإشارة ولا يمكن اعتبارها التزاما باتا أو ضمنا من طرف المصدر، لاسيما وهي صادرة عن مخطط الأعمال قبل دخول الاستثمارات لشركة Jet Energy التي لا تراعي التدفقات التي ستدرها أساسا الاستثمارات المنصوص عليها تبعا للزيادة في رأس المال ، موضوع مذكرة العملية.

TCAM 26-28		TCAM 23-25	بملايين الدراهم								
			2030 ^p	2029 ^p	2028 ^p	2027 ^p	2026 ^p	2025	2024	2023	
23%	42%		947	833	734	583	409	208	209	104	EPC PV
11%	85%		204	198	198	195	137	130	20	38	CFO/CFA
21%	-2%		14	11	9	1	1	1	1	1	O&M
21%	54%		1 165	1 043	941	780	547	340	229	143	رقم المعاملات
			12%	11%	21%	43%	61%	48%	60%	31%	النسبة المئوية للتغير
19%	73%		434	398	368	310	219	137	111	46	الهامش على التكاليف المتغيرة
			37%	38%	39%	40%	40%	40%	48%	32%	بالنسبة المئوية من رقم المعاملات
17%	90%		301	282	267	227	159	98	76	27	EBITDA
			26%	27%	28%	29%	29%	29%	33%	19%	بالنسبة المئوية من رقم المعاملات
20%	>100%		191	179	157	133	93	71	51	17	النتيجة الصافية
			16%	17%	17%	17%	17%	21%	22%	12%	بالنسبة المئوية من رقم المعاملات
25%	73%		533	474	399	313	220	185	113	62	رساميل ذاتية
-	-		21	18	28	41	36	3	9	1	استثمارات سنوية
21%	30%		331	312	285	235	155	91	77	54	احتياجات رأس المال العامل
			28%	30%	30%	30%	28%	27%	34%	38%	بالنسبة المئوية من رقم المعاملات
37%	n/a		(197)	(156)	(107)	(70)	(53)	(82)	(7)	12	الاستدانة المالية الصافية
23%	n/a		131	104	71	40	57	-	-	-	أرباح الأسهم للسنة n-1 الموزعة في السنة n

ملخص المنشور - دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

تقييم بواسطة طريقة تحيين التدفقات المستقبلية

تقديم الطريقة

تقيس طريقة DCF قدرة الشركة على إحداث القيمة. وينتج هذا الإحداث عن الفرق بين مردودية الرساميل المستثمرة ومتطلبات مردودية المساهمين ومانحي الأموال.

وتمنح هذه الطريقة في التقييم رؤية ديناميكية لقيمة الشركة وتقوم على توقعات تدفقات الخزينة المتاحة التي يديرها الاستغلال، مع الأخذ بعين الاعتبار أهم العوامل التي تؤثر على قيمة الأصل الاقتصادي للشركات. ويتم بعد ذلك تحيين هذه التدفقات للخزينة من خلال استعمال نسبة تراعي البنية المالية المستهدفة والمخاطر الضمنية.

تقدر قيمة الشركة (VE) إلى غاية 30 شتنبر 2026 ، التي تسمى أيضا قيمة الأصل الاقتصادي من خلال تحيين تدفقات الخزينة المتاحة التوقعية وتتضمن :

- القيمة المحينة لتدفقات الخزينة المتاحة في أفق صريح (الممتدة من فاتح أكتوبر 2026^e إلى 31 دجنبر 2030^p) ؛ و
- القيمة النهائية التي تمثل قيمة المقاول برسم أفق صريح. ويتم تحيينها بناء على طريقة Gordon Shapiro عبر تحيين إلى ما لا نهاية لتدفقات الخزينة المتاحة المعيارية :

$$Valeur Terminale = \frac{Flux\ normatif}{CMPC - g}$$

بحيث :

- التدفقات المعيارية : التدفقات المحسوبة بناء على مجاميع آخر تدفق متاح للخزينة في أفق مخطط الأعمال وعلى العناصر التالية :
- ✓ نسبة النمو إلى ما لا نهاية 2,0% مطبقة على رقم المعاملات المتوقع في 2030^p ؛
- ✓ هامش الخزينة المتاحة المعيارية يساوي توقعات 2030^p ؛
- ✓ الهامش على التكاليف المتغيرة الذي يساوي الهامش في 2030^p (37%) ؛
- ✓ الحفاظ على متطلبات التشغيل في 104 أيام من رقم المعاملات دون احتساب الرسوم، أي بنسبة تساوي مستوى 2030^p ؛

- بلوغ الكلفة المرجحة لرأس المال الثابت 10,53%
- g : نسبة النمو إلى ما لا نهاية محددة في 2,0%؛ يقل هذا المعدل عن (1) توقعات النمو الحقيقي للاقتصاد المغربي برسم سنة 2030^p ، المنشورة من قبل صندوق النقد الدولي¹ ، والبالغة 3,6% ، و (2) توقعات النمو الحقيقي للاقتصاد المغربي برسم سنة 2031 ، المنشورة من قبل وكالة فيتش² ، والبالغة 2,7%.

يتم حساب قيمة الأموال الذاتية (Vfp) حسب الطريقة التالية :

$$V_{fp} = VE - EFN$$

Où :

¹ المصدر : International Monetary Fund, World Economic Outlook Database ، أبريل 2026

² قاعدة بيانات. Fitch Solutions.

بحيث :

- VE = قيمة الشركة في 30 شتنبر 2026 ،
- EFN الاستدانة المالية الصافية ³

حساب الكلفة المرجحة لرأس المال

تساوي نسبة التحيين الكلفة المرجحة لرأس المال. والتي تحتسب من خلال الطريقة التالية :

$$CMPC = C_{fp} \times \frac{E}{D + E} + C_d \times (1 - T) \times \frac{D}{D + E}$$

حيث :

- Cfp : كلفة الأموال الذاتية
- E : قيمة الأموال الذاتية
- D : قيمة الاستدانة الصافية مع gearing مستهدف (D/E) يوافق ⁴ 0,1%
- Cd : كلفة استدانة السوق بنسبة 6,0% قبل الضرائب ⁵
- T : نسبة الضريبة على الأرباح (35%) الموافق لنسبة فرض الضرائب الفعلية في أفق مخطط الأعمال.

وعليه تبلغ كلفة الأموال الذاتية 10,53%. ويتم حسابها كما يلي :

$$C_{fp} = r_f + (\beta_e \times r_m) + r_s$$

بحيث :

- rf : نسبة بدون مخاطر (نسبة سندات الخزينة 10 سنوات في السوق الثانوية إلى غاية 23 شتنبر 2026، أي 3,53%) ؛
- β_e : بيتا الاستدانة (أي 0,91 على أساس بيتا غير الاستدانة في حدود ⁶ 0,91) ،
- Rm : علاوة مخاطر سوق الأسهم أي (⁷ 6,07 %)

rs : علاوة المخاطر الخاصة (بنسبة 1,5%) التي تعكس، وفق مقاربة احترازية، المخاطر التشغيلية المرتبطة بنشاط الهندسة والتوريد والبناء. ومع ذلك، تظل هذه المخاطر مؤطرة بفضل عمليات مجربة، وإطار تعاقدى منظم، ورؤية واضحة نسبياً بشأن حجم الطلبات المتراكمة.

تجدر الإشارة بأن المرور من بيتا غير الاستدانة إلى بيتا الاستدانة يتم عبر الطريقة التالية :

$$\beta_e = \beta_d \times [1 + (1 - T) \times G]$$

و

بحيث :

³ الاستدانة المالية الصافية إلى غاية 30 شتنبر 2026 = ديون التمويل + خزينة الخصوم - خزينة الأصول

⁴ تحتسب نسبة المديونية المستهدفة على أساس متوسط نسبة المديونية خلال الفترة 2026-2030

⁵ يوافق نسبة فائدة القرض الإيجاري

⁶ توافق بيتا غير الاستدانة المتوسط المتوقع لنفس المعامل في الأسواق الصاعدة المنشورة من طرف Damodaran إلى غاية 5 يناير 2026 بالنسبة لقطاعات التجهيزات الكهربائية (1,32) والطاقت المتجددة والخضراء (0,57) .

⁷ متوسط علاوات المخاطر للتجاري غلوبال للأبحاث (المقدر ب 6,7%) والمحصل عليه بطريقة إحصائية (الصادر في أكتوبر 2025، و BMCE Capital Research) المقدر ب 6,5% (الصادر في فبراير 2025 و CFG Research) المقدر ب 5,0% والمحصل عليه بطريقة توقعية (الصادر في يونيو 2026 .

- β_e : بيتا الاستدانة
- B_d : بيتا غير الاستدانة
- T : نسبة الضريبة على الشركات
- G : نسبة المديونية المستهدفة (صافي المديونية / الأموال الذاتية)، المحددة في 0,1%، والمقدرة استناداً إلى متوسط نسبة المديونية خلال الفترة 2026-2030p .

يعرض الجدول أدناه ملخصاً لاحتساب متوسط التكلفة المرجح لرأس المال :

التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال	
نسبة بدون مخاطر	3,53%
بيتا غير الاستدانة	0,906
بيتا الاستدانة	0,907
علاوة المخاطر	6,07%
علاوة خاصة	1,50%
تكلفة الأموال الذاتية	10,53%
تكلفة الدين	6,0%
نسبة فرض الضريبة	35%
تكلفة الاستدانة بعد الضريبة	3,90%
بنية التمويل المستهدف	
% من الديون	0,1%
% من الأموال الذاتية	99,9%
التكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال	10,53%

نتيجة طريقة DCF

بملايين الدراهم				
2030p	2029p	2028p	2027p	2026e
1 165	1 043	941	780	547
301	282	267	227	159
(105)	(98)	(93)	(79)	(55)
-	-	-	-	-
(20)	(27)	(51)	(81)	(67)
175	157	123	67	37
115	113	98	59	36
رقم المعاملات				
الفائض الإجمالي للاستغلال				
الضريبة على الشركات على نتيجة الاستغلال				
الاستثمارات				
تغير متطلبات التشغيل				
تدفقات الخزينة المتاحة⁸				
FCFF المحيطة				
مجموع FCFF المحيطة				
القيمة النهائية المحيطة				
1794				
قيمة الشركة				
- الدين الصافي إلى غاية 30/09/26				
1783				
قيمة الأموال الذاتية				

استناداً إلى معدل خصم قدره 10,53% ومعدل نمو نهائي قدره 2%، تبلغ قيمة الأموال الذاتية لشركة Jet Energy ما مجموعه 1.783 مليون درهم، أي ما يعادل قيمة للسهم الواحد قدرها 1.698 درهم على أساس قيمة اسمية للسهم تبلغ 100 درهم، و 169,8 درهم على أساس قيمة اسمية تبلغ 10 دراهم.

⁸ تدفقات الخزينة = الفائض الإجمالي للاستغلال - الاستثمارات - التغير في احتياجات رأس المال العامل

يعرض الجدول التالي تحليل حساسية السعر حسب السهم لشركة Jet Energy (بملايين الدراهم) حسب الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية.

نسبة النمو إلى ما لا نهاية	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال			
		10,03%	10,53%	11,03%
	1,75 %	1 854	1 741	1 640
	2,00 %	1 902	1 783	1 677
	2,25 %	1 954	1 828	1 717

يعرض الجدول التالي تحليل حساسية السعر حسب السهم لشركة Jet Energy (بالدرهم حسب السهم) بناء على قيمة إسمية قدرها 100 درهم وفق الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية.

نسبة النمو إلى ما لا نهاية	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال			
		10,03%	10,53%	11,03%
	1,75 %	1 765	1 658	1 562
	2,00 %	1 812	1 698	1 597
	2,25 %	1 861	1 741	1 635

يعرض الجدول التالي تحليل حساسية السعر حسب السهم لشركة Jet Energy (بالدرهم حسب السهم) بناء على قيمة إسمية قدرها 10 دراهم وفق الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال ونسبة النمو إلى ما لا نهاية.

نسبة النمو إلى ما لا نهاية	الكلفة المتوسطة المرجحة لرأس المال			
		10,03%	10,53%	11,03%
	1,75 %	177	166	156
	2,00 %	181	169,8	160
	2,25 %	186	174	163

تقييم حسب طريقة المعاملات المرجعية

تقديم الطريقة

تقوم هذه الطريقة على تقييم مقابلة ما من خلال مضاعفات التقييم الضمنية الناجمة عن الأسعار التي تم وفقها بمعاملات حديثة تهم رأسمالها.

التقييم استنادا إلى المعاملة المنجزة في غشت 2025

تتعلق المعاملة المرجعية بمبلغ قدره 74 مليون درهم، مقابل 21.000 سهماً بسعر 3.514 درهما للسهم الواحد (على أساس قيمة اسمية تبلغ 100 درهم للسهم)، أي ما يعادل 351 درهما للسهم الواحد على أساس قيمة اسمية تبلغ 10 دراهم. وتمثل هذه المعاملة اقتناء 6% من رأسمال الشركة، وتفضي إلى قيمة للأموال الذاتية تبلغ 1.230 مليون درهم.

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

وقد تمت عملية التفويت هذه بين شركتي Jet Contractors و Axiom Capital في غشت 2025 .
وبعد إتمام هذه المعاملة، قامت شركة Jet Energy بزيادة رأسمالها عن طريق رسملة الاحتياطات، مما أدى إلى خفض
سعر السهم من 351 درهماً إلى 117 درهماً، دون أن يؤثر ذلك على قيمة الأموال الذاتية، التي ظلت محددة في 1.230
مليون درهم.
ونظراً إلى حداثة هذه المعاملة، فقد تم اعتمادها كمرجع للمعاملات المماثلة في إطار العملية الحالية.

يعرض الجدول أدناه مضاعف الربحية (P/E) المستخلص من المعاملة المرجعية المعتمدة.

الشركة	المشتري	البائع	مبلغ المعاملة بملايين الدراهم	النسبة المئوية المشتراة	قيمة الأموال الذاتية بملايين الدراهم	النتيجة الصافية 2025 بملايين الدراهم	مضاعف الربحية الناتج
Jet Energy	Axiom	Jet Contractors	74	6,00%	1 230	71	17,2x

استناداً إلى المعاملة المرجعية المعروضة أعلاه، فإن تقييم شركة Jet Energy وفقاً لطريقة المقارنة بالمعاملات المرجعية يفضي إلى النتائج التالية:

بملايين الدراهم	2026e
مضاعف الربحية للمعاملة المرجعية التي تمت مقارنتها	17,2x
النتيجة الصافية 2026 ^e	93
قيمة الأموال الذاتية	1 598
الدراهم / السهم بقيمة اسمية	1 522
قدرها 100 دراهم	
الدراهم / السهم بقيمة اسمية	152,2
قدرها 10 دراهم	

وبناء عليه، تبلغ قيمة الأموال الذاتية لشركة Jet Energy، المحتسبة وفقاً لهذه الطريقة، 1.598 مليون درهم، أي ما يعادل قيمة للسهم الواحد قدرها 1.522 درهماً على أساس قيمة اسمية للسهم تبلغ 100 درهم، و152,2 درهماً على أساس قيمة اسمية تبلغ 10 دراهم.

يعرض الجدول أدناه مضاعف قيمة المؤسسة إلى الفائض الإجمالي للاستغلال (EV/EBITDA) المستخلص من المعاملة المرجعية المعتمدة.

الشركة	المش تري	البائع	مبلغ المعاملة بملايين الدراهم	النسبة المئوية المشتراة	قيمة الشركة بملايين الدراهم	EBITDA 2025 بملايين الدراهم	VE/EBITDA الناتج
Jet Energy	Axiom	Jet Contractors	74	6,00%	1 148	98	11,7x

استناداً إلى مضاعف قيمة المؤسسة إلى الفائض الإجمالي للاستغلال (EV/EBITDA) المستخلص من المعاملة المرجعية المعروضة أعلاه، يفضي تقييم شركة Jet Energy وفقاً لطريقة المقارنة بالمعاملات المرجعية إلى النتائج التالية:

2026e	بملايين الدراهم
11,7x	مضاعف EV/EBITDA للمعاملة المرجعية التي تمت مقارنتها
159	EBITDA 2026 ^e
1 865	قيمة الشركة
(53)	الدين الصافي المتوقع إلى غاية
1 918	قيمة الأموال الذاتية
1 827	الدهرم / السهم بقيمة اسمية قدرها 100 درهم
182,7	الدهرم / السهم بقيمة اسمية قدرها 10 درهم

وبناء عليه، تبلغ قيمة الأموال الذاتية لشركة Jet Energy، المحسوبة وفقاً لهذه الطريقة، 1.918 مليون درهم، أي ما يعادل قيمة السهم الواحد قدرها 1.827 درهماً على أساس قيمة اسمية للسهم تبلغ 100 درهم، و 182,7 درهماً على أساس قيمة اسمية تبلغ 10 درهماً.

خلاصة طرق التقييم المعتمدة

تقيم طريقة التدفقات النقدية المخصومة (DCF) شركة Jet Energy في 30 شتنبر 2026، حيث يتم خصم التدفقات النقدية ابتداءً من 1 أكتوبر 2026، ويعتمد صافي المديونية المسجل في ذلك التاريخ للانتقال من قيمة المؤسسة إلى قيمة الأموال الذاتية.

أما طريقة المقارنة بالمعاملات المرجعية، فتُقيم شركة Jet Energy في 31 دجنبر 2026، حيث يتم تطبيق مضاعفات المعاملة المرجعية (مضاعف الربحية P/E ومضاعف قيمة المؤسسة إلى الفائض الإجمالي للاستغلال EV/EBITDA) على المؤشرات المالية الإجمالية المتوقعة برسم سنة 2026، ويُعتمد صافي المديونية المتوقع في نهاية سنة 2026

يعرض الجدول أدناه القيمة للسهم الواحد المستخلصة من طريقتي التقييم المذكورتين :

المعاملة المقارنة	DCF	ملخص (بملايين الدراهم، عدا إذا تمت الإشارة لغير ذلك)
EV/EBITDA المعدل الناجم عن مضاعفات الربحية		
1 758	1 783	قيمة الأموال الذاتية
1 674	1 698	الدهرم / السهم بقيمة اسمية درهم 100 قدرها
167	170	الدهرم / السهم بقيمة اسمية درهم 10 قدرها

تظهر خلاصة طرق التقييم أن القيمة للسهم الواحد تتراوح بين 167 و170 درهما.

ويتراوح سعر السهم المقترح بين 125 و143 درهماً، أي بخصم عند الإدراج في البورصة يتراوح بين:

- 15,8% و26,4% مقارنة بطريقة التدفقات النقدية المخصومة ؛
- 14,6% و25,3% مقارنةً بطريقة المقارنة بالمعاملات المرجعية.

واستناداً إلى سعر يتراوح بين 125 و143 درهماً للسهم الواحد، بما يعادل تقييماً للأموال الذاتية قبل ضخ الأموال الجديدة يتراوح بين 1.312.500.000 و1.501.500.000 درهم، فإن مضاعفات التقييم الناتجة تكون على النحو التالي:

2027p		2026e		الخلاصة (بملايين الدراهم، عدا إذا تمت الإشارة لغير ذلك)
143 درهم	125 درهم	143 درهم	125 درهم	السعر / السهم
6,7x	5,8x	9,4x	8,3x	VE/EBE الناتج
11,3x	9,9x	16,2x	14,1x	P/E الناتج

III. أهداف العملية

يهدف هذا الطرح، الذي تبرره مكانة الشركة وآفاق تطورها، إلى تحقيق الأهداف الرئيسية التالية:

- تخصيص غلاف مالي بنحو 175 مليون درهم لتمويل النمو الذاتي لنشاط الهندسة والتوريد والبناء، الذي يشكل النشاط الأساسي لشركة Jet Energy . ويهدف هذا الاستثمار إلى إرساء منصة لوجستية ملائمة لتنفيذ مشاريع أكبر حجماً بشكل متزامن، وتعزيز قدرات التمويل المسبق للأوراش، وتحسين القدرة التنافسية التجارية من خلال تقليص الاعتماد على التمويلات الخارجية قصيرة الأجل. كما يمكن تخصيص هذا الغلاف المالي لتمويل مساهمات أقلية، منتقاة وموجهة، في بعض الأصول الطاقية، مثل منتجي الطاقة المستقلين، والمشاريع الهجينة، أو المنصات المخصصة، وذلك بهدف تأمين نشاط الهندسة والتوريد والبناء. ومن شأن هذه المساهمات أن تتيح لشركة Jet Energy التموقع باعتبارها المتعاقد المفضل لإنجاز مشاريع الهندسة والتوريد والبناء المعنية، وتعزيز وضوح الرؤية بشأن الطلبات المتراكمة لديها.
- تخصيص غلاف مالي بنحو 130 مليون درهم لتسريع عملية التكامل الرأسي لأنشطة الشركة، بهدف تقليص الاعتماد على المقاولين من الباطن، من خلال تطوير قدرات داخلية في مجالات رئيسية من نشاطها، تشمل قطع وتجميع الهياكل المعدنية، وإنتاج أنظمة التتبع الشمسي، وتوفير الآليات والمعدات المتخصصة في الهندسة المدنية والكهربائية.
- تخصيص غلاف مالي بنحو 70 مليون درهم لتسريع التوسع الجغرافي للشركة على الصعيد الدولي، مع إعطاء الأولوية لغرب إفريقيا، ولا سيما السنغال وكوت ديفوار والبنين، وذلك من خلال إحداث منصات محلية أو إقامة شركات استراتيجية، وتطوير محفظة الفرص التجارية.

- يتمثل أحد الأهداف الاستراتيجية الرئيسية لإدراج شركة Jet Energy في البورصة تحديدا في توفير الأموال الذاتية اللازمة للشركة لتمكينها من المشاركة بشكل مستقل في جميع طلبات العروض، بما فيها تلك التي تتطلب ضمانات بنكية وكفالات من الدرجة الأولى.
- وتعرض الأغلفة المالية المذكورة أعلاه على سبيل الاستئناس، على أن يتم تعديلها بشكل تناسبي وفقاً للمبلغ النهائي للعملية، الذي سيتراوح بين 328.125.000 و375.375.000 درهم، بحسب سعر العرض العمومي للاكتتاب.

IV. الجدول الزمني للعملية

في ما يلي الجدول الزمني للعملية :

الترتيب	المراحل	التاريخ
1.	إصدار بورصة الدار البيضاء لإشعار الموافقة على العملية تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	21/10/2026
2.	نشر المنشور في الموقع الإلكتروني للمصدر	21/10/2026
3.	نشر من طرف بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بالعملية	22/10/2026
4.	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية	22/10/2026
5.	فتح فترة الاكتتاب	02/11/2026
6.	إغلاق فترة الاكتتاب على الساعة الثالثة والنصف	05/11/2026
7.	توصل بورصة الدار البيضاء بالاكتتابات قبل السادسة والنصف	05/11/2026
8.	مركزة وتجميع الاكتتابات من طرف بورصة الدار البيضاء	09/11/2026
9.	معالجة المرفوضات من طرف بورصة الدار البيضاء	10/11/2026
10.	اجتماع تحديد سعر الاكتتاب العمومي النهائي على الساعة الحادية عشر صباحا نشر بورصة الدار البيضاء للإشعار المتعلق بسعر الاكتتاب النهائي في موقعها الإلكتروني نشر المصدر لبلاغ صحفي يتعلق بسعر الاكتتاب النهائي في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	11/11/2026
11.	تخصيص الاكتتابات وتسليم بورصة الدار البيضاء لقائمة الاكتتابات لفائدة المصدر تسليم بورصة الدار البيضاء للتخصيصات حسب ماسكي الحسابات لفائدة Red Med Securities قبل الثانية عشرة زوالا. تسليم بورصة الدار البيضاء لتخصيصات السندات لفائدة أعضاء نقابة التوظيف قبل الثانية عشرة زوالا.	12/11/2026
12.	انعقاد اجتماع هيئة المصدر التي من شأنها معاينة الإنجاز النهائي للعملية	12/11/2026
13.	توصل بورصة الدار البيضاء بمحضر المصدر الذي عاين إنجاز العملية قبل الثانية عشرة زوالا	13/11/2026
14.	أول إدراج وخفض القيمة الاسمية من 100 إلى 10 دراهم وتسجيل العملية في البورصة نشر بورصة الدار البيضاء لنتائج العملية	16/11/2026
15.	نشر نتائج العملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى الموقع الإلكتروني للمصدر .	19/11/2026
16.	التسديد/التسليم	20/11/2026

القسم الثاني : معلومات عامة عن شركة JETENERGY

Jet Energy SA	إسم الشركة
رقم 2، تجزئة القصر، المنطقة الصناعية، الصخيرات، تمارة	المقر الرئيسي
05 37 74 92 92	الهاتف
05 37 74 92 30	الفاكس
www.jetenergy.ma	موقع الأنترنت
شركة مساهمة	الشكل القانوني
10 شتنبر 2012	تاريخ التأسيس
99 سنة	مدة الحياة
93033 السجل التجاري رقم	السجل التجاري
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة
وفقا للمادة 3 من النظام الأساسي لشركة Jet Energy، يتمثل غرض الشركة، داخل المغرب وخارجه، فيما يلي:	غرض الشركة (مقتطف من المادة 3 من النظام الأساسي)
<ul style="list-style-type: none"> • تصميم وإنجاز المحطات الشمسية الكهروضوئية بنظام تسليم المفتاح أو بأي صيغة أخرى؛ • تصميم وإنجاز حلول كهروضوئية مدمجة في المباني، سواء على الواجهات أو الأسطح، بنظام تسليم المفتاح أو بأي صيغة أخرى؛ • إنجاز جميع أشغال التركيب والتجديد والصيانة والملاءمة مع المعايير المعمول بها في مجال الكهرباء العامة، والتي تشمل التيار القوي والتيار الضعيف، بما في ذلك أنظمة الإنارة والتوزيع الكهربائي والسلامة والاتصالات والمنازل الذكية والأنظمة المؤتمتة؛ • إنجاز وتركيب البنيات التحتية للربط بالشبكة الكهربائية؛ • تصنيع وتسويق وتركيب حلول تخزين الطاقة؛ • تصنيع وتسويق وتركيب حلول الهيدروجين الأخضر ومشتقاته؛ • تصنيع وتسويق وتركيب الهياكل المعدنية؛ • تصنيع وتسويق وتركيب حلول مبتكرة في مجال سخانات المياه واقتصاد الطاقة، ذات مردودية عالية؛ • تصنيع وتسويق وتركيب حلول الإنارة؛ • استغلال المحطات الكهروضوئية وصيانتها؛ • تشييد المباني؛ • إنجاز أشغال الطرق والتهيئة والشبكات المختلفة (VRD)؛ • إنجاز حلول معالجة المياه؛ • الاستيراد والتصدير والتجارة؛ • تطوير مصادر أخرى للطاقة المتجددة؛ • تقديم جميع الخدمات المرتبطة، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، بالأنشطة المذكورة أعلاه؛ • مساهمة الشركة، بجميع الوسائل، في مختلف المقاولات أو الشركات القائمة أو التي سيتم إحداثها، والتي يمكن أن ترتبط بغرض الشركة، ولا سيما عن طريق تأسيس شركات جديدة أو تقديم حصص عينية أو الاندماج أو التحالفات أو إحداث شركات المحاصة؛ • وبصفة عامة، القيام بجميع العمليات، أيأ كانت طبيعتها، المالية أو التجارية أو المتعلقة بالأموال المنقولة أو العقارات، التي يمكن أن ترتبط بصورة مباشرة أو غير مباشرة بالغرض المذكور أعلاه أو بأي أغراض مماثلة أو مرتبطة به، من شأنها أن تسهم في توسيع أنشطة الشركة أو تطويرها. 	

Jet Energy SA	إسم الشركة
<p>105.000.000 درهم، موزعة على 1.050.000 سهم، تبلغ القيمة الاسمية لكل سهم منها 100 درهم. وسيتم تخفيض القيمة الاسمية للسهم إلى 10 دراهم عند إدراج الشركة في البورصة، وبذلك سيرتفع عدد الأسهم من 1.050.000 إلى 10.500.000 سهم، دون أي تغيير في المبلغ الإجمالي لرأس المال.</p>	<p>رأسمال الشركة إلى غاية 30 يونيو 2026</p>
<p>يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية للشركة، ولا سيما نظامها الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات، بمقرها الاجتماعي.</p>	<p>الوثائق القانونية</p>
<p>تخضع الشركة بحكم شكلها القانوني لمقتضيات القانون رقم 95-17 بتنفيذ ظهير شريف رقم 124-96-1 صادر في 30 غشت 1996 المتعلق بشركات المساهمة، كما تم تعديله وتتميمه</p> <p>وبحكم إدراجها المستقبلي في البورصة، تخضع الشركة لما يلي :</p>	<p>النصوص القانونية والتنظيمية المطبقة على شركة Jet Energy</p>
<p>1. النصوص التشريعية والتنظيمية المطبقة على شركة Jet Energy بحكم إدراجها المستقبلي في البورصة</p> <ul style="list-style-type: none"> القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها ؛ القانون رقم 43/12 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل كما تم اعتماده بقرار من وزير الاقتصاد والمالية رقم 16-2169 ؛ دوريات الهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛ القانون رقم 35.96 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيد بعض القيم في الحساب، كما وقع تعديله وتتميمه بالقانون رقم 02-43 ؛ النظام العام للوديع المركزي المصدق عليه بواسطة قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 صادر في 16 أبريل 1998 ومعدل بواسطة قرار وزير الخوصصة والسياحة رقم 01-1961 صادر في 30 أكتوبر 2001 والقرار رقم 77-05 بتاريخ 17 مارس 2005؛ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم بالدار البيضاء وبشركات البورصة والمرشدين في الاستثمار المالي ؛ النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 الصادر في 3 يوليوز 2019 ؛ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربية كما تم تعديله وتتميمه بموجب القانون رقم 06-46. <p>بحكم نشاطها، تخضع المجموعة القابضة</p>	

Jet Energy SA	إسم الشركة
<p>2. النصوص التشريعية والتنظيمية المطبقة على شركة Jet Energy بحكم نشاطها</p> <p>■ القرار رقم 20-927 الصادر بتاريخ 6 مارس 2020، المتعلق بالمعايير المغربية المطبقة على المنتجات الكهروضوئية والمنشآت الحرارية؛</p> <p>■ القانون رقم 09-13 المتعلق بالطاقات المتجددة، كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون رقم 15-58؛</p> <p>■ القانون رقم 21-82 الصادر بتاريخ 10 فبراير 2023، المتعلق بالإنتاج الذاتي للطاقة الكهربائية؛</p> <p>■ القانون رقم 08-16 المتعلق بالإنتاج الذاتي للطاقة الكهربائية لتغطية الاحتياجات الخاصة، في حدود قدرة تبلغ 50 ميغاواط؛</p> <p>■ المرسوم رقم 578-10-2 الذي يحدد شروط وإجراءات الحصول على التراخيص اللازمة لتطوير مشاريع الطاقات المتجددة في إطار القانون رقم 09-13؛</p> <p>■ القانون رقم 14-54 الذي يجيز الإنتاج الذاتي للكهرباء انطلاقاً من أي مصدر للطاقة، في حدود قدرة تصل إلى 300 ميغاواط؛</p> <p>■ المرسوم رقم 772-15-2 الذي يحدد شروط وإجراءات الولوج إلى شبكة الجهد المتوسط؛</p> <p>■ القانون رقم 15-48 المتعلق بتنظيم قطاع الكهرباء، والقاضي بإحداث الهيئة الوطنية لضبط الكهرباء (ANRE)؛</p> <p>■ القرار رقم 21-3851 الذي يحدد القدرات المسموح بحقنها في شبكة الجهد المتوسط بالنسبة إلى المكتب الوطني للكهرباء والماء الصالح للشرب (ONEE) والشركات المفوض لها تدبير المرافق؛</p> <p>■ القانون رقم 19-40 المتضمن لمقتضيات توضيحية بشأن المشاريع الخاضعة للقانون رقم 09-13، ولا سيما المساهمة في نفقات الشبكة والقدرة الفائضة التي يمكن بيعها للمكتب الوطني للكهرباء والماء الصالح للشرب (ONEE).</p>	
<p>تخضع شركة Jet Energy للتشريع الضريبي العام، وتُفرض عليها الضريبة على الشركات (IS) وفقاً للسعر النسبي المعمول به. كما تخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة (TVA) بنسبة 20%.</p>	النظام الضريبي
المحكمة التجارية للرباط	المحكمة المختصة في حالة نزاع

Source : Jet Energy

II. وصف نشاط شركة Jet Energy

II.1. تاريخ شركة Jet Energy

تأسست شركة Jet Energy سنة 2012، في إطار التوجه الاستراتيجي لشركة Jet Contractors لنحو تنويع أنشطتها، باعتبارها فاعلا رئيسيا في قطاع البناء والأشغال العمومية بالمغرب، وشركة مدرجة في بورصة الدار البيضاء. وقد هدفت هذه المبادرة إلى إدماج الطاقات المتجددة ضمن أنشطة المجموعة، لمواجهة التحديات الطاقية على المستويين الوطني والقاري.

وإلى غاية 30 يونيو 2026، تشغل شركة Jet Energy 188 شخصا، وتنشط في ثلاثة مجالات متكاملة، هي: الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية، وأشغال التركيبات الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف، واستغلال المنشآت وصيانتها.

ويعرض الجدول التالي المحطات الرئيسية في تاريخ شركة Jet Energy :

2012	تأسيس شركة Jet Energy إطلاق أشغال بناء ثلاث محطات للطاقة الشمسية الكهروضوئية في بن جرير وخريبكة، لحساب شركة OGE، في إطار مشروع PV Mines Solar، بقدرة إجمالية تبلغ 202 ميغاواط ذروة. اختيار Jet Energy للمشاركة في مشاريع نور أطلس بموقعي طاطا وطانطان، بقدرة 30 ميغاواط ذروة لكل محطة. إنجاز التركيبات الكهروضوئية بمقر مؤسسة التمويل الدولية (IFC) في دكار، السنغال. تحويل الشكل القانوني للشركة إلى شركة مساهمة. استكمال توسيع المحطة الشمسية الكهروضوئية التابعة لشركة SONASID بالناطور، بقدرة إضافية تبلغ 2 ميغاواط ذروة. تشغيل مشروع PV Mines Solar في بن جرير وخريبكة. تقديم أشغال مشروع نور أطلس بقدرة إجمالية تبلغ 60 ميغاواط ذروة. تشغيل أول محطة بالمغرب مرتبطة بشبكة الجهد المتوسط (MT)، بمدينة القنيطرة، بقدرة 2 ميغاواط ذروة. (MWC).
2015	
2017	تشغيل أكبر محطة شمسية مستقلة مزودة بنظام تخزين بسعة 1 ميغاواط ساعة (MWh)، بمنطقة لمهيريز، في نهاية سنة 2017
2018	تشغيل محطة نور العيون (85 ميغاواط ذروة)، وتركيب محطات شمسية بالمحطات الجديدة للقطارات فائقة السرعة .
2020	تركيب نظام لتخزين الطاقة في إطار مشروع البحث والتطوير لشركة AZELIO إنجاز التركيبات الكهربائية للمجمع الدبلوماسي المغربي في باماكو، مالي.
2021	تركيب تجهيزات شمسية في 500 مدرسة قروية
2022	إنجاز التركيبات الكهربائية للمقر الرئيسي لشركة Orange في أبيدجان، كوت ديفوار.
2023	إطلاق أشغال بناء ثلاث محطات للطاقة الشمسية الكهروضوئية في بن جرير وخريبكة، لحساب شركة OGE، في إطار مشروع PV Mines Solar، بقدرة إجمالية تبلغ 202 ميغاواط ذروة
2024	اختيار Jet Energy للمشاركة في مشاريع نور أطلس بموقعي طاطا وطانطان، بقدرة 30 ميغاواط ذروة لكل محطة. إنجاز التركيبات الكهروضوئية بمقر مؤسسة التمويل الدولية (IFC) في دكار، السنغال.
2025	تحويل الشكل القانوني للشركة إلى شركة مساهمة. استكمال توسيع المحطة الشمسية الكهروضوئية التابعة لشركة SONASID بالناطور، بقدرة إضافية تبلغ 2 ميغاواط ذروة.
2026	تشغيل مشروع PV Mines Solar في بن جرير وخريبكة. تقديم أشغال مشروع نور أطلس بقدرة إجمالية تبلغ 60 ميغاواط ذروة. إنجاز أكبر مشروع لتخزين الطاقة بالمغرب بشراكة مع مجموعة OCP، بسعة 125 ميغاواط ساعة.

منذ تأسيسها، عملت شركة Jet Energy على تطوير قدراتها التشغيلية وتعزيز نشاطها في السوق. وإلى غاية نهاية يونيو 2026، أنجزت الشركة وسلّمت أكثر من 100 مشروع للطاقة الشمسية الكهروضوئية، بقدرة إجمالية تراكمية مركبة تفوق 330 ميغاواط ذروة (MWc)، كما واكبت شركة Jet Contractors في تنفيذ العديد من المشاريع الكبرى، على مستوى التركيبات الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف.

وتتوفر الشركة اليوم على فرق عمل منظمة ومؤهلات تشغيلية مثبتة في قطاع الطاقة الشمسية الكهروضوئية والتركيبات الكهربائية، مما يؤهلها للتموقع في مشاريع أكبر حجما.

II.2. تقديم عام

منذ تأسيسها، تنشط شركة Jet Energy في نشر حلول الطاقة الشمسية الكهروضوئية، حيث تجاوزت القدرة الإجمالية للمحطات التي أنجزتها 330 ميغاواط ذروة (MWC)، مستندة إلى فرق عمل مؤهلة وخبرة تراكمية اكتسبتها من خلال تنفيذ هذه المشاريع.

ويتيح التكامل الرأسي لأنشطة الشركة تقديم مجموعة متكاملة من الخدمات، تشمل تطوير المحطات الكهروضوئية وتصميمها وتركيبها واستغلالها وصيانتها. كما تعد Jet Energy فاعلاً متكاملًا في مجال الهندسة والأشغال الكهربائية، مع تموقع في سوق التركيبات الكهربائية الخاصة بالمباني والبنى التحتية.

وبذلك، تنشط الشركة في ثلاثة مجالات رئيسية مرتبطة بالطاقة الكهربائية والطاقة الشمسية الكهروضوئية:

▪ الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية وتخزين الطاقة (EPC)؛

▪ استغلال المحطات وصيانتها (O&M)؛

▪ الأشغال الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف (CFO/CFA) .

II.3. تقديم الأنشطة حسب القطاعات

II.3.1 الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية وتخزين الطاقة

يقوم نشاط الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية على مقاربة متكاملة تشمل الهندسة والتصميم، والتوريد، والبناء، وذلك في إطار عقود تسليم المفتاح.

وفي هذا النموذج، يشكل المكون الهندسي الأساس التقني والاقتصادي للمشروع، ويستحوذ على الحصة الأكبر من خلق القيمة، باعتبار أن الاختيارات المتخذة في هذه المرحلة تحدد بشكل جوهري الأداء الطاقى للمحطة الشمسية، وموثوقيتها التشغيلية، والتكلفة الإجمالية للمشروع، ومدى التحكم في المخاطر على امتداد دورة حياة المحطة.

مرحلة الهندسة والتصميم

تبدأ مرحلة الهندسة والتصميم منذ مرحلة الدراسات الأولية، من خلال إنجاز دراسات معمقة للجدوى، تشمل تحليل الإمكانيات الشمسية للموقع (الإشعاع الشمسي، والمعطيات المناخية، ومعامل الانعكاس السطحي "الألبيدو"، ودراسة القيود الطبوغرافية والجيوتقنية للموقع، فضلاً عن المعايير التنظيمية والبيئية. وتتيح هذه الأعمال التحقق من الجدوى التقنية والاقتصادية للمشروع، وتحديد الخيارات الرئيسية للتصميم، ووضع الفرضيات المتعلقة بالقدرة الإنتاجية والمردودية الطاقية، التي سيستند إليها العرض التجاري.

▪ الهندسة الأساسية : تتعلق هذه المرحلة بتصميم الهيكل العام للمحطة وتحديد أبعاد المعدات الرئيسية. وتشمل، على الخصوص، النمذجة الطاقية المفصلة، ودراسات التظليل، واختيار التكنولوجيات المعتمدة (الألواح الشمسية، والمحولات الكهربائية، والهياكل الثابتة أو أنظمة التتبع الشمسي)، فضلاً عن تحديد أبعاد أنظمة التيار المستمر (DC) والتيار المتردد (AC)، مع مراعاة الفوائد الكهربائية، وأنظمة الحماية، وواجهات الربط بالشبكة. وتهدف هذه المرحلة إلى تحقيق التوازن الأمثل بين الأداء، والمتانة التقنية، والقدرة التنافسية الاقتصادية، مع مراعاة المتطلبات التعاقدية والمعايير المعمول بها.

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

■ الهندسة التفصيلية: تتيح هذه المرحلة تعميق الدراسات السابقة من خلال إعداد جميع وثائق التنفيذ اللازمة لإنجاز المشروع. وتشمل الدراسات الإنشائية (أحمال الرياح، والقيود الزلزالية، والحسابات الميكانيكية)، ودراسات الهندسة المدنية (أشغال الحفر والتسوية، والأساسات، وتصريف المياه، ومسارات الكابلات)، والمخططات الكهربائية للتيار المستمر والتيار المتناوب، فضلاً عن تصميم أنظمة الإشراف والمراقبة. وفي هذه المرحلة، تتولى الهندسة أيضاً إدماج متطلبات الصحة والسلامة والبيئة والامتثال التنظيمي، بما يضمن سلامة المنشآت وتوافقها مع المعايير المعمول بها.

ولا يقتصر دور الهندسة على التصميم فحسب، بل تضطلع بدور محوري في تأمين مرحلتي التوريد والبناء. إذ تشكل المواصفات التقنية الناتجة عن الدراسات الهندسية المرجع الأساسي لاختيار الموردين، ومراقبة جودة المعدات من خلال اختبارات القبول في المصنع (FAT)، والإشراف على الأشغال في الموقع. وبذلك، تواكب الهندسة تنفيذ المشروع عبر توفير الدعم التقني المستمر، وتنسيق التداخلات بين مختلف مكونات الأشغال، وتكييف الحلول المعتمدة مع القيود التشغيلية التي قد تظهر خلال مرحلة الإنجاز.

مرحلة التوريد

يختلف نطاق تدخل شركة الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية خلال مرحلة التوريد بحسب الهيكل التعاقد المعتمد، ويتم التمييز أساساً بين عقود الهندسة والتوريد والبناء الكاملة وعقود الهندسة والتوريد والبناء الجزئية.

في إطار عقد الهندسة والتوريد والبناء الكامل، تتحمل الشركة المكلّفة بـ EPC المسؤولية الكاملة عن المشتريات والتوريدات المتعلقة بجميع معدات المشروع وخدماته. وتتولى تحديد مصادر التوريد، واختيار الموردين، وإبرام العقود مع موردي الألواح الشمسية الكهروضوئية، والمحولات الكهربائية، والهياكل، والكابلات، والمحولات الكهربائية ذات القدرة العالية، والمحطات الكهربائية، فضلاً عن التعاقد مع المقاولين الرئيسيين من الباطن. كما تتكفل بالمفاوضات التقنية والتجارية، ومراقبة الجودة في المصنع من خلال اختبارات القبول وتدير العمليات اللوجستية الدولية والمحلية، مع ضمان مطابقة المعدات للمواصفات المنبثقة عن الدراسات الهندسية. وفي هذا النموذج، تتحمل الشركة المكلّفة بـ EPC كامل المخاطر المرتبطة بالتكاليف، وآجال التوريد، وأداء المعدات، مما يعزز دورها باعتبارها جهة متكاملة للمشروع وضامنة لإنجازه وفق صيغة تسليم المفتاح.

في المقابل، يتوزع نطاق التوريد في عقود الهندسة والتوريد والبناء الجزئية بين الشركة المكلّفة بـ EPC والعميل. إذ يمكن للعميل أن يتولى مباشرة توفير بعض المعدات الاستراتيجية، وغالباً ما يتعلق الأمر بالألواح الشمسية الكهروضوئية و/أو المحولات الكهربائية، وهو ما يُعرف بالمعدات التي يوفرها صاحب المشروع (Owner Supplied Equipment - OSE)، بينما تحتفظ الشركة المكلّفة بـ EPC بمسؤولية باقي مكونات المشروع وضمان تكاملها التقني. وفي هذه الحالة، يتركز تدخلها على تقديم المساعدة التقنية في عمليات الشراء، والمصادقة على المواصفات، والتنسيق اللوجستي، ومراقبة المطابقة، دون أن تتحمل بالكامل مخاطر الموردين المرتبطة بالمعدات التي يوفرها الزبون.

مرحلة البناء

تشمل مرحلة البناء تنفيذ أشغال الهندسة المدنية في الموقع، وتركيب الهياكل والألواح الشمسية، وإنجاز التركيبات الكهربائية، ودمج أنظمة المراقبة، ووضع المحطة حيز التشغيل. وتتطلب هذه المرحلة تدبيراً دقيقاً للمقاولين من الباطن، ومراقبة صارمة للجودة، وتديراً محكماً لجوانب الصحة والسلامة والبيئة.

ويُختتم المشروع بإجراء اختبارات الأداء، والاستلام النهائي للمنشأة (SAT)، وتسليمها إلى العميل وفق صيغة تسليم المفتاح، مع إرفاق ذلك بالضمانات التعاقدية المتعلقة بالأداء، وعند الاقتضاء، بخدمات الصيانة.

11.3.2. استغلال وصيانة المنشآت الطاقة

تقدم شركة Jet Energy خدمات استغلال وصيانة المنشآت الطاقة، بهدف ضمان حسن تشغيلها وموثوقيتها واستدامتها . وتتيح هذه الخدمات تحسين أداء الأنظمة الطاقة وتعزيز كفاءتها التشغيلية الإجمالية.

التدبير الاستباقي للاستغلال

يرتكز هذا النهج على التدبير الاستباقي لاستغلال المنشآت الطاقة، من خلال المراقبة الآنية للمعايير الرئيسية لأدائها . ويساعد تحليل البيانات الآنية على الكشف السريع عن أي انحرافات في الأداء واتخاذ التدابير التصحيحية اللازمة فوراً، بما يسهم في تقليص فترات التوقف إلى أدنى حد وتعزيز جاهزية المعدات.

الصيانة الوقائية والتصحيحية

تمثل الصيانة رافعة أساسية للحفاظ على موثوقية المعدات الطاقة واستدامتها . ولهذا الغرض، يتم تنفيذ برامج منتظمة للصيانة الوقائية، بهدف الكشف المبكر عن الأعطال المحتملة ومعالجتها قبل تفاقمها . وفي حالة وقوع أي عطل، تتيح تدخلات الصيانة التصحيحية السريعة والموجهة استعادة الأداء الطبيعي للمنشآت في أقصر الأجل الممكنة.

تحسين الأداء الطاقى

تشمل خدمات الاستغلال والصيانة أيضاً إجراءات ترمي إلى تحسين الأداء الطاقى . ويسمح تحليل بيانات الإنتاج والاستهلاك بتحديد فرص التحسين، وخفض تكاليف الطاقة، وتعزيز الكفاءة التشغيلية للمنشآت.

الدعم التقني والمواكبة

توفر الشركة منظومة للدعم التقني لمواكبة المشغلين في التدبير اليومي لمنشآتهم . وتشمل هذه المواكبة المساعدة التقنية، والاستشارات التشغيلية، وعند الاقتضاء، تنظيم دورات تكوينية تهدف إلى ضمان استغلال المعدات بكفاءة وأمان.

11.3.3. أشغال التركيبات الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف

تنجز شركة Jet Energy أشغال التركيبات الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف ، بالاستناد إلى خبرة متكاملة تشمل الهندسة والتنفيذ ووضع الأنظمة الكهربائية حيز التشغيل . ويشمل هذا النشاط ما يلي:

نشاط التيار القوي

تشمل أشغال التيار القوي جميع التركيبات المخصصة لنقل الطاقة الكهربائية وتوزيعها داخل المنشآت، بما في ذلك الربط بشبكة الموزع، ومحطات التسليم والتحويل ذات الجهد المتوسط/الجهد المنخفض ، ومصادر التغذية الاحتياطية، مثل المولدات الكهربائية والمحولات غير المنقطعة للتيار، واللوحات العامة للتوزيع بالجهد المنخفض واللوحات الفرعية، ومسارات الكابلات وشبكات التوزيع، والإنارة الداخلية والخارجية، وأنظمة التآريض والحماية من الصواعق، والتغذية الكهربائية للمعدات التقنية، مثل أنظمة التكييف والمصاعد والتجهيزات الصناعية، فضلاً عن محطات شحن المركبات الكهربائية والتركيبات الكهروضوئية على الأسطح أو المظلات.

نشاط التيار الضعيف

يتعلق هذا النشاط بأنظمة الاتصال والتحكم والإشراف، ولا سيما شبكات نقل البيانات، وأنظمة الإشراف والتحكم وجمع البيانات، والمراقبة بالفيديو، ومراقبة الولوج، والكشف عن الحرائق، وأنظمة التدبير التقني للمباني والمنشآت.

وتنجز هذه الأشغال وفقاً للمعايير التقنية ومعايير السلامة المعمول بها، كما تُدمج بشكل منسجم ضمن المشاريع الطاقية والصناعية، مما يتيح للشركة تقديم حلول كهربائية متكاملة وموثوقة ومحسنة لعملائها، بدءاً من مرحلة الهندسة وصولاً إلى وضع المنشآت حيز التشغيل.

وتجدر الإشارة إلى أن هذا النشاط المتعلق بالتيار القوي والتيار الضعيف ينجز حالياً بالكامل في إطار المناولة لفائدة شركة Jet Contractors، حيث تتدخل Jet Energy على امتداد سلسلة القيمة الكاملة لحصة الأشغال الكهربائية، وذلك على النحو التالي:

■ دراسات التنفيذ: إعداد موازنات القدرة الكهربائية، وتحديد أبعاد الكابلات وأنظمة الحماية، وإجراء دراسات الانتقائية الكهربائية، وإعداد المخططات أحادية الخط، ومخططات الفتحات والحجوزات التقنية ومخططات التنسيق مع باقي مكونات الأشغال، فضلاً عن إعداد ملفات استشارة الموردين.

■ التوريد: استشارة الموردين وشراء المعدات، بما يشمل المحولات الكهربائية، وخلايا الجهد المتوسط، واللوحات العامة للتوزيع بالجهد المنخفض، وأجهزة ومعدات التوزيع والحماية، والكابلات، وأجهزة الإنارة، ومعدات الأمن والاتصال، إلى جانب مراقبة الجودة والتدبير اللوجستي بالتعاون مع Jet Contractors.

■ الأشغال: تركيب مسارات الكابلات، وسحب الكابلات وربطها، وتركيب المحطات واللوحات الكهربائية ومعدات التوزيع والإنارة وأنظمة التيار الضعيف، مع التنسيق مع أشغال الهيكل والبناء وباقي التخصصات التقنية.

■ الاختبارات ووضع الأنظمة حيز التشغيل: إجراء الفحوصات التنظيمية والاختبارات الوظيفية، ووضع المنشآت تحت التوتر الكهربائي، والاستلام من طرف هيئات المراقبة، وتكوين المشغلين، وإعداد ملف المنشآت المنجزة.

II.4. الزبناء المستهدفون لشركة Jet Energy

تتكون الفئات المستهدفة من زبناء الشركة أساساً من المؤسسات العمومية وشبه العمومية، بما فيها المكاتب والمؤسسات العمومية، إلى جانب المؤسسات الخاصة، ولا سيما شركات البناء والأشغال العمومية والمنشآت الصناعية.

وتحرص Jet Energy على متابعة الفرص التجارية بما يتيح لها استهداف الزبناء من القطاعين العام والخاص، مع الأخذ بعين الاعتبار مكانتهم وقدرتهم على الوفاء بالتزاماتهم المالية.

تطور رقم معاملات Jet Energy موزعاً حسب أبرز الزبناء:

النسبة المئوية من رقم المعاملات	رقم المعاملات بملايين الدراهم	القطاع	نوع الزبون		
13%	19	الكهروضوئي	عمومي	ONEE	2023
11%	16	الكهروضوئي	خاص	EMPOWER	
9%	13	الكهروضوئي	عمومي	Client 3	
6%	9	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
6%	8	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
46%	65	المجموع الفرعي			
	143	رقم المعاملات			
48%	110	الكهروضوئي	عمومي	OGE	2024
22%	51	الكهروضوئي	عمومي	OGE	
6%	15	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
4%	9	الكهروضوئي	خاص	الزبون 4	
2%	5	الكهروضوئي	خاص	الزبون 5	
83%	190	المجموع الفرعي			
	230	رقم المعاملات			
34%	114	الكهروضوئي	عمومي	OGE	2025
12%	40	الكهروضوئي	عمومي	OGE	
13%	45	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
5%	17	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
4%	14	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
68%	230	المجموع الفرعي			
	340	رقم المعاملات			
27%	72	الكهروضوئي	عمومي	MASEN	النصف الأول من 2026
21%	56	الكهروضوئي	عمومي	MASEN	
9%	25	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
4%	11	الكهروضوئي	عمومي	الزبون 4	
4%	10	CFO/CFA	خاص	Jet Contractors	
65%	174	المجموع الفرعي			
	269	رقم المعاملات			

المصدر : Jet Energy

خلال الفترة الممتدة من سنة 2023 إلى النصف الأول من سنة 2026، تركزت محفظة زبناء الشركة حول المشاريع الكبرى للطاقة الشمسية الكهروضوئية المسندة إلى Jet Energy .

وفي متم سنة 2025، استحوذت OGE على ما يقارب 46% من رقم المعاملات. أما في متم النصف الأول من سنة 2026، فقد استحوذت MASEN على ما يقارب 48% من رقم المعاملات، ارتباطاً بمشروع نور أطلس .

ويتوزع رقم معاملات الشركة حسب نوع الزبناء خلال الفترة الممتدة من سنة 2023 إلى النصف الأول من سنة 2026، على النحو التالي:

الفئة* (بالآلاف الدراهم)	2023	2024	2025	النصف الأول 2026	التغير 24-23	التغير 25-24
خاص	67 954	39 927	56 160	25 806	-41%	41%
عمومي	75 101	189 614	283 471	243 091	152%	49%
المجموع	143 055	229 541	339 630	268 897	60%	48%

*فيما يتعلق بنشاط التيار القوي والتيار الضعيف (CFO/CFA)، تم اعتماد تصنيف الزبون النهائي صاحب الطلب.

المصدر : Jet Energy

II.5. رقم المعاملات

في متم النصف الأول من سنة 2026، شكلت الطلبات العمومية 90% من رقم المعاملات، مقابل 83% خلال سنتي 2025 و2024، و52 % سنة 2023، وذلك ارتباطا بالجهات صاحبة الطلب للمشاريع الرئيسية للطاقة الشمسية الكهروضوئية والبنية التحتية بالمغرب.

الفئة (بالآلاف الدراهم)	2023	2024	2025	النصف الأول 2026	التغير 24-23	التغير 25-24
رقم المعاملات	143 055	229 541	339 630	268 897	+60,5%	+48,0%
EPC	104 453	208 949	208 481	170 109	+100,0%	-0,2%
Photovoltaïque	73,0%	91,0%	61,4%	63,3%	18,0 p.p.	-29,6 p.p.
بالنسبة المئوية من رقم المعاملات	37 679	19 717	129 559	97 980	-47,7%	>100%
CFO/CFA	26,3%	8,6%	38,1%	36,4%	-17,7 p.p.	29,5 p.p.
بالنسبة المئوية من رقم المعاملات	922	875	1 590	808	-5,1%	+81,7%
O&M	0,6%	0,4%	0,5%	0,3%	-0,2 p.p.	0,1 p.p.
بالنسبة المئوية من رقم المعاملات						

المصدر : Jet Energy

في متم النصف الأول من سنة 2026، يتوزع رقم المعاملات بنسبة 63,3% على نشاط الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية ، و36,4% على نشاط التركيبات الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف ، و0,3% على نشاط استغلال المنشآت الطاقية وصيانتها.

يتم احتساب رقم معاملات Jet Energy بحسب مدى تقدم المشاريع المنجزة. وتتم الفوترة وفقاً للشروط المنصوص عليها في العقود المبرمة مع كل زبون، ويمكن أن تأخذ، على وجه الخصوص، شكل تسبيقات عند تقديم الطلبات أو فواتير مرتبطة بمراحل الإنجاز (الدراسات، والتوريد، والتركيب، ووضع المنشآت حيز التشغيل).

▪ مشروع Sonasid الناظور، بقدرة إجمالية تراكمية تبلغ 4ميغاواط ذروة (MwC).

التحليل المقارن للفترة: 2025-2024

بين سنتي 2024 و2025، ارتفع رقم المعاملات من 229,5 مليون درهم إلى 339,6 مليون درهم، مسجلاً زيادة بنسبة 48% . وفي متم سنة 2025، مثل نشاط الطاقة الشمسية الكهروضوئية 61% من رقم معاملات السنة، مقابل 91% سنة 2024 .

وقد تجاوز رقم معاملات نشاط التركيبات الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف ستة أضعاف ونصف، إذ انتقل من 19,7 مليون درهم سنة 2024 إلى 129,6 مليون درهم سنة 2025، ليمثل بذلك حوالي 38% من إجمالي رقم المعاملات سنة 2025، مقابل 9% سنة 2024. ويُعزى هذا التطور إلى تعدد المشاريع التي فازت بها Jet Contractors، والتي تتدخل فيها Jet Energy بصفتها مقاولاً من الباطن لإنجاز أشغال التيار القوي والتيار الضعيف.

أما نشاط استغلال المنشآت الطاقية وصيانتها، فقد سجل نمواً بنسبة 82% مقارنة بالسنة السابقة، ليمثل 0,5% من إجمالي رقم المعاملات. ويفسر هذا التطور بتزايد عدد الزبناء الذين يعهدون إلى Jet Energy بمهام استغلال منشآتهم وصيانتها بعد تسليمها.

وشمل رقم معاملات نشاط الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية سنة 2025، على وجه الخصوص، المشاريع التالية:

▪ فوارة الأشغال المتعلقة بمشروع OGE بخريبكة وبن جرير، بقدرة إجمالية تبلغ 202 ميغاواط ذروة.

▪ المحطة الكهروضوئية Lesieur، بقدرة تبلغ 2 ميغاواط ذروة.

▪ مشروع Marjane طنجة، بقدرة تبلغ 0,8 ميغاواط ذروة.

التحليل المقارن للفترة: 2024-2023

بين سنتي 2023 و2024، ارتفع رقم المعاملات من 143,1 مليون درهم إلى 229,5 مليون درهم، مسجلاً زيادة بنسبة 60% . وفي متم سنة 2024، مثل نشاط الطاقة الشمسية الكهروضوئية 91% من إجمالي رقم المعاملات.

وانخفض رقم معاملات نشاط التركيبات الكهربائية ذات التيار القوي والتيار الضعيف من 37,7 مليون درهم سنة 2023 إلى 19,7 مليون درهم سنة 2024، أي بتراجع نسبته 48%، ليمثل حوالي 9% من إجمالي رقم المعاملات سنة 2024، مقابل 26% سنة 2023.

أما نشاط استغلال المنشآت الطاقية وصيانتها، فقد ظل شبه مستقر مقارنة بالسنة السابقة، ومثل 0,4% من إجمالي رقم المعاملات.

وشمل رقم معاملات نشاط الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية سنة 2023، على وجه الخصوص، المشاريع التالية:

▪ مشروع المظلات الشمسية Safran، بقدرة تبلغ 1,05 ميغاواط ذروة.

▪ مشروع صوناسيد الناظور، بقدرة تبلغ 4 ميغاواط ذروة .

▪ مصانع زلاخ، بقدرة تبلغ 2,5 ميغاواط ذروة .

▪ مشروع المكتب الوطني للماء والكهرباء، بقدرة إجمالية تراكمية تبلغ 2,1 ميغاواط ذروة.

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

أما سنة 2024، فقد شمل رقم معاملات نشاط الهندسة والتوريد والبناء في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية ، على وجه الخصوص، المشاريع التالية:

▪ مشروع PV Mines Solar، بقدرة مركبة إجمالية تراكمية تبلغ 202 ميغاواط ذروة .

▪ مشروع ألمنيوم المغرب، بقدرة تبلغ 2 ميغاواط ذروة .

▪ مشاريع مرجان، بقدرة إجمالية تراكمية تبلغ 1,4 ميغاواط ذروة .

III. تطور بنية المساهمين

يتطور هيكل المساهمين في شركة JET ENERGY خلال السنوات المالية الخمس الأخيرة على النحو التالي:

المساهمون																
30/06/2026	31/12/2025	30/09/2025	31/08/2025	28/03/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022									
ب*%	الأسهم	ب*%	الأسهم	ب*%	الأسهم	ب*%	الأسهم	ب*%	الأسهم	ب*%	حصة المشاركة	ب*%	حصة المشاركة	ب*%	حصة المشاركة	
78,91%	828 582	78,91 %	828 582	78,91 %	828 582	78,90 %	276 194	84,90%	297 194	99,90%	349 695	99,80%	349 398	99,80%	349 398	Jet Contractors
8,00%	84 003	8,00%	84 003	8,00%	84 003	8,00%	28 001	8,00%	28 001	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	السيد إسماعيل التادلاوي
6,00%	63 000	6,00%	63 000	6,00%	63 000	6,00%	21 000	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	Axiom Capital
4,00%	42 003	4,00%	42 003	4,00%	42 003	4,00%	14 001	4,00%	14 001	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	السيد محمد يحيى زنيبر
3,00%	31 503	3,00%	31 503	3,00%	31 503	3,00%	10 501	3,00%	10 501	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	-	السيد نجيب أرحيلة
0,09%	900	0,09%	900	0,09%	900	0,10%	300	0,10%	300	0,10%	300	0,10%	300	0,10%	300	السيد كامل عبد الرحمن أونادجلة
0,00%	3	0,00%	3	0,00%	3	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	-	السيد عمر عبد القادر التادلاوي
0,00%	3	0,00%	3	0,00%	3	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	-	السيدة سلمى الرتاي
0,00%	3	0,00%	3	0,00%	3	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	السيدة امامة الرتاي
0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,10%	300	0,10%	300	السيد مولود بقلي
100 %	1 050 000	100 %	1 050 000	100 %	1 050 000	100 %	350 000	100 %	350 000	100 %	350 000	100 %	350 000	100 %	350 000	المجموع

(*) % من رأس المال وحقوق التصويت
المصدر : Jet Energy

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

في 28 مارس 2025، وعقب اجتماع مجلس إدارة شركة Jet Contractors المنعقد بتاريخ 2 دجنبر 2024، قامت Jet Contractors بالتفويت في 15% من حصصها في شركة Jet Energy لفائدة كل من السيد إسماعيل التدلاوي، المدير العام، الذي يمتلك 8,00% من رأسمال الشركة، والسيد محمد يحيى زنيير، رئيس مجلس الإدارة، الذي يمتلك 4,00% من الرأسمال، والسيد نجيب أرحيلة، الذي يمتلك 3,00% من الرأسمال. وقد أنجزت هذه العملية، المخصصة للأشخاص الرئيسيين في الشركة، بالقيمة الاسمية.

وفي 31 غشت 2025، شهدت بنية مساهمي Jet Energy تطورا عقب دخول صندوق Axiom Capital إلى رأسمال الشركة. وقد أنجزت العملية مباشرة بين Jet Contractors وAxiom Capital، وشملت تفويت 21.000 سهما بسعر 3514 درهما للسهم الواحد، مقابل مبلغ إجمالي قدره 73,8 مليون درهم، بما يمثل 6,00% من رأسمال Jet Energy

بنية المساهمين الحالية في Jet Energy

30/09/2026		المساهمون
ب%	الأسهم	
78,91%	828 582	Jet Contractors
8,00%	84 003	السيد إسماعيل التدلاوي
6,00%	63 000	Axiom Capital
4,00%	42 003	السيد محمد يحيى زنيير
3,00%	31 503	السيد نجيب أرحيلة
0,09%	900	السيد كامل عبد الرحمن أونادجلة
0,00%	3	السيد عمر عبد القادر التدلاوي
0,00%	3	السيدة سلمى الرتاني
0,00%	3	السيدة امانة الرتاني
100,00%	1 050 000	المجموع

المصدر : Jet Energy

IV. الشركات التابعة لـ Jet Energy

في تاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، لا تمتلك شركة Jet Energy أي شركات تابعة

القسم الثالث : الوضعية المالية لشركة JET ENERGY

١. تحليل الحسابات السنوية

١.١. تحليل بيان أرصدة التدبير

يعرض الجدول أدناه المؤشرات الرئيسية لجدول حسابات النتائج الوسيطة لشركة Jet Energy خلال الفترة الممتدة من 2023 إلى 2025 :

بآلاف الدراهم	2023	2024	2025	التطور 23-24	التطور 24-25
رقم المعاملات	143 055	229 541	339 630	60,5%	48,0%
إنتاج السنة المالية	134 965	229 021	339 962	69,7%	48,4%
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	143 055	229 541	339 630	60,5%	48,0%
تغير المخزونات المنتجة	-8 090	-520	331	-93,6%	<-100%
أصول ثابتة منتجة من طرف المقاول لصالحها	-	-	-	n/a	n/a
استهلاك السنة المالية	-96 290	-136 359	-221 695	41,6%	62,6%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	-88 477	-118 187	-202 673	33,6%	71,5%
تكاليف خارجية أخرى	-7 813	-18 171	-19 022	>100%	4,7%
القيمة المضافة	38 675	92 663	118 266	>100%	27,6%
ب% من رقم المعاملات	27,0%	40,4%	34,8%	13,3p.p.	-5,5p.p.
تكاليف المستخدمين	-11 959	-17 003	-20 317	42,2%	19,5%
ضرائب ورسوم	-68	-29	-92	-56,8%	>100%
الفائض الإجمالي للاستغلال	26 648	75 631	97 858	>100%	29,4%
ب% من رقم المعاملات	18,6%	32,9%	28,8%	14,3p.p.	-4,1p.p.
مخصصات الاستغلال	-1 931	-2 345	-5 874	21,4%	>100%
مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف	580	789	63	36,1%	-92,1%
عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى	-	-	-	n/a	n/a
نتيجة الاستغلال	25 297	74 075	92 047	>100%	24,3%
ب% من رقم المعاملات	17,7%	32,3%	27,1%	14,6p.p.	-5,2p.p.
عائدات مالية	498	349	295	-30,0%	-15,3%
تكاليف مالية	2 105	1 455	1 098	-30,9%	-24,5%
النتيجة المالية	-1 607	-1 106	-803	31,2%	27,4%
النتيجة الجارية	23 690	72 969	91 244	>100%	25,0%
النتيجة غير الجارية	-118	-2 994	2 654	>100%	<-100%
النتيجة قبل الضرائب	23 573	69 975	93 898	>100%	34,2%
ضرائب على الأرباح	6 726	18 755	22 456	>100%	19,7%
النتيجة الصافية	16 846	51 220	71 442	>100%	39,5%
ب% من رقم المعاملات	11,8%	22,3%	21,0%	10,5p.p.	-1,3p.p.

المصدر : Jet Energy

التحليل المقارن للفترة: 2025-2024

بين سنتي 2024 و2025، ارتفع رقم المعاملات بنسبة 48,0% ليبلغ 339,6 مليون درهم. كما ارتفع إنتاج السنة بنسبة مماثلة بلغت 48,4% وفي المقابل، سجلت استهلاكات السنة زيادة بوتيرة أسرع بلغت 62,6% ورغم ذلك، ارتفعت القيمة المضافة بنسبة 27,6% لتصل إلى 118,3 مليون درهم، أي ما يقارب 35% من رقم المعاملات.

وبلغ الفائض الإجمالي للاستغلال ما مجموعه 97,9 مليون درهم، أي ما يعادل 29% من رقم المعاملات، فيما ارتفعت نتيجة الاستغلال والنتيجة الصافية بنسبة 24% و40% على التوالي.

ويُعزى هذا الارتفاع في النتيجة الصافية، جزئياً، إلى النتيجة غير الجارية التي بلغت 2,7 مليون درهم سنة 2025، مقابل نتيجة سلبية قدرها 3,0 ملايين درهم سنة 2024، وذلك نتيجة تفويت أصول ثابتة في نونبر 2025.

التحليل المقارن للفترة: 2024-2023

بين سنتي 2023 و2024، سجل رقم المعاملات ارتفاعاً بنسبة 60,5% ليبلغ 229,5 مليون درهم، كما ارتفع إنتاج السنة بنسبة 69,7% ليصل إلى 229,0 مليون درهم، مقابل 135,0 مليون درهم سنة 2023.

ويُفسر هذا الفارق بمشروع PV Mines Solar، حيث تم الالتزام ببعض عمليات التوريد وتسجيلها محاسبياً سنة 2023، في حين لم تتم فورة المراحل التعاقدية المقابلة إلا سنة 2024. ويُفسر هذا التأخر انخفاض الهامش سنة 2023، كما يفسر جزءاً من تحسنه سنة 2024.

وبما أن الاستهلاكات لم ترتفع إلا بنسبة 41,6%، فقد بلغت القيمة المضافة 92,7 مليون درهم، أي ما يعادل 40% من رقم المعاملات. وبلغ الفائض الإجمالي للاستغلال ما مجموعه 75,6 مليون درهم، ممثلاً 33% من رقم المعاملات.

أما نتيجة الاستغلال، فقد بلغت 74 مليون درهم، في حين وصلت النتيجة الصافية إلى 51,2 مليون درهم، أي ما يعادل 22,3% من رقم المعاملات. وتتضمن النتيجة الصافية ارتفاعاً في الضريبة على الشركات، التي انتقلت من 6,7 ملايين درهم سنة 2023 إلى 18,8 مليون درهم سنة 2024.

1.2. تحليل الحصيلة

يعرض الجدول أدناه تطور المؤشرات الرئيسية لحصيلة شركة Jet Energy خلال الفترة الممتدة من 2023 إلى 2025:

بآلاف الدراهم	2023	2024	2025	التطور 23-24	التطور 24-25
أصول ثابتة منعدمة القيمة	3	1	0	-66,7%	-100,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	68	54	41	-20,6%	-24,9%
أصول ثابتة ملموسة	18 982	26 166	11 484	37,8%	-56,1%
أصول ثابتة مالية	909	2 279	775	>100%	-66,0%
أصول ثابتة	19 961	28 500	12 300	42,8%	-56,8%
الحصة من مجموع الحصيلة	12,67%	12,61%	3,71%	-0,1 p.p	-8,9 p.p
مواد أولية ولوازم مستهلكة	17 099	15 139	12 230	-11,5%	-19,2%
منتجات جارية	1 293	773	1 104	-40,2%	42,8%
منتجات نهائية	15	15	0	0,0%	-100,0%
موردون، مدينون، تسبيقات ودفعات	2 656	372	3 847	-86,0%	>100%
زبناء وحسابات مرتبطة	103 784	151 082	197 742	45,6%	30,9%
المستخدمون	102	138	329	35,3%	>100%
الدولة	6 830	10 728	12 365	57,1%	15,3%

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

التطور 24-25	التطور 23-24	2025	2024	2023	بآلاف الدراهم
-0,2%	0,0%	77	77	77	مدينون آخرون
33,2%	>100%	133	100	40	فارق التحويل - أصول
14,6%	>100%	148	129	57	حساب التسوية أصول
27,7%	35,3%	227 975	178 554	131 952	أصول متداولة
-10,3 p.p	-4,6 p.p	68,68%	79,01%	83,77%	الحصة من مجموع الحصيلة
>100%	>100%	91 651	18 948	5 597	خزينة الأصول
46,9%	43,5%	331 925	226 002	157 511	مجموع الأصول
>100%	0,0%	105 000	35 000	35 000	الرأسمال
n/a	n/a	0	-	-	علاوة الإصدار
>100%	>100%	3 500	1 365	523	احتياطي قانوني
n/a	n/a	4 818	0	0	احتياطيات أخرى
-100,0%	>100%	0	25 733	9 729	مرحل من جديد
39,5%	>100%	71 442	51 220	16 846	نتيجة السنة المالية
63,0%	82,5%	184 760	113 318	62 097	مجموع الرساميل الذاتية
5,5 p.p	10,7 p.p	55,66%	50,14%	39,42%	الحصة من مجموع الحصيلة
-25,9%	-20,6%	20	27	34	مجموع الرساميل الذاتية المماثلة
-42,7%	-29,7%	2 102	3 670	5 222	ديون مالية أخرى
-42,7%	-29,7%	2 102	3 670	5 222	ديون مالية
n/a	-100,0%	0	0	370	مخصصات احتياطية مستدامة للتمويل
51,8%	6,8%	74 268	48 915	45 790	موردون وحسابات مرتبطة
45,0%	-69,7%	3 155	2 175	7 172	زبناء دائنون ودفعات وتسبيقات
-18,5%	23,4%	1 419	1 740	1 410	المستخدمون
27,8%	0,0%	398	311	311	الهيئات الاجتماعية
20,9%	>100%	57 865	47 862	22 760	الدولة
33,2%	-2,0%	133	100	102	مخصصات احتياطية أخرى للمخاطر والتكاليف
-73,2%	-76,7%	21	77	330	فوارق التحويل خصوم
35,7%	29,9%	137 258	101 180	77 875	خصوم متداولة
-3,4 p.p	-4,7 p.p	41,35%	44,77%	49,44%	الحصة من مجموع الحصيلة
-0,3%	-34,5%	7 785	7 808	11 913	خزينة الخصوم
46,9%	43,5%	331 925	226 002	157 511	مجموع الخصوم

المصدر : Jet Energy

التحليل المقارن للفترة: 2025-2024

بين سنتي 2024 و2025، سجلت الأصول الثابتة انخفاضا كبيرا بنسبة 57%، ويعزى ذلك أساسا إلى تراجع الأصول المادية الثابتة بمبلغ 14,7 مليون درهم، أي بنسبة 56%، نتيجة تفويت أصول المحطة الشمسية بالقنيطرة واحتساب الإهلاكات، وإلى حد أقل، انخفاض الأصول المالية الثابتة بمبلغ 1,5 مليون درهم، أي بنسبة 66%.

وفي المقابل، ارتفعت الأصول المتداولة بنسبة 28%، مدعومة بزيادة الذمم المدينة لدى الزبناء بنسبة 31%، فيما تضاعفت الخزينة. الأصول بنحو خمس مرات، منتقلة من 18,9 مليون درهم إلى 91,7 مليون درهم.

وعلى مستوى الخصوم، ارتفعت الأموال الذاتية بنسبة 63%، لتمثل بذلك 55,7% من إجمالي الميزانية، في حين تراجعت الديون المالية بنسبة 43% لتستقر عند 2,1 مليون درهم.

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

التحليل المقارن للفترة: 2024-2023

بين سنتي 2023 و2024، سجلت الأصول الثابتة ارتفاعا ملحوظا بنسبة 43%، مدفوعة على الخصوص بزيادة الأصول المالية الثابتة بأكثر من 100%، والأصول المادية الثابتة بنسبة 38%.

كما ارتفعت الأصول المتداولة بنسبة 35%، مدعومة بزيادة الذمم المدينة لدى الزبناء بنسبة 46%.

وارتفعت الأموال الذاتية بنسبة 82%، لتمثل بذلك 50% من إجمالي الميزانية، في حين انخفضت الديون المالية بنسبة 30%.

II. تحليل الحسابات نصف السنوية

II.1 تحليل حساب العائدات والتكاليف

يعرض الجدول أدناه المؤشرات الرئيسية لجدول حسابات النتائج الوسيطة لشركة Jet Energy SA خلال النصف الأول من سنتي 2025 و2026:

رقم	النصف الأول 2025	النصف الأول 2026	التغير
رقم المعاملات	145 519	268 897	84,8%
إنتاج السنة المالية	145 850	268 897	84,4%
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	145 519	268 897	84,8%
تغير المخزونات المنتجة	331	0	-100,0%
أصول ثابتة منتجة من طرف المقاوله لصالحها	-	-	-
استهلاك السنة المالية	-82 836	-176 999	>100%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	-77 386	-165 330	>100%
تكاليف خارجية أخرى	-5 451	-11 668	>100%
القيمة المضافة	63 014	91 899	45,8%
ب% من رقم المعاملات	43,3%	34,2%	-9,1 p.p.
تكاليف المستخدمين	-9 275	-12 704	37,0%
ضرائب ورسوم	-44	-260	>100%
الفائض الإجمالي للاستغلال	53 695	78 935	47,0%
ب% من رقم المعاملات	36,9%	29,4%	-7,5 p.p.
مخصصات الاستغلال	-1 434	-974	-32,1%
مسترجعات الاستغلال، تحويلات التكاليف	209	309	47,9%
عائدات وتكاليف الاستغلال الأخرى	-	-	-
نتيجة الاستغلال	52 470	78 270	49,2%
ب% من رقم المعاملات	36,1%	29,1%	-6,9 p.p.
عائدات مالية	247	134	-45,8%
تكاليف مالية	670	1 061	58,4%
النتيجة المالية	-423	-928	>100%
النتيجة الجارية	52 047	77 342	48,6%
النتيجة غير الجارية	-4 061	-11 916	>100%
النتيجة قبل الضرائب	47 986	65 426	36,3%
ضرائب على الأرباح	12 147	15 416	26,9%
النتيجة الصافية	35 839	50 010	39,5%
ب% من رقم المعاملات	24,6%	18,6%	-6,0 p.p.

المصدر: Jet Energy

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

التحليل المقارن للنصف الأول من سنتي 2025 و2026:

بين النصف الأول من سنتي 2025 و2026، سجلت شركة Jet Energy نموًا قويًا في رقم معاملاتها بنسبة 84,8%، مما يعكس تسارع وتيرة النشاط وتكثيف تنفيذ المشاريع المدرجة ضمن محفظتها. وانعكس هذا التطور على إنتاج السنة، الذي ارتفع بدوره بنسبة 84,4%.

وعلى مستوى القيم المطلقة، سجلت جميع المؤشرات الوسيطة ارتفاعًا؛ إذ بلغت القيمة المضافة 91,9 مليون درهم، بزيادة نسبتها 45,8%، فيما بلغت نتيجة الاستغلال 78,3 مليون درهم، بارتفاع نسبته 49,2%.

غير أن الهوامش سجلت تراجعًا، حيث انخفض هامش الفائض الإجمالي للاستغلال إلى 29,4%، بتراجع قدره 7,5 نقاط مئوية، وهامش الاستغلال إلى 29,1%، بتراجع قدره 6,9 نقاط مئوية، وهامش الربح الصافي إلى 18,6%، بتراجع قدره 6,0 نقاط مئوية. ويعزى ذلك إلى تأثير تركيبة المشاريع، في ظل نمو حجم النشاط بالتزامن مع ارتفاع حصة المشاريع التي تتطلب مشتريات أكبر.

وبلغت النتيجة الصافية 50,0 مليون درهم، مسجلة ارتفاعًا بنسبة 39,5%.

II.2. تحليل الحصيلة

يعرض الجدول أدناه المؤشرات الرئيسية لحصيلة شركة Jet Energy SA خلال النصف الأول من سنتي 2025 و2026:

التغير	النصف الأول 2026	2025	
-	0	0	أصول ثابتة منعدمة القيمة
-16,6%	34	41	أصول ثابتة غير ملموسة
3,8%	11 916	11 484	أصول ثابتة ملموسة
0,0%	775	775	أصول ثابتة مالية
3,5%	12 725	12 300	أصول ثابتة
-0,8 p.p.	2,9%	3,7%	الحصنة من مجموع الحصيلة
-0,2%	12 205	12 230	مواد أولية ولوازم مستهلكة
0,0%	1 104	1 104	منتجات جارية
-	0	0	منتجات نهائية
>100%	8 127	3 847	موردون، مدينون، تسبيقات ودفعات
72,3%	340 724	197 742	زبناء وحسابات مرتبطة
>100%	1 192	329	المستخدمون
>100%	30 380	12 365	الدولة
0,0%	77	77	مدينون آخرون
-53,6%	62	133	فارق التحويل - أصول
>100%	2 272	148	حساب التسوية أصول
73,8%	396 143	227 975	أصول متداولة

ملخص المنشور – دعوة Jet Energy للعموم للاكتتاب في أسهمها

	2025	النصف الأول 2026	التغير
خزينة الأصول	91 651	30 992	-66,2%
مجموع الأصول	331 925	439 859	32,5%
الرأسمال	105 000	105 000	0,0%
احتياطي قانوني	3 500	7 072	>100%
احتياطيات أخرى	4 818	4 818	0,0%
مرحل من جديد	0	10 716	>100%
نتيجة السنة المالية	71 442	50 010	-30,0%
مجموع الرساميل الذاتية	184 760	177 616	-3,9%
الحصة من مجموع الحصيلة	55,7%	40,4%	-15,3 p.p.
مجموع الرساميل الذاتية المماثلة	20	20	0,0%
ديون مالية أخرى	2 102	1 566	-25,5%
ديون مالية	2 102	1 566	-25,5%
مخصصات احتياطية مستدامة للتمويل	0	0	-
موردون وحسابات مرتبطة	74 268	120 827	62,7%
زبناء دائنون ودفعات وتسبيقات	3 155	7 739	>100%
المستخدمون	1 419	2 126	49,8%
الهيئات الاجتماعية	398	696	75,1%
الدولة	57 865	90 524	56,4%
حسابات الشركاء	0	11 082	>100%
مخصصات احتياطية أخرى للمخاطر والتكاليف	133	7 062	>100%
فوارق التحويل خصوم	21	4	-82,4%
خصوم متداولة	137 258	240 060	74,9%
خزينة الخصوم	7 785	20 598	>100%
مجموع الخصوم	331 925	439 859	32,5%

بين متم سنة 2025 ومتم النصف الأول من سنة 2026، سجلت شركة Jet Energy نموًا ملحوظًا في إجمالي الحصيلة بنسبة 32,5%. وارتفعت الأصول المتداولة بنسبة 73,8%، مدفوعة أساسًا بزيادة الذمم المدينة لدى الزبناء بنسبة 72,3%، في حين تراجعَت الخزينة. الأصول بنسبة 66,2%، منتقلة من 91,7 مليون درهم إلى 31,0 مليون درهم، وذلك بفعل توزيع الأرباح خلال النصف الأول من السنة وارتفاع احتياجات رأس المال العامل. أما الأصول الثابتة، فقد سجلت ارتفاعًا طفيفًا بنسبة 3,5%، فيما تراجعَت حصتها من إجمالي الميزانية من 3,7% إلى 2,9%.

وعلى مستوى الخصوم، تراجعَت الأموال الذاتية بنسبة 3,9%، في حين ارتفعت ديون الموردين بنسبة 62,7%، ارتباطًا بزيادة حجم النشاط. كما ارتفعت الخزينة. الخصوم من 7,8 ملايين درهم إلى 20,6 مليون درهم، مما يعكس لجوء أكبر إلى التمويلات البنكية قصيرة الأجل. وارتفع الحساب الجاري للشركاء ليبلغ 11 مليون درهم في متم يونيو 2026.

القسم الرابع : عوامل المخاطر

1. عوامل المخاطر المتعلقة بالمصدر

1.1. المخاطر المتعلقة بتقلب أسعار المواد الأولية

يشكل تقلب أسعار المواد الأولية في المغرب تحديا اقتصاديا يؤثر على تكاليف الإنتاج لدى الشركات. ويعزى هذا التقلب، على وجه الخصوص، إلى تأثير تغيرات أسعار المنتجات الطاقية المستوردة، فضلا عن تذبذب الأسعار في الأسواق العالمية. وتستدعي هذه التغيرات اعتماد تدبير استباقي لمخاطر التوريد والتحوط من تقلبات الأسعار.

وعلى امتداد مسار تطورها، اعتمدت شركة Jet Energy استراتيجية لتنويع مورديها، بالاستناد، على وجه الخصوص، إلى عقود طويلة الأجل تتيح ضمان رؤية أوضح للتكاليف من خلال أسعار يتم التفاوض بشأنها مسبقا. وبالموازاة مع ذلك، تعتمد الشركة على منظومة للرصد المستمر للأسواق الدولية، تمكنها من استباق تطورات الأسعار وضمان تدبير استباقي ومحسن لعمليات الشراء والتوريد.

1.2. المخاطر المتعلقة بالمتطلبات التنظيمية

يخضع قطاع الطاقات المتجددة لإطار تنظيمي يشهد تطورا مستمرا. وقد تؤثر التغيرات التنظيمية، بدرجات متفاوتة، بشكل إيجابي أو سلبي على سير مختلف المشاريع وهيكلتها وتنفيذها.

وتحرص شركة Jet Energy على مواكبة المستجدات التنظيمية المتعلقة بقطاع نشاطها بشكل مستمر، كما تتعاون مع مختلف الأطراف المعنية بالقطاع. وهي، على وجه الخصوص، عضو في تجمع الطاقات المتجددة (Cluster EnR)، وهو جمعية مهنية تنشط في قطاع الطاقات المتجددة.

1.3. مخاطر الصرف

تواجه شركة Jet Energy مخاطر الصرف الناتجة عن التدفقات المرتبطة بالمشتريات المنجزة على الصعيد الدولي. وبالتالي، يمكن أن تتطور النتيجة المالية للشركة ارتفاعا أو انخفاضاً تبعا لتقلبات أسعار العملات.

وللحد من هذه المخاطر، تعتمد شركة Jet Energy فرضية حذرة بشأن أسعار الصرف عند تحديد أسعار عروضها، وتتفاوض، كلما أمكن ذلك، بشأن إدراج بنود في عقودها مع الزبناء تتيح مراجعة الأسعار وفقا لتغيرات أسعار العملات. كما تحرص على تقليص الفترة الفاصلة بين تقديم طلبات الشراء وتسديد مستحقاتها بالعملات الأجنبية، وتلجأ، عند الاقتضاء، إلى أدوات التحوط من مخاطر الصرف لدى شركائها البنكيين.

1.4. المخاطر التنافسية

تواجه شركة Jet Energy منافسة تأتي أساسا من شركات دولية تنشط في قطاع الطاقة الشمسية الكهروضوئية. ولمواجهة هذه المنافسة، تولي الشركة أهمية كبيرة لجودة الخدمات التي تقدمها، بما يتيح لها تعزيز ولاء زبائنها والحضور في أكبر المشاريع بالمغرب.

وتتمتع شركة Jet Energy بسمعة جيدة في السوق المغربية، اكتسبتها بفضل مزاياها التنافسية القائمة على المرونة والقرب من الزبناء وسرعة إنجاز المشاريع.

1.5. المخاطر المتعلقة بالتطور التكنولوجي

في مجال الطاقة الشمسية الكهروضوئية والتخزين، يشهد التطور التكنولوجي نموا متسارعا، بهدف رفع مردودية الألواح الشمسية وإطالة عمرها الافتراضي. وترتبط مخاطر التقادم التكنولوجي ببراءات الاختراع والتطبيقات التي يطورها وينفذها كبار المنتجين العالميين للألواح الشمسية الكهروضوئية.

وللحد من هذا الخطر، الذي لا تتحمل الشركة مسؤوليته المباشرة، ولتمكين زبائنها من الاستفادة من أحدث التكنولوجيات، وضعت شركة Jet Energy نظاما للرصد المستمر للتطورات التكنولوجية، يشمل، على وجه الخصوص، المشاركة في المنتديات الدولية، وتعزيز التواصل مع الموردين، والتكوين المستمر لفريق الإدارة.

1.6. المخاطر المتعلقة بتركز الزبناء

نظراً لطبيعة نشاطها وتزايد حجم المشاريع التي تنفذها، قد تواجه شركة Jet Energy مخاطر تركيز رقم معاملاتها لدى عدد محدود من الزبناء. غير أن هذا التعرض للمخاطر يظل تحت السيطرة بفضل تنوع قاعدة زبائنها والتجدد الطبيعي للجهات صاحبة الطلب ضمن محفظة طلباتها المتراكمة.

وفي هذا الصدد، فقد حلت مشاريع جديدة وشركاء جدد، إلى غاية متم يونيو 2026، محل الزبناء الذين مثلوا حصة مهمة من رقم معاملات الشركة خلال سنة 2024. ومن جهة أخرى، تعتبر شركة Jet Energy أن مخاطر التبعية التجارية لشركات مجموعة Jet Contractors تظل محدودة، إذ يعتمد نشاطها أساسا على زبناء من خارج المجموعة.

1.7. المخاطر المتعلقة بالتبعية للمقاولين من الباطن / التبعية للمجموعة

يعتمد نشاط شركة Jet Energy جزئيا على الاستعانة بمقاولين من الباطن لإنجاز بعض الخدمات المتخصصة، فضلا عن الاستفادة، عند الاقتضاء، من أوجه التكامل التشغيلي مع كيانات أخرى ضمن مجموعة Jet Contractors. وقد تؤدي التبعية المفرطة للشركاء الخارجيين إلى مخاطر تتعلق بجودة التنفيذ والآجال الزمنية أو بتوفر الموارد، ولا سيما خلال فترات تكثيف وتيرة إنجاز المشاريع.

غير أن شركة Jet Energy تحرص على اختيار مقاولين من الباطن مؤهلين وتنوع محفظة شركائها، بهدف الحد من مخاطر الإخلال بالالتزامات أو عدم القدرة على الوفاء بها. ومن جهة أخرى، تظل أوجه التعاون مع شركات المجموعة محدودة، وتحافظ الشركة على استقلالية تشغيلية مهمة، مما يقلص مخاطر التبعية الهيكلية.

1.8. المخاطر المتعلقة بالتطور الدولي

في إطار استراتيجيتها للنمو، تعتزم شركة Jet Energy التوسع تدريجيا في الأسواق الدولية. ويعرض هذا التوسع الشركة لمخاطر محددة، تشمل فهم الأسواق المحلية، واختلاف القيود التنظيمية، ومخاطر البلدان، والمخاطر اللوجستية، فضلاً عن حدة المنافسة.

وللحد من هذه المخاطر، تعتمد شركة Jet Energy نهجا حذرا يركز على إجراء تحليل معمق للأسواق المستهدفة، وإقامة شراكات محلية، وهيكلة عرضها الموجه للتصدير بشكل تدريجي. ويتيح هذا النهج التحكم في توسع الشركة خارج المغرب، مع الحد من المخاطر التشغيلية والمالية.

1.9. المخاطر المتعلقة بالتوريد/ استيراد المواد الأولية

يعتمد نشاط الطاقة الشمسية الكهروضوئية بشكل كبير على مدخلات مستوردة، تشمل الألواح الشمسية والمحولات والهياكل والكابلات وغيرها، مما يعرض شركة Jet Energy لاضطرابات سلاسل الإمداد العالمية، وتأخر التسليم، وارتفاع التكاليف، وتقلبات توفر المواد. وقد تؤثر التوترات التي تشهدها سلاسل القيمة العالمية، كما لوحظ مؤخراً، على الجداول الزمنية لإنجاز المشاريع وهوامش الاستغلال.

وتعمل شركة Jet Energy على الحد من هذه المخاطر من خلال تنويع مورديها، وتأمين عقود طويلة الأجل، فضلاً عن تعزيز استباق احتياجاتها عبر الرصد المنتظم للأسواق الدولية وتتبع القدرات الإنتاجية لشركائها.

1.10. المخاطر المتعلقة بالولوج للتمويل عبر الديون أو الرساميل

يتطلب تطوير مشاريع جديدة وزيادة القدرات التشغيلية توفير موارد مالية ملائمة. وقد يؤدي تدهور الظروف الاقتصادية الكلية، أو ارتفاع أسعار الفائدة، أو اشتداد المنافسة على فرص الحصول على التمويل، إلى الحد من قدرة شركة Jet Energy على تعبئة التمويلات عن طريق الاقتراض أو زيادة رأس المال بشروط مثلى.

وللحد من هذا التعرض للمخاطر، تستند شركة Jet Energy إلى نتائجها التاريخية، ونموذجها التشغيلي، وموقعها في قطاع يحظى بدعم السياسات العمومية. كما تحافظ الشركة على حوار مستمر مع شركائها الماليين، بهدف ضمان شروط تمويل ملائمة لمتطلبات نموها وتطورها.

1.11. المخاطر المتعلقة بتنفيذ المشاريع

يعتمد نشاط شركة Jet Energy على إنجاز مشاريع الهندسة والتوريد والبناء واسعة النطاق، تمتد آجال تنفيذها من 5 إلى 18 شهراً. وفي هذا الإطار، تتعرض الشركة للمخاطر المرتبطة بتنفيذ المشاريع المعقدة، بما في ذلك التأخر في أشغال البناء، وتجاوز التكاليف للميزانية المحددة، وعدم تحقيق الأداء التقني المتفق عليه تعاقدياً عند بدء التشغيل، وإخفاق أحد الموردين الرئيسيين في الوفاء بالتزاماته، فضلاً عن وقوع أحداث استثنائية في مواقع المشاريع، مثل الأحوال الجوية السيئة والحوادث التشغيلية. وقد يؤدي تحقق هذه المخاطر إلى تطبيق غرامات تعاقدية، أو تراجع هوامش المشروع المعني، أو استمرار تجميد الضمانات البنكية لفترة أطول، أو، في حالات محدودة، الإضرار بسمعة الشركة لدى الجهات صاحبة الطلب.

وتعمل شركة Jet Energy على الحد من هذه المخاطر من خلال مجموعة من التدابير، تشمل (1) مرحلة هندسية تمهيدية منظمة، تتضمن مراجعات تقنية واعتماد هوامش أمان بالنسبة إلى المعايير الأساسية، ولا سيما الجدول الزمني والميزانية والأداء؛ (2) إسناد قيادة كل مشروع إلى مدير مشروع مخصص، مع إجراء مراجعة شهرية للهامش المتوقع عند انتهاء المشروع من طرف مراقبة التسيير، بما يتيح الكشف المبكر عن الانحرافات؛ (3) تنويع الموردين، ولا سيما بالنسبة إلى البنود الحساسة، مع إبرام عقود إطارية مع الموردين الاستراتيجيين؛ (4) التفاوض مسبقاً بشأن البنود التعاقدية المتعلقة بحالات القوة القاهرة، والأحوال الجوية السيئة، ومراجعة الأسعار، والآجال الإضافية الناتجة عن التغييرات التي يطلبها الزبون في نطاق المشروع.

II. عوامل المخاطر المتعلقة بالأدوات المالية المعروضة

II.1 مخاطر السيولة

قد يتعرض المكتتب في أسهم شركة Jet Energy لمخاطر تتعلق بسيولة السهم في سوق البورصة. ففي الواقع، قد تتأثر سيولة السهم مؤقتاً تبعاً لظروف السوق وتطور سعره في البورصة. وبالتالي، قد لا يتمكن المساهم الراغب في بيع أسهمه، إلى حد معين، من تفويت جزء من الأسهم التي يمتلكها أو جميعها في أجل قصير، سواء بخصم من قيمة رأس المال أو من دونه.

II.2 مخاطر تقلب الأسعار

تخضع الأسهم المدرجة في البورصة لقواعد العرض والطلب، التي تحدد قيمتها في السوق. ويتحدد تطور أسعار الأسهم، على وجه الخصوص، بناءً على النتائج المحققة والأداء المالي للشركات المدرجة، وآفاق تطورها المتوقعة من قبل المستثمرين. وبالتالي، قد يلاحظ المستثمر ارتفاعاً أو انخفاضاً كبيراً في قيمة الأسهم المدرجة التي يمتلكها.

II.3 مخاطر فقدان رأس المال

تنطوي المساهمة في رأسمال أي شركة على المخاطر الملزمة للاستثمار. وفي حال تحقق خطر واحد أو أكثر، فقد يترتب عن ذلك تكبد خسائر قد تصل إلى فقدان كامل المساهمة والمصاريف المرتبطة بالمعاملات، وبالتالي خسارة كامل رأس المال المستثمر.

وعلاوة على ذلك، إذا لجأ المستثمر إلى الاقتراض من مصادر خارجية لتسديد مبلغ مساهمته، فإن الحد الأقصى للمخاطر يصبح أكبر، إذ تظل الالتزامات الناشئة عن عقد القرض قائمة تجاه الجهة الممولة، بصرف النظر عن تطور قيمة مساهمته في رأسمال شركة Jet Energy. كما يحق للجهة الممولة الرجوع على المستثمر للمطالبة بمبلغ قد يتجاوز قيمة رأس المال المستثمر.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 21/10/2026 تحت المرجع VI/EM/030/2026.

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