

مناجم

ملخص ملف معلومات متعلق بتحيين برنامج إصدار أوراق الخزينة
بالنسبة للسنة المالية 2022 والنصف الأول من سنة 2023

تاريخ الوضع الأولي للبرنامج	دجنبر 2017
الحد الأقصى لبرنامج الإصدار	1 000 000 000 درهم

المستشار المالي
التجاري للاستشارة المالية



الهيئة المكلفة بالتوظيف
التجاري وفابنك



تسجيل الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقاً لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تسجيل هذه الوثيقة المرجعية من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 09 يناير 2024 تحت المرجع EN/EM/002/2024 . لا يمكن استخدام هذه الوثيقة المرجعية كأساس للقيام بأي استقطاب أو جمع للأوامر في إطار عملية مالية إلا إذا كان جزءاً من منشور مؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل.

التحيين السنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة

بتاريخ تسجيل هذه الوثيقة المرجعية، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتحيين سنوي لملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. ويتشكل هذا الملف من :

- الوثيقة المرجعية ؛
- المذكرة المتعلقة ببرنامج أوراق الخزينة المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 30/12/2019 تحت المرجع EN/EM/027/2019 والمتوفرة عبر الرابط التالي :

http://www.ammc.ma/sites/default/files/Note_BT_Managem_027_2019_0.pdf

وتم التأشير على هذا التحيين من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/002/2024 بتاريخ 09 يناير 2024 .

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 09 يناير 2024 تحت المرجع VI/EM/002/2024 بالتأشير على ملف المعلومات المتعلقة ببرنامج إصدار أوراق الخزينة من طرف شركة مناجم.

يوضع ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن الإشارة في كل حين بالمقر الرئيسي لشركة مناجم وعلى موقعها عبر الأنترنت (http://www.managemgroup.com/medias/communiqués-et-publications-0) ولدى مستشارها المالي. كما يوضع رهن الإشارة داخل أجل 48 ساعة كحد أقصى لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف.

ويمكن للعموم الاطلاع على ملف المعلومات على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma.

تمت ترجمة هذا الملخص من طرف شركة لسانيات تحت المسؤولية المشتركة لهذه الأخيرة وشركة مناجم. إذا كان هناك اختلاف بين محتوى هذا الملخص ومحتوى ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ففي هذه الحالة، لا يعتد إلا بهذا الأخير.



I. تقديم العملية

I.1. الخصائص العامة للعملية

طبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 والصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول، تصدر شركة مناجم ش.م لصالح العموم أوراق الخزينة بفائدة تمثل الحق في دين لمدة أقل من أو تساوي سنة واحدة.

وقد رخص المجلس الإداري المنعقد بتاريخ 18 شتنبر 2017 بإصدار أوراق الخزينة مع حد أقصى قدره 1 000 000 000 درهم كما خول جميع السلط للسيد عماد التومي، الرئيس المدير العام لشركة مناجم ش.م من أجل تحديد خصائص كل إصدار منجز في إطار البرنامج.

لهذا الغرض، ستقوم شركة مناجم ش.م بإصدار لصالح العموم لأوراق الخزينة بفائدة تمثل الحق في دين لمدة أقل من أو تساوي سنة واحدة.

وطبقا لمقتضيات المادة 15 من القانون رقم 94-35 الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 3-95-1 بتاريخ 24 شعبان 1415 (26 يناير 1995) وقرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95-2560 والصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول، أعدت شركة مناجم ش.م مع الهيئة الاستشارية هذا الملف للمعلومات المتعلقة بنشاطها ووضعيتها الاقتصادية والمالية وبرنامج إصدارها.

وتطبقا للمادة 17 من القانون نفسه، وما دامت سندات الديون القابلة للتداول رائجة، سيشكل هذا الملف موضوع تحيين سنوي داخل أجل 45 يوما بعد انعقاد الجمعية العامة العادية للمساهمين التي تبت في حسابات السنة المالية الأخيرة.

وتطبقا لأحكام الفقرة الثانية للمادة 17 من القانون رقم 94-35، تقوم شركة مناجم ش.م بتحيين ملف المعلومات المتعلقة ببرنامج إصدار أوراق الخزينة داخل أجل خمسة عشر يوما على الأقل قبل تاريخ سريان مفعول أي تغيير على خصائص البرنامج المذكور.

وستقوم شركة مناجم ش.م على الفور بتحيين ملف المعلومات متى تعلق الأمر بحدث جديد من شأنه أن يؤثر في تطور أسعار السندات المصدرة أو في إنجاز برنامج الإصدار على أحسن وجه.

I.2. أهداف العملية

تروم شركة مناجم ش.م من خلال برنامج إصدار أوراق الخزينة :

- تحسين كلفة التمويل قصير الأمد من خلال تعويض، بشكل جزئي ، للقروض البنكية الجارية بأوراق الخزينة ؛
- مواجهة احتياجاتها الظرفية للخزينة ؛
- تنويع مصادرها التمويلية .

I.3. المستثمرون المستهدفون من البرنامج

إن المستثمرين المستهدفين من الإصدارات في إطار برنامج أوراق الخزينة هم كالتالي :

- الأشخاص الذاتيون أو المعنويون، المقيمون أو غير المقيمين الذين يحملون الجنسية المغربية أو جنسيات أجنبية

I.4. خصائص البرنامج

الحد الأقصى للبرنامج	1 000 000 000 درهم
توزيع الحد الأقصى الإجمالي بين مختلف أنواع الأدوات أو الأشرطة	غير مطبق
المدة المرخص بها بالنسبة لبرنامج الإصدار	غير محددة

المصدر : مناجم

I.5. خصائص السندات المصدرة

طبيعة السندات	سندات الدين قابلة للتداول تجرد من طابعها المادي من خلال تقييدها لدى الوديع المركزي (ماروكليز) وتقييد في حساب لدى المنتسبين المؤهلين
القيمة الاسمية للوحدة	100 000 درهم
الجاري الأقصى (بالقيمة)	1 000 000 000 درهم
الجاري الأقصى (بالسندات)	10 000
الشكل القانوني للسندات	أوراق الخزينة لحاملها
الأجل	بين 10 أيام و 12 شهرا
سعر الفائدة	يحدد بالنسبة لكل إصدار تبعا لشروط السوق
الفوائد	تحتسب لاحقا
أداء القسيمة	بقسط نهائي، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
تسديد رأس المال	بقسط نهائي، أي عند استحقاق كل ورقة خزينة
مرتبة أوراق الخزينة	لها نفس مرتبة دين عادي تبرمه الشركة. ولا يتبع برنامج إصدار أوراق الخزينة لأي دين آخر للشركة.
الضمان	لا يستفيد الإصدار من أي ضمان
التصنيف	لا يخضع الإصدار لأي تصنيف
قابلية تداول السندات	لا تفرض شروط الإصدار أية قيود على قابلية تداول أوراق الخزينة المصدرة وتعتبر هذه السندات قابلة للتداول بالتراضي.
تاريخ الانتفاع	يحدد عند كل إصدار
تاريخ الاستحقاق	يحدد عند كل إصدار
بند التماثل	لا تشكل أوراق الخزينة موضوع أي تماثل مع سندات إصدار سابق

المصدر : مناجم

I.6. نقابة التوظيف والوسطاء الماليون

العنوان	الهيئة	فئة الوسيط المالي
163، شارع الحسن الثاني الدار البيضاء	التجاري للاستشارة المالية	المستشار المالي
2، شارع مولاي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	الهيئة المكلفة بالتوظيف
2، شارع مولاي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	المؤسسة الماسكة للحسابات
2، شارع مولاي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	الخدمة المالية للسندات

المصدر : مناجم

تعتبر التجاري للاستشارة المالية شركة تابعة بنسبة 100,0% للتجاري وفا بنك الذي له نفس المساهم المرجعي كشركة مناجم وهي مجموعة المدى.

I.7

كلما أبدت شركة مناجم ش.م حاجة للخزينة، سيقوم التجاري وفا بنك بفتح فترة اكتتاب على الأقل 3 أيام عمل قبل تاريخ الانتفاع. وتجدر الإشارة إلى أنه يمكن إقفال فترة الاكتتاب بشكل مسبق بمجرد توظيف الإصدار بأكمله.

I.8. تحديد المكتتبين

قبل إجراء الاكتتاب، يتعين على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن وكيل المكتتب يتمتع بالقدرة على التصرف سواء بصفته ممثلاً قانونياً سواء بموجب وكالة يتوفر عليها. كما يتعين على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات المبينة أدناه. ولهذا الغرض، يجب عليهم الحصول على نسخة من الوثيقة التي تثبت ذلك وإرفاقها بورقة الاكتتاب.

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

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

المصدر : مناجم

وتعتبر جميع الاككتابات التي لا تستوفي شروط التعريف المذكورة آنفا لاجية.

1.9. كيفيات الاككتاب

تلتزم مناجم قبل أي إصدار بوضع رهن إشارة المستثمرين (قبل فتح فترة الاككتاب) وثيقة تبين بتفصيل كيفيات الإصدار وتتضمن العناصر المذكورة على مستوى المادة 1.60 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل عدد 03/19.

ويلزم التجاري وفا بنك بجمع أوامر الاككتاب لدى المستثمرين، بواسطة أوراق الاككتابات النهائية والتي لا رجعة فيها، بعد إقفال فترة الاككتاب حسب النموذج في الملحق. ويجب تعبئة وتوقيع هذه الأوراق من طرف المكتتبين أو وكلائهم وإرسالها للهيئة المكلفة بالتوظيف. من ناحية أخرى، يجب تسليم نسخة من ورقة الاككتاب لفائدة المكتتب.

ويمكن للمكتتبين التقدم بطلب أو عدة طلبات للاككتاب من خلال تحديد عدد السندات المطلوبة والمبلغ الموافق لها. ويتولى التجاري وفا بنك معالجة أوامر الاككتاب ورفض الطلبات التي لا تحترم الكيفيات المنصوص عليها في هذا الملف للمعلومات.

وسيتم قبول الاككتابات وتسجيلها أولا بأول تبعا لتأكيدھا كتابة للتجاري وفا بنك وذلك إلى غاية بلوغ الحد الأقصى للإصدار.

تتم كافة الاككتابات نقدا، أيا كانت فئة المكتتبين :

- يرخّص بالاككتابات لحساب الأطفال القاصرين الذين يقل عمرهم أو يساوي 18 سنة شريطة أن يقوم بذلك الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر. وتلزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بالحصول على ورقة من دفتر الحالة المدنية التي تبين تاريخ ولادة الطفل القاصر وإرفاقها بورقة الاككتاب؛ وفي هذه الحالة، يتم نقل الحركات إما في حساب مفتوح باسم الطفل القاصر أو في حساب للسندات أو النقود مفتوح باسم الأب أو الأم أو الوصي أو الممثل القانوني للطفل القاصر.
- يرخّص بالاككتابات لحساب الغير شريطة تقديم وكالة موقعة ومصدق على صحتها من طرف الموكل. وتلزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بالحصول على نسخة منها وإرفاقها بورقة الاككتاب. ويجب أن تحال السندات المكتتبه على حساب للسندات باسم الغير المعني والذي لا يمكن تحريكه إلا من طرف هذا الأخير، عدا في حالة وجود وكالة؛
- ولا يمكن للوكالة من أجل الاككتاب أن تتيح بأي حال من الأحوال فتح حساب للموكل. وهكذا، يجب أن يتم فتح الحساب بحضور حامله، وفقا للكيفيات القانونية أو التنظيمية الجاري بها العمل؛
- يجب توقيع أي ورقة اكتتاب من طرف المكتتب أو وكيله. ويجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد قبل قبول الاككتاب من كون القدرة المالية للمكتتب تسمح له بالوفاء بالتزاماته. وستحدد هذه الأخيرة بحرية كيفيات الضمان المالي المطلوب من المكتتبين والذي يمكن أن يكون وديعة نقدية أو للسندات أو كفالة. وبالنسبة للمستثمرين المؤسساتيين، لن تتم مطالبتهم بتغطية الاككتاب؛
- يتعين على المكتتبين التعبير عن عدد السندات التي يرغبون الاككتاب فيها في إطار هذه العملية ؛
- يمكن للمستثمرين القيام بعدة أوامر لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف. ويمكن مراكمة الأوامر. ويتم لفت انتباه المستثمرين لكون جميع طلبات الأوامر يمكن تلبيتها كليا أو جزئيا تبعا لتوفر السندات؛

- في حالة وكالة لتدبير المحفظة، لا يمكن للمدبر الاكتتاب لحساب الزبون الذي يدبر محفظته إلا من خلال تقديم وكالة موقعة ومصدق على صحتها من طرف الموكل أو وكالة التدبير إذا كانت هذا الأخيرة تنص على بند صريح في هذا المعنى. وتعفى شركات التدبير من تقديم وثائق إثباتية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التي تدبرها. تعتبر جميع الاكتتابات
- التي لا تحترم الشروط أعلاه لاغية ؛
- لا رجعة فيها بعد إقفال فترة الاكتتاب.

I.10. كفاءات معالجة الأوامر

تتم عمليات التخصيص طبقا للأوامر التي تقدم بها المستثمرون. في حالة كان عدد السندات المطلوبة يفوق عدد السندات المتاحة، يتم تخصيص السندات بشكل تناسبي يومي مع المبالغ المكتتبه. إذا كان عدد السندات ليس عددا صحيحا، يتم تخصيص أوراق الخزينة المتبقية حسب القرعة. ويمكن إقفال فترة الاكتتاب بشكل مسبق فور توظيف مجموع الشطر المصدر.

I.11. كفاءات تسديد/تسليم السندات

يتم تسديد الاكتتابات عن طريق القيام خلال تاريخ الانتفاع بتحويل أوامر التسليم مقابل الأداء (LCP MAROCLEAR) من طرف التجاري وفا بنك، بصفتها مؤسسة إيداع السندات. ويتم أداء السندات نقدا ومن خلال دفعة واحدة.

I.12. الالتزام بإخبار الهيئة المغربية لسوق الرساميل

تلتزم شركة مناجم ش.م عند نهاية كل إصدار بوضع رهن تصرف المستثمرين قبل افتتاح فترة الاكتتاب وثيقة تبين بتفصيل كفاءات الإصدار وتتضمن العناصر الإخبارية الواردة في المادة 1.60 من دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19. وسيتم تبليغ نتائج الإصدار (عدد السندات المصدرة، المبالغ المكتتبه والمخصصة حسب فئة المستثمر، إلخ...) لفائدة الهيئة المغربية لسوق الرساميل خلال 7 أيام بعد الإنجاز.

II. معلومات تتعلق بمناجم

II.1 معلومات عامة

اسم الشركة	مناجم
المقر الرئيسي	برجي الدار البيضاء، برج A، ملتقى شارع الزرقطوني والمسيرة الخضراء، ص.ب 5199 الدار البيضاء، المغرب
الهاتف/ الفاكس	الهاتف : 522 95 65 97 (212) الفاكس : 522 95 64 64 (212)
الشكل القانوني	شركة مساهمة ذات مجلس إداري
البريد الإلكتروني	managem@managemgroup.com
الموقع الإلكتروني	http://www.managemgroup.com/
تاريخ التأسيس	17 نونبر 1930
مدة حياة الشركة	تحدد مدة حياة الشركة في 99 سنة، عدا في حالة تصفية مسبقة أو تمديد منصوص عليه في النظام الأساسي أو القانون.
السجل التجاري	مقيدة في س.ت عدد 17883 بالدار البيضاء بتاريخ 4 يونيو 1951.
السنة المالية للشركة	من 1 يناير إلى 31 دجنبر
رأسمال الشركة إلى غاية 30 يونيو 2023	يبلغ رأسمال مناجم 999 130 800 درهم. ويوزع على 9 991 308 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، محررة بالكامل من قيمتها الاسمية.
الاطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لمناجم.
الغرض الاجتماعي	حسب المادة 3 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى: <ul style="list-style-type: none"> أخذ مساهمات مباشرة وغير مباشرة في جميع العمليات أو المقاولات من خلال إنشاء شركات والمساهمة في إنشائها أو في زيادة رأسمال شركات موجودة أو من خلال توصية أو شراء لأسهم أو حقوق في الشركة وغيرها ؛ تدبير جميع الأعمال والمقاولات والشركات المعدنية والعقارية والمنقولة والمالية والصناعية والتجارية؛ شراء وبيع وتبادل لجميع القيم المنقولة وجميع حصص الفوائد ؛ وبصفة عامة كل عملية كيفما كانت طبيعتها وتكون مرتبطة بغرض الشركة.
المحكمة المختصة في حالة نزاع	المحكمة التجارية للدار البيضاء
النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على المؤسسة المصدرة	باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه كما تخضع لنظامها الأساسي؛ بحكم نشاطها، تخضع الشركة للظهير الشريف الصادر في 16 أبريل 1951 بسن نظام للمناجم بالمغرب وكذا جميع النصوص التشريعية التي تغير وتتمم هذا الظهير وأساسا : <ul style="list-style-type: none"> ظهير شريف بتاريخ 18 يونيو 1958 المعدل لظهير شريف بتاريخ 9 رجب 1370 في سن ضابط للمناجم بالمغرب ؛ الظهير الشريف رقم 1-58-229 الصادر في 4 محرم 1378 (الصادر في 21 يوليوز 1958) المتمم والمعدل لظهير شريف بتاريخ 9 رجب 1370 في سن ضابط للمناجم بالمغرب ؛ قرار رقم 2-59-392 الصادر في 25 ذي الحجة 1378 (2 يوليوز 1959) المتمم للقرار رقم 2-57-1647 الصادر في 24 جمادى الأولى 1377 (17 دجنبر 1957) المحدد لبعض تطبيقات مقتضيات الظهير الشريف بتاريخ 9 رجب 1370 في سن ضابط للمناجم بالمغرب ؛

- الظهير الشريف رقم 1-62-097 الصادر في 16 صفر 1382 (19 يوليوز 1962) المعدل والمتمم لظهير شريف بتاريخ 9 رجب 1370 في سن ضابط للمناجم بالمغرب ؛
 - الظهير الشريف رقم 1-62-193 الصادر في 24 جمادى الأولى 1382 (24 أكتوبر 1962) المعدل والمتمم لظهير شريف بتاريخ 9 رجب 1370 في سن ضابط للمناجم بالمغرب ؛
 - قرار رقم 2-80-273 الصادر في ربيع الأول 1401 (9 يناير 1981) المصادق للدفت المحدد للمسطرة المطبقة على سمسة الامتيازات المنصوص عليها في الفصل 89 من الظهير الشريف الصادر بتاريخ 9 رجب 1370 (16 أبريل 1951) في سن ضابط للمناجم بالمغرب ؛
 - قرار رقم 2-79-298 الصادر للمحدد لصلاحيات وتنظيم وزارة الطاقة والمعادن.
- باعتبارها شركة مدرجة في البورصة، تخضع مناجم للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا :
- الظهير الشريف رقم 1-16-151 الصادر في 21 ذي القعدة 1437 (25 غشت 2016) القاضي بتنفيذ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي؛
 - النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه من طرف قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 بتاريخ 3 يوليوز 2019 ؛
 - النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2169 ؛
 - الظهير الشريف رقم 1-95-03 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه؛
 - دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية؛
 - الظهير الشريف رقم 1-96-246 الصادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيود بعض القيم في الحساب كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون رقم 02-43؛
 - النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 الصادر في 16 أبريل 1998 والمعدل بقرار وزير الاقتصاد والمالية والخصوصية والسياحة رقم 01-1961 الصادر في 30 أكتوبر 2001 وبالقرار رقم 05-77 بتاريخ 17 مارس 2005 ؛
 - الظهير الشريف رقم 1-04-21 الصادر في 21 أبريل 2004 بتنفيذ القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة المغربية كما تم تغييره وتتميمه بموجب القانون 06-46 ؛
 - القانون رقم 12-43 المتعلق بالهيئة المغربية لسوق الرساميل ؛
 - القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛
- تخضع شركة مناجم للتشريعات الضريبية للقانون العام. وهي تخضع للضريبة على الشركات. بينما تخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20% ؛

القانون الضريبي

المصدر : مناجم

II.2 لمحة مختصرة عن نشاط مناجم

تم إحداث مجموعة مناجم في سنة 1928 وتعمل حاليا في ثلاثة قطاعات : البحث والاستغلال والتممين. وتمثل المهنة التاريخية لمناجم في التنقيب واستخراج وتثمين وتسويق مختلف المعادن و هي المعادن الأساسية (النحاس، الزنك، الرصاص) والمعادن النفيسة (الذهب والفضة) والمعادن الخاصة (كاتود الكوبالت، النيكل، إلخ) الصادرة عن النشاط المعدني المائي وأخيرا المواد النافعة (الفلوريون).

أ. الإنتاج

يعرض الجدول التالي لمختلف أنشطة مناجم إلى غاية 30 يونيو 2023 :

التطور النصف الأول الأول/2023 2022 الأول	النصف الأول 2023	النصف الأول 2022	التطور 22/21	التطور			الوحدة	نوع المعدن	الدولة	الشركة
				21/20	2022	2021				
-4,20%	24 442	25 501	-10,00%	-	47 666	52 706	60 003	طن	مركز الزنك	
-7,20%	5 291	5 701	-19,00%	-9,42%	10 174	12 574	13 882	طن	مركز الرصاص	المغرب CMG
>100%	11 574	5 148	37,00%	-2,63%	11 574	8 471	8 700	طن	مركز النحاس	
3,10%	61 627	59 791	-5,80%	-	110 741	117 545	143 133	كغ	الفضة	المغرب SMI
-10,00%	16 580	18 424	-10,00%	-2,99%	35 480	39 458	40 676	طن	مركز النحاس	المغرب AGM
-0,70%	21 818	21 970	-12,00%	6,28%	39 540	44 760	42 114	طن	مركز النحاس	المغرب SOMIFER
-2,10%	9 045	9 238	17,00%	7,54%	20 300	17 324	16 110	طن	مركز النحاس	المغرب CMO
NA	0	0	100,00%	-	0	34 945	39 847	كغ	الفليورين	المغرب SAMINE
-21,20%	2 285	2 901	50,00%	Ns	5 134	3 422	-	كغ	الذهب	الغابون SMM
-65,10%	323	925	12,00%	-	1 494	1 332	1 688	كغ	الذهب	السودان MANUB
-46,00%	47	87	14,00%	2,80%	167	147	143	كغ	الذهب	المغرب CTT
8,40%	798	736	-6,00%	-	1 690	1 796	2 416	mT	كاتود الكوبالت	
11,60%	2 564	2 298	-21,00%	-	5 450	6 883	7 694	طن	أرسنيك	
-10,80%	74	83	7,00%	3,52%	157	147	142	طن	مشتقات النيكل	المغرب CTT
NA	0	0	NA	-	0	2 237	4 791	طن	أكسيد الزنك	
-28,00%	37 082	51 518	-	-	86 458	44 900	55 115	طن	حمض الكبريتيك	
-28,02%	38 936	54 094	85,52%	-	90 781	48 933	65 382	طن	أوكسيد الحديد	

المصدر : مناجم

المبيعات

يعرض الجدول التالي توزيع مبيعات أنواع المركبات وأسعار المعادن المتعلقة بها ، خلال الثلاث سنوات السابقة ¹ :

التطور 1ن 1ن /22 23	1ن 2023	1ن 2022	التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	الوحدة	
-23,5%	4 181	5 466	30,00%	57,10%	9 645	7 423	4 726	MMAD	رقم المعاملات الموطد
-0,1%	10,17	10,18	13,00%	-4,70%	10,18	9	9,44	\$/MAD	المعدل المتوسط للبيع
الزنك									
-38,0%	173	279	2,00%	41,80%	465	458	323	MMAD	رقم المعاملات
-4,2%	24 353	25 423	10,00%	-13,20%	47 379	52 510	60 525	(t)	الكمية
-24,8%	2 739	3 641	13,00%	28,80%	3 430	3 038	2 358	(\$/t)	السعر
-97 pbs	4,14%	5,10%	-135 pbs	-66 pbs	4,82%	6,17%	6,80%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الرصاص									
3,2%	65	63	23,00%	-10,80%	109	141	158	MMAD	رقم المعاملات
-2,9%	5 555	5 723	19,00%	-19,90%	10 119	12 478	15 584	(t)	الكمية
-5,4%	2 114	2 235	-9,00%	24,70%	2 050	2 259	1 811	(\$/t)	السعر
40 pbs	1,55%	1,15%	-77 pbs	-140 pbs	1,13%	1,90%	3,30%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
نحاس المجموعة									
-4,5%	718	752	10,00%	26,70%	1 422	1 575	1 243	MMAD	رقم المعاملات
7,5%	56 299	52 392	-6,00%	-1,20%	102 737	109 851	111 180	(t)	الكمية
-12,4%	8 132	9 280	-3,00%	44,10%	8 886	9 140	6 341	(\$/t)	السعر
342 pbs	17,17%	13,76%	-648 pbs	-508 pbs	14,74%	21,22%	26,30%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الفلورين**									
NA	0	0	NA	-23,40%	0	95	124	MMAD	رقم المعاملات
NA	0	0	NA	-9,90%	0	35 602	39 531	(t)	الكمية
NA	0	0	NA	-7,90%	0	304	330	(\$/t)	السعر
0 pbs	0	0	NA	-132 pbs	0	1,28%	2,60%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الفضة SMI									
26,0%	523	415	16,00%	-18,40%	789	683	837	MMAD	رقم المعاملات
24,8%	70 491	56 488	-7,00%	-16,80%	108 559	116 260	139 708	(Kg)	الكمية
-0,3%	23	23	7,00%	4,00%	22,26	20,87	20	(\$/Oz)	السعر

¹ لا يساوي جداء الكمية والسعر رقم المعاملات لكل معدن. وتعزى هذه الوضعية لصيغ المبيعات التي تتضمن عناصر أخرى مثل مصاريف المعالجة بالنسبة لمركبات المعادن وغيرها

التطور 1 ن /22 23	ن 2023	ن 2022	التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	الوحدة	
492 pbs	12,51%	7,59%	-102 pbs	-515 pbs	8,18%	9,20%	17,70%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الذهب المجموعة									
-32,8%	1 511	2 250	73,00%	174,80%	4 099	2 366	861	MMAD	رقم المعاملات
-34,8%	2 478	3 803	50,00%	160,10%	6 868	4 585	1 763	(Kg)	الكمية
-0,9%	1 863	1 879	2,00%	3,00%	1 807	1 779	1 776	(\$/Oz)	السعر
-502 pbs	36,14%	41,16%	-106,3 pbs	-467 pbs	42,50%	31,87%	18,20%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
كاتودات الكوبالت***									
-35,8%	298	464	24,00%	-14,00%	820	659	766	MMAD	رقم المعاملات
9,5%	737 000	673 000	1,00%	-42,00%	1 408 000	1 391 000	2 397 058	(kg)	الكمية
-49,6%	17,2	34,1	23,00%	46,70%	27	22	15	(\$/Lb)	السعر
-136 pbs	7,13%	8,49%	-255 pbs	-515 pbs	8,50%	11,05%	16,20%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
منتوجات التعدين المائي									
-46,6%	39	73	11,00%	-35,10%	136	122	188	MMAD	رقم المعاملات
-40 pbs	0,93%	1,34%	-23 pbs	-236 pbs	1,41%	1,64%	4,00%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
خدمات ومنتجات أخرى									
-10,1%	249	277	90,00%	25,30%	535	282	225	MMAD	المساهمة في رقم المعاملات
89 pbs	5,96%	5,07%	175 pbs	-100 pbs	5,55%	3,80%	4,80%	(%)	
النحاس والكوبالت Pumpi									
-32,1%	607	894	44,00%		1 270	881		MMAD	
-184 pbs	14,52%	16,36%	130 pbs		13,17%	11,87%		(%)	

المصدر : مناجم

• لا تتضمن هذه الأرقام مركز الفليورين المباع في شركات الإسمنت

I.13. بنية المساهمين

إلى غاية 30 يونيو 2023 ، توزعت بنية مساهمي مناجم كما يلي :

المساهمون	عدد السندات وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت
المدى	7 643 148	76,4%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	868 565	8,7%
DAN Maroc	492 500	4,9%
مساهمون مختلفون - أسهم حرة	987 095	9,9%
المجموع	9 991 308	100,00%

المصدر : مناجم



إلى غاية 30 يونيو 2023، يتمثل الهيكل الوظيفي لمناجم كما يلي :

الهيكل الوظيفي لمناجم



المصدر : مناجم

III. البيانات المالية

حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصيلة مناجم ش.م خلال الفترة 2020-2022 :

التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
					الأصول
26,49%	2,48%	4 184	3 308	3 228	أصول ثابتة
21,56%	-48,00%	2	2	5	أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاوله
NA	-	-	-	4	مصاريف أولية
21,56%	>100,0%	2	2	1	تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية
-54,29%	-37,90%	32	71	114	أصول ثابتة غير ملموسة
-	-50,00%		2	5	أصول ثابتة للبحث والتطوير
100,00%	59,80%	5	3	2	براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة
-57,97%	-39,00%	28	66	108	أصول ثابتة غير ملموسة أخرى
1,02%	-5,00%	71	70	74	أصول ثابتة ملموسة
-1,63%	0,00%	13	13	13	أراضي
-3,93%	-6,60%	45	47	50	بنايات
-15,25%	-19,20%	2	2	3	منشآت تقنية، معدات وأدوات
-21,03%	NA	1	1	-	معدات النقل
-30,72%	53,70%	4	6	4	أثاث، معدات مكتبية وتهيئات مختلفة
513,41%	-67,20%	6	1	4	أصول ثابتة ملموسة جارية
28,91%	4,20%	4 079	3 164	3 036	أصول ثابتة مالية
-25,22%	-24,70%	221	296	393	سلفات ثابتة
NA	-85,70%	0	0	0	حقوق مالية أخرى
34,49%	8,50%	3 857	2 868	2 642	سندات المساهمة
NA	NA	-	-	-	فوارق التحويل - أصول
NA	NA	-	-	-	انخفاض الحقوق الثابتة
NA	NA	-	-	-	ارتفاع ديون التمويل
41,92%	3,10%	4 815	3 393	3 289	أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)
NA	NA	-	-	-	مخزونات
NA	NA	-	-	-	سلع
NA	NA	-	-	-	مواد ولوازم مستهلكة
NA	NA	-	-	-	منتجات جارية
NA	NA	-	-	-	منتجات وسيطة و منتجات متبقية
NA	NA	-	-	-	منتجات نهائية
43,35%	4,00%	4 812	3 357	3 229	حقوق الأصول المتداولة
0,58%	0,00%	29	29	29	ممنونون مدينون و تسبيقات ودفعات
31,30%	73,40%	655	499	288	زبناء وحسابات مرتبطة
NA	-29,90%	1	0	0	المستخدمون
6,59%	38,40%	114	107	78	الدولة
47,56%	-1,90%	4 011	2 718	2 771	حسابات الشركاء
NA	-	-	-	0	مدينون آخرون
-30,19%	-95,60%	2	3	62	حسابات التسوية-أصول
-90,66%	-41,30%	3	36	61	فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)
22,19%	-90,20%	22	18	181	خزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)
NA	NA	-	-	-	شيكات وقيم للتحويل
20,84%	-90,30%	22	18	181	بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
NA	-47,60%	0	0	0	صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات

NA	NA	-	-	سندات وقيم التوظيف
34,29%	0,30%	9 022	6 718	6 698
مجموع الأصول				
المصدر : مناجم				

التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
					الخصوم
20,39%	57,40%	6 488	5 389	3 423	تمويل دائم
27,19%	29,10%	3 488	2 742	2 124	رساميل ذاتية
0,01%	0,00%	999	999	999	رأسمال الشركة
0,01%	0,00%	1 684	1 684	1 684	علاوات الإصدار والدمج والتقديم
-0,09%	0,00%	100	100	100	احتياطي قانوني
-66,45%	0,00%	101	300	300	احتياطيات أخرى
-64,44%	-36,70%	-341	-960	-702	مرحل من جديد
52,94%	>100,0%	945	618	-258	النتيجة الصافية للسنة المالية
NA	NA	-	-	-	رساميل ذاتية مماثلة
NA	NA	-	-	-	إعانة الاستثمار
NA	NA	-	-	-	مؤونات للإهلاكات الاستثنائية
13,38%	>100,0%	3 000	2 646	1 293	ديون التمويل
33,33%	NA	2 000	1 500	-	اقتراضات سنديّة
-12,74%	-11,30%	1 000	1 146	1 293	ديون التمويل الأخرى
-100,00%	-100,00%	-	-	6	مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف
-100,00%	-100,00%	-	-	6	مؤونات المخاطر
NA	NA	-	-	-	مؤونات التكاليف
NA	NA	-	-	-	فارق التحويل-خصوم
NA	NA	-	-	-	ارتقاع الحقوق الثابتة
NA	NA	-	-	-	انخفاض ديون التمويل
81,53%	26,60%	1 966	1 083	856	ديون الخصوم المتداولة
41,45%	-3,40%	61	43	44	ممولون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية
NA	NA	-	-	-	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
18,19%	13,30%	17	14	13	مستخدمون
11,23%	20,40%	13	12	10	منظمات اجتماعية
NA	-33,40%	31	9	13	الدولة
83,90%	35,00%	1 804	981	726	حسابات الشركاء
NA	NA	-	-	-	دائنون آخرون
61,17%	-50,40%	40	25	50	حسابات التسوية خصوم
-90,66%	-41,30%	3	36	61	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
>100,0%	>100,0%	164	10	3	فوارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)
89%	23%	2 133	1 129	920	المجموع F+G+H
99%	-91,50%	401	201	2 356	خزينة - خصوم
NA	NA				قروض الخصم
100%	NA	400	200		قروض الخزينة
-25%	-100,00%	1	1	2 356	بنوك (أرصدة دائنة
34,27%	0,30%	9 022	6 719	6 698	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير مناجم ش.م خلال الفترة 2020 - 2022 :

التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	
29,31%	28,20%	380	294	229	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
29,31%	28,20%	380	294	229	رقم المبيعات
-27,56%	-78,10%	2	3	14	أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص
NA	NA	-	-	-	تغير مخزونات المنتجات
28,73%	22,10%	382	297	243	الإنتاج (1)
29,84%	-9,90%	32	25	27	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
17,01%	1,30%	70	60	59	تكاليف خارجية أخرى
22,22%	-2,30%	103	84	86	استهلاك السنة المالية (2)
31,30%	35,40%	280	213	157	القيمة المضافة (2) - (1)
<i>1,17 pts</i>	<i>3,80 pts</i>	<i>73,68%</i>	<i>72,40%</i>	<i>68,60%</i>	نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)
NA	NA	-	-	-	إعانات الاستغلال
100%	>100,0%	18	9	1	ضرائب ورسوم
12,89%	28,70%	97	86	67	تكاليف المستخدمين
40,70%	31,10%	165	117	89	الفائض الإجمالي للاستغلال
<i>3,40 pts</i>	<i>0,90 pts</i>	<i>43,42%</i>	<i>39,90%</i>	<i>39,00%</i>	الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)
NA	-96,80%	3	0	9	عائدات أخرى للاستغلال
NA	NA	9	-	-	مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف
-19%	>100,0%	2	2	1	تكاليف أخرى للاستغلال
-2%	>100,0%	52	53	22	مخصصات الاستغلال
97,50%	-17,40%	122	62	75	نتيجة الاستغلال
<i>11,01 pts</i>	<i>-11,80 pts</i>	<i>32,11%</i>	<i>21,20%</i>	<i>33,00%</i>	الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)
103%	>100,0%	1 030	507	150	عائدات مالية
1100%	>100,0%	792	66	5	عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى
742%	>100,0%	17	2	1	أرباح الصرف
19%	6,60%	181	152	143	فوائد وعائدات مالية أخرى
-86%	>100,0%	40	286	2	مسترجعات مالية، تحويل التكاليف
52%	-68,60%	290	190	605	تكاليف مالية
-6%	1,30%	136	144	142	تكاليف الفوائد
-95%	>100,0%	0	11	5	خسائر الصرف
NA	NA	-	-	-	تكاليف مالية أخرى
326%	-92,30%	153	36	459	مخصصات مالية
133%	>100,0%	740	317	-455	النتيجة المالية
128%	>100,0%	862	379	-380	النتيجة الجارية
-51%	65,30%	134	275	166	عائدات غير جارية
NA	>100,0%	-	5	0	عائدات تفويت الأصول الثابتة
NA	NA	-	-	-	عائدات غير جارية أخرى
-50%	62,10%	134	270	166	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
37%	-21,80%	45	33	43	تكاليف غير جارية
NA	NA	-	5	-	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
NA	NA	-	-	-	إعانات ممنوحة
>100,0%	-11,00%	15	1	1	تكاليف غير جارية أخرى
12%	-35,00%	30	27	41	مخصصات غير جارية
-63,22%	95,40%	89	242	124	النتيجة غير الجارية
53,2%	>100,0%	951	621	-256	النتيجة قبل الضريبة
>100,0%	16,00%	6	2	2	الضريبة على النتائج
52,67%	>100,0%	945	619	-258	النتيجة الصافية
<i>37,82 pts</i>	<i>323,50 pts</i>	<i>248,68%</i>	<i>210,80%</i>	<i>-112,70%</i>	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)

المصدر : مناجم

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2020-2022 :

التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
					أصول
0,13%	0,00%	305	305	305	فارق الشراء
14,24%	6,60%	2 702	2 365	2 219	أصول ثابتة غير ملموسة
11,74%	15,80%	7 487	6 701	5 786	أصول ثابتة ملموسة
-7,28%	-13,60%	233	251	290	أصول بحق الاستخدام
-1,67%	0,00%	9	9	9	عقارات الاستثمار
60,15%	61,50%	312	195	120	مساهمات في مقاولات شريكة*
10,48%	1,70%	351	318	313	أصول مالية أخرى
NA	NA	25	-	-	أدوات مشتقة للتغطية
13,70%	5,00%	65	57	54	سلفات وديون صافية
0,17%	0,90%	262	262	259	أصول مالية متاحة للبيع
-90,92%	-44,40%	11	129	231	ضرائب مؤجلة أصول
11,10%	10,80%	11 412	10 272	9 274	أصول غير جارية
NA	-100,00%	10	-	2	أصول مالية أخرى
NA	-100,00%	-	-	2	من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية
55,53%	30,40%	1 759	1 131	868	مخزونات جارية
-29,22%	>100,0%	1 576	2 227	977	ديون زبناء
33,54%	-5,30%	2 051	1 536	1 623	مدينون جاريون آخرون
44,54%	88,10%	2 496	1 727	918	الخزينة وما يعادلها
19,19%	50,90%	7 893	6 622	4 388	أصول جارية
14,27%	23,70%	19 305	16 894	13 662	مجموع الأصول

التطور 22/21	التطور 21/20	2022	2021	2020	بملايين الدراهم
					خصوم
0,01%	0,00%	999	999	999	رأس المال
0,02%	0,00%	1 657	1 657	1 657	علاوات الإصدار والإدماج
32,59%	67,40%	2 807	2 117	1 265	احتياطيات
>100,0%	>100,0%	499	154	69	فوارق التحويل
87,30%	>100,0%	1 614	862	225	حصة المجموعة من صافي الأرباح
30,89%	37,40%	7 577	5 789	4 215	حصة المجموعة من الرساميل الذاتية
38,68%	62,60%	631	455	280	فوائد أقلية
31,45%	38,90%	8 208	6 244	4 495	الرساميل الذاتية للمجموع الموطد
21,43%	39,50%	195	161	115	مخصصات احتياطية
-7,40%	15,30%	276	298	259	منافع المستخدمين

0,26%	57,50%	5 440	5 426	3 444	ديون مالية غير جارية
2,06%	-54,40%	209	205	450	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
19,95%	41,00%	3 104	2 588	1 835	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
-20,00%	>100,0%	2 000	2 500	1 000	من ضمنها ديون ممثلة بسند
NA	NA	-	-	-	من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل
-4,69%	-16,50%	127	133	159	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
126,21%	-2,80%	72	32	33	ضرائب مؤجلة خصوم
-2,63%	-24,10%	0	0	0	دائنون غير جاريين آخرين
1,12%	53,60%	5 984	5 918	3 852	خصوم غير جارية
65,85%	-83,10%	901	543	3 213	ديون مالية جارية
>100,0%	>100,0%	26	10	3	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
64,02%	-83,40%	874	533	3 210	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
16,97%	66,50%	1 553	1 328	797	ديون مموّنين جارية
-7,10%	>100,0%	2 659	2 862	1 305	دائنون جاريون آخرون
8,05%	-11,00%	5 113	4 732	5 316	خصوم جارية
14,27%	23,70%	19 305	16 894	13 662	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

*يوافق ركن " مساهمات في مقاولات شريكة تتمين المساهمة المتبقية في لاميكال المدرجة حسابيا بالقيمة العادلة.

حساب النتيجة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع حساب النتيجة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2020 - 2022 :

بملايين الدراهم		2022	2021	2020	
التطور 22/21	التطور 21/20				
29,94%	57,07%	9 645	7 423	4 726	رقم المعاملات
68,39%	>100,0%	143,621	210	-8	عائدات النشاط الأخرى
28,24%	61,78%	9 789	7 633	4 718	عائدات الأنشطة الاعتيادية
31,32%	65,43%	4 273	3 254	1 967	مشتريات صافية من تغير المخزونات
25,96%	59,20%	5 516	4 379	2 750	الهامش الإجمالي
-181,3 1pbs	79 pbs	57,19%	59,00%	58,20%	(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)
-21,00%	-65,34%	-2 269	-1 875	-1 134	تكاليف خارجية أخرى
-11,00%	-5,07%	-1 264	-1 139	-1 084	مصاريق المستخدمين
-42,96%	-68,09%	-113	-79	-47	ضرائب ورسوم
0,43%	-29,10%	-1 447	-1 453	-1 125	إهلاكات ومخصصات الاستغلال
-5,72%	27,70%	1 570	1 485	1 163	(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال
-51,33%	>100,0%	1 993	1 317	522	النتيجة الجارية للاستغلال
-	-22,70%	0	1	1	تفويت الأصول
-	NA	-	0	0	بيع شركات تابعة ومساهمات
-	NA	-	0	0	فوارق شراء سلبية
286,41%	>100,0%	-17	9	-4	نتائج على الأدوات المالية

90,67%	10,40%	-6	-68	-76	عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال
>100,0%	>100,0%	1 970	1 260	444	نتيجة الأنشطة التشغيلية
344,60 pbs	759 pbs	20,42%	16,97%	9,39%	الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)
22,28%	-28,57%	49	40	56	عائدات الفوائد
-7,55%	-31,00%	-289	-313	-239	تكاليف الفوائد
<- 100,00%	-49,50%	-240	-273	-183	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
>100,0%	-40,10%	94	25	41	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-41,36%	-75,40%	-146	-249	-142	النتيجة المالية
80,20%	>100,0%	1 824	1 012	302	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
527,32 pbs	724 pbs	18,91%	13,63%	6,39%	الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)
-20,55%	-73,00%	-64	-80	-46	الضريبة على الأرباح
>100,0%	<-100%	-166	-72	4	ضرائب مؤجلة
>100,0%	>100,0%	1 595	859,2	259,6	صافي أرباح المقاولات المدمجة
>100,0%	>100,0%	157	67	-10,6	الحصة في أرباح الشركات التابعة
89%	>100,0%	1 751	926,2	249	النتيجة الصافية للأنشطة المتواصلة
567,93 pbs	721 pbs	18,16%	12,48%	5,27%	الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)
>100,0%	>100,0%	137	65	24	فوائد أقلية
87,0%	>100,0%	1 615	862	225	حصة المجموعة من صافي الأرباح
88,3%	>100,0%	162	86	23	الربح حسب السهم

المصدر : مناجم

III.2 الحسابات نصف السنوية

حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصيلة مناجم ش.م خلال الفترة 2022 – النصف الأول 2023 :

التطور %	يونيو 2023	31/12/ 2022	بملايين الدراهم الأصول
82,09%	7 619	4 184	أصول ثابتة
			أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات
2,00%	2	2	مصاريق أولية
NA	-	-	تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية
2,00%	2	2	أصول ثابتة غير ملموسة
1,88%	33	32	أصول ثابتة للبحث والتطوير
NA	-	-	براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة
-2,00%	5	5	أصول ثابتة غير ملموسة أخرى
-1,07%	28	28	أصول ثابتة ملموسة
-4,79%	68	71	أراضي
-2,31%	13	13	بنايات
2,00%	46	45	منشآت تقنية، معدات وأدوات
-30,00%	1	2	معدات النقل
-37,00%	1	1	أثاث، معدات مكتبية وتهيئات مختلفة
-20,00%	3	4	أصول ثابتة ملموسة جارية
-40,83%	4	6	أصول ثابتة مالية
82,74%	7 454	4 079	سلفات ثابتة
>100%	3 191	221	حقوق مالية أخرى
NA	0	0	سندات المساهمة
10,52%	4 263	3 857	فوارق التحويل - أصول
NA	62	-	انخفاض الحقوق الثابتة
NA	62	-	ارتفاع ديون التمويل
-1,89%	4 725	4 815	أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)
NA	-	-	مخزونات
NA	-	-	سلع
NA	-	-	مواد ولوازم مستهلكة
NA	-	-	منتجات جارية
NA	-	-	منتجات وسيطة و منتجات متبقية
NA	-	-	منتجات نهائية
-1,85%	4 723	4 812	حقوق الأصول المتداولة
41,72%	41	29	ممولون مدينون و تسبيقات و دفعات
4,75%	686	655	زبناء وحسابات مرتبطة
2,90%	1	1	المستخدمون
-11,40%	101	114	الدولة
-2,97%	3 892	4 011	حسابات الشركاء
NA	-	-	مدينون آخرون
1,00%	2	2	حسابات التسوية-أصول
-44,61%	2	3	فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)
-82,65%	4	22	خزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)
NA	-	-	شيكات وقيم للتحويل
-84,50%	3	22	بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
NA	0	0	صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات
NA	-	-	سندات وقيم التوظيف
36,87%	12 348	9022	مجموع الأصول

المصدر : مناجم

بملايين الدراهم			31/12/ 2022	يونيو 2023	التطور %
الخصوم					
تمويل دائم					
30,15%	8 444	6 488			
-3,08%	3 381	3 488			
0,01%	999	999			
0,00%	1 684	1 684			
-0,10%	100	100			
-0,40%	101	101			
<-100%	304	-341			
-79,62%	193	945			
NA	-	-			
NA	-	-			
NA	-	-			
66,67%	5 000	3 000			
0,00%	2 000	2 000			
>100%	3 000	1 000			
NA	62	-			
NA	62	-			
NA	-	-			
NA	1	-			
NA	1	-			
NA	-	-			
ديون الخصوم المتداولة					
31,63%	2 588	1 966			
-1,79%	60	61			
NA	-	-			
-4,61%	16	17			
20,90%	16	13			
-22,71%	24	31			
-6,11%	1 694	1 804			
NA	705	-			
81,85%	73	40			
-50,60%	2	3			
-72,13%	46	164			
24%	2 635	2 133			
>100%	1 269	401			
NA	-	-			
>100%	950	400			
>100%	319	1			
36,87%	12 348	9 022			
مجموع الخصوم					
المصدر : مناجم					

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير مناجم ش.م خلال الفترة يونيو 2022 – يونيو 2023 :

بملايين الدراهم	يونيو 2022	يونيو 2023	التطور %
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	185	168	-9,19%
رقم المبيعات	185	168	-9,19%
أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص	1	0	-100,00%
تغير مخزونات المنتجات	0	0	0,00%
الإنتاج (1)	185	168	-9,17%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	13	13	1,60%
تكاليف خارجية أخرى	38	27	-28,42%
استهلاك السنة المالية (2)	51	40	-21,15%
القيمة المضافة (2) – (1)	135	129	-4,65%
نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)	72,98%	76,00%	3,3pts
إعانات الاستغلال	0	0	0,00%
ضرائب ورسوم	9	8	-4,55%
تكاليف المستخدمين	44	49	12,36%
الفائض الإجمالي للاستغلال	82	71	-13,73%
الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)	44,56%	42,18%	-2,4pts
عائدات أخرى للاستغلال	2	0	-100,00%
مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف	9	0	-100,00%
تكاليف أخرى للاستغلال	2	2	-6,25%
مخصصات الاستغلال	45	6	-87,44%
نتيجة الاستغلال	46	64	37,37%
الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)	25,07%	38,00%	12,7pts
عائدات مالية	910	321	-64,73%
عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى	784	151	-80,73%
أرباح الصرف	16	8	-48,41%
فوائد وعائدات مالية أخرى	75	159	111,19%
مسترجعات مالية، تحويل التكاليف	36	3	-90,45%
تكاليف مالية	227	190	-16,17%
تكاليف الفوائد	65	121	86,59%
خسائر الصرف	33	5	-84,89%
تكاليف مالية أخرى	-	-	NA
مخصصات مالية	162	64	-60,43%
النتيجة المالية	683	131	-80,85%
النتيجة الجارية	729	194	-73,35%
عائدات غير جارية	134	-	NA
عائدات تفويت الأصول الثابتة	-	-	NA
عائدات غير جارية أخرى	-	-	NA
مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف	134	-	NA
تكاليف غير جارية	37	0	-98,90%
القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها	-	-	NA
إعانات ممنوحة	-	-	NA
تكاليف غير جارية أخرى	13	0	-97,15%
مخصصات غير جارية	23	-	NA
النتيجة غير الجارية	98	0	-100%
النتيجة قبل الضريبة	827	194	-76,54%
الضريبة على النتائج	5	1	-71,74%
النتيجة الصافية	822	193	-76,57%
الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)	445,20%	114,00%	-330,8pts

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2022 – النصف الأول 2023:

بملايين الدراهم	31/12/ 2022	يونيو 2023	التطور %
أصول			
فارق الشراء	305	305	0,00%
أصول ثابتة غير ملموسة	2 702	3 697	36,83%
أصول ثابتة ملموسة	7 487	8 820	17,80%
أصول بحق الاستخدام	233	209	-10,47%
عقارات الاستثمار	9	9	-1,11%
مساهمات في مقاولات شريكة*	312	269	-13,78%
أصول مالية أخرى	352	306	-13,1%
أدوات مشتقة للتغطية	25		-100,00%
سلفات وديون صافية	65	44	-31,85%
أصول مالية متاحة للبيع	262	261	-0,27%
ضرائب مؤجلة أصول	11	30	>100%
مدينون آخرون غير جاريين	-	44	NA
أصول غير جارية	11 412	13 688	19,94%
أصول مالية أخرى	10	76	>100%
من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية	-	76	NA
مخزونات جارية	1 759	1 814	3,11%
ديون زبناء	1 576	1 463	-7,16%
مدينون جاريون آخرون	2 051	2 214	7,95%
الخزينة وما يعادلها	2 496	2 632	5,45%
أصول جارية	7 893	8 199	3,87%
مجموع الأصول	19 305	21 886	13,37%

بملايين الدراهم	31/12/ 2022	يونيو 2023	التطور %
خصوم			
رأس المال	999	999	0,01%
علاوات الإصدار والإدماج	1 657	1 657	0,02%
احتياطيات	2 807	4 137	47,37%
فوارق التحويل	499	303	-39,38%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	1 615	305	-81,12%
حصة المجموعة من الرساميل الذاتية	7 577	7 400	-2,33%
فوائد أقلية	631	663	5,1%
الرساميل الذاتية للمجموع الموطد	8 208	8 064	-1,76%
مخصصات احتياطية	195	201	3,18%
منافع المستخدمين	276	291	5,58%

31,29%	7 142	5 440	ديون مالية غير جارية
-21,0%	165	209	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
57,00%	4 873	3 104	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
0,00%	2 000	2 000	من ضمنها ديون ممثلة بسند
NA	-	-	من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل
-18,35%	104	127	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
-10,8%	65	72	ضرائب مؤجلة خصوم
-76,42%	70	296	دائنون غير جاريين آخرين
29,83%	7 769	5 984	خصوم غير جارية
69,27%	1 525	901	ديون مالية جارية
-99,62%	0	26	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
56,57%	1 525	974	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
11,55%	1 732	1 553	ديون مموّنين جارية
5,15%	2 796	2 659	دائنون جاريون آخرون
18,39%	6 053	5 113	خصوم جارية
13,37%	21 886	19 305	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

*يوافق ركن " مساهمات في مقاولات شريكة تتمين المساهمة المتبقية في لاميكال المدرجة حسابيا بالقيمة العادلة.

حساب النتيجة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع حساب النتيجة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة يونيو 2022 – يونيو 2023:

بملايين الدراهم	يونيو 2022	يونيو 2023	التطور %
رقم المعاملات	5 466	4 182	-23,50%
عائدات النشاط الأخرى	219	157	-28,30%
عائدات الأنشطة الاعتيادية	5 685	4 338	-23,68%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	-2 383	-1 961	-17,70%
الهامش الإجمالي	3 302	2 377	-28,01%
(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)	60,40%	56,85%	-3,55 pbs
تكاليف خارجية أخرى	-1 157	-1 030	-11,00%
مصاريف المستخدمين	-638	-666	4,36%
ضرائب ورسوم	-44	-88	98,87%
إهلاكات ومخصصات الاستغلال	-864	-737	-14,73%
(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال	694	786	13,35%
النتيجة الجارية للاستغلال	1 292	643	-50,23%
تفويت الأصول	0	-	NA
بيع شركات تابعة ومساهمات	0	-	NA
فوارق شراء سلبية	0	-	NA
نتائج على الأدوات المالية	-4	19	<-100%
عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال	8	-32	<-100%

-51,38%	630	1 296	نتيجة الأنشطة التشغيلية
<i>-8,63 pbs</i>	<i>15,07%</i>	<i>23,70%</i>	<i>الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)</i>
>100%	62	9	عائدات الفوائد
54,13%	-207	-134	تكاليف الفوائد
15,22%	-145	-126	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
61,19%	122	76	عائدات وتكاليف مالية أخرى
>100%	-266	-50	النتيجة المالية
-70,80%	364	1 246	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
<i>-14,10 pbs</i>	<i>8,70%</i>	<i>22,80%</i>	<i>الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)</i>
-35,49%	-42	-65	الضريبة على الأرباح
<-100%	31	-94	ضرائب مؤجلة
-67,57%	353	1 087	صافي أرباح المقاولات المدمجة
<-100%	-29	236	الحصة في أرباح الشركات التابعة
-75,54%	324	1 323	صافي أرباح الأنشطة المتواصلة
<i>-16,46 pbs</i>	<i>7,74%</i>	<i>24,20%</i>	<i>الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)</i>
-83,42%	19	113	فوائد أقلية
-74,80%	305	1 210	حصة المجموعة من صافي الأرباح
	9 991 308	9 991 308,0	عدد الأسهم – الشركة الأم
	30,5	121,1	حساب النتيجة حسب السهم

المصدر : مناجم

IV. المخاطر

المخاطر المتعلقة بأوراق الخزينة

مخاطر السيولة

يمكن لمكتبي أوراق الخزينة لشركة مناجم ش.م أن يتعرضوا لمخاطر سيولة السند في السوق الثانوية للدين الخاص. فتبعا لشروط السوق (السيولة، تطور منحنى أسعار الفائدة، إلخ)، يمكن أن تتأثر مؤقتا سيولة سندات الدين القابلة للتداول للشركة.

مخاطر سعر الفائدة

ينص إصدار أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة على اعتماد سعر فائدة قار. وهكذا، يمكن لقيمة السندات أن ترتفع أو تنخفض، ارتباطا بتطور منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة الذي يصدره بنك المغرب.

مخاطر متعلقة بالاستدانة الإضافية

يمكن للمصدر أن يقوم لاحقا بإصدار ديون أخرى برتبة تساوي أو تفوق أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة. وتأتي مثل هذه الإصدارات للتقليل من المبلغ القابل للاسترجاع من طرف مالكي هذه السندات في حالة تصفية المصدر.

مخاطر متعلقة بالتخلف عن الأداء

تعتبر أوراق الخزينة موضوع هذه المذكرة سندات دين غير مرتبطة بضمانات للتسديد. وبالتالي، يخضع كل مستثمر لمخاطر عدم التسديد في حال تخلف شركة مناجم ش.م عن الأداء.

المخاطر المتعلقة بنشاط مناجم

بالنظر لطبيعة أنشطتها، تعترض مجموعة مناجم بعض المخاطر، كما هي مبينة أدناه :

المخاطر المتعلقة بتغير أسعار المواد الأولية

بحكم نشاط مناجم، ترتبط مبيعاتها بأسعار تحدد في الأسواق الدولية. ويمكن أن يتأثر رقم معاملاتها بشكل ملموس بارتفاع أو انخفاض أسعار المواد الأولية.

للحد من مخاطر التقلبات المتعلقة بتغيرات أسعار المواد الأولية، يمكن أن تلجأ مناجم لأدوات التغطية بالنسبة للمنتجات التي تسوقها وتتم معالجتها في أسواق منظمة. وتوافق علاقة التغطية تلك المرتبطة بتدفقات الخزينة المستقبلية الناجمة عن المبيعات اللاحقة للمواد الأولية (الزنك، الرصاص، النحاس، الفضة والذهب) والمحددة تبعا للجدول الزمني للإنتاج. وتسعى الأدوات المشتقة لتغطية ميزانية توقعية أي تدفقات الميزانية المستقبلية. وهي علاقة من نوع تغطية تدفقات الخزينة "cash flow hedge".

ويأخذ مخطط تطوير مناجم هذه المخاطر بعين الاعتبار ويهدف أساسا لتنويع المنتجات المباعة، من خلال التركيز على منتجات يكون عامل مقاومتها جد مرتفع (مواد نفيسة) ومنتجات بمؤشرات جد واعدة على الأمد المتوسط والطويل (النحاس، الكوبالت، الزنك...).

وتجدر الإشارة إلى صمود مناجم في مواجهة تغيرات أسعار المواد الأولية بالنظر لتنافسية « الكلفة النقدية » لمنتجاتها التي تتخذ موقعا مهما مقارنة مع المنافسة.

مخاطر الأسعار المغطاة

بالنظر لطبيعة أنشطتها، تتعرض مجموعة مناجم على نطاق واسع لتقلبات أسعار المواد الأولية التي تسوقها وفق أسعار الصرف التي تمت بها المبيعات.

وتهدف سياسة التغطية لحماية مجموعة مناجم من مخاطر الأسعار التي قد يكون لها تأثير ملحوظ على مردوديتها في الأمدين المتوسط والقصير.

ولتدبير مخاطر السوق، تم اعتماد اللجوء للأدوات المالية المشتقة (المواد الأولية والصرف) من أجل إدراك هدف التغطية من هذه المخاطر بشكل حصري.

ويتم وصف المنتجات المشتقة المستخدمة من طرف المجموعة على أنها تغطية لتدفقات الخزينة أو للتداول بالنظر لمعيار المحاسبة الدولية رقم 39.

مخاطر الصرف

تروم سياسة مخاطر الصرف داخل المجموعة تغطية حالات تعرض الميزانية بالعملات والمحتملة بشكل كبير و/أو التعهدات النهائية سواء للواردات او الصادرات.

ويتم تحديد حالات التعرض المستقبلية في إطار مسطرة منتظمة للميزانية يتم إعادة تحيينها. ولا يتعدى أفق التغطية الراهن سنة واحدة عند كل إقفال.

وتسعى الأدوات المشتقة لتغطية ميزانية توقعية أي تدفقات الميزانية المستقبلية. وهي علاقة من نوع تغطية تدفقات الخزينة "cash flow hedge".

يتم تحرير المبيعات المنجزة من طرف مناجم للتصدير في معظمها بالدولار وبدرجة أقل باليورو. لهذا الغرض، يمكن لرقم المبيعات أن يتأثر بشكل ملحوظ بتغير أسعار الصرف.

من أجل الحد من مخاطر الصرف، تلجأ مناجم لعقود تغطية مخاطر الصرف. وتجدر الإشارة إلى أن هذه المخاطر يمكن التخفيف منها من خلال الارتباط السلبي الموجود بين الدولار وأسعار المواد الأولية..

المخاطر المتعلقة بالموارد والاحتياطيات

تشكل احتياطيات المعادن عنصرا أساسيا لاستغلال شركة معدنية محضة. وفي هذا الصدد، عند استنفاد المخزونات، يقفل المنجم ويتوقف استغلال الشركة.

وبالنسبة لمناجم، يمكن التخفيف من هذه المخاطر باعتبارها تتوفر على مصادر معدنية ذات جودة تمثل مؤهلات اكتشافية مهمة، ومردودية جيدة للتنقيب و تكلفة ضعيفة لعملية البحث. وبالفعل، تخصص مناجم كل سنة ميزانية مهمة للتنقيب على الصعيدين الوطني والدولي، بشكل يرفع من مواردها المحلية ويجعلها تتوفر على عدة موارد تمونية من المعادن، مما يحد من المخاطر.

وتجدر الإشارة بأن أداء مناجم من حيث الاستغلال (حصيلة الاكتشافات، جودة الموارد، إلخ) يتم افتحاصه حسب المعيار الكندي « NI 43-101 » من طرف مكتب دولي.

من ناحية أخرى، يبقى المحتوى من المعادن متغيرا مهما لمستوى إنتاج شركة استغلال المعادن. إن المعرفة المعمقة للموقع والتحكم في مناهج الإنتاج والخبرة في البحث والتطوير كلها مؤهلات تمتلكها مناجم مما يسمح لها باحتواء تغير المحتويات المتوسطة التي يتم إحصاؤها سنويا داخل مجال قار أو مواكبة منحى المحتويات المتوسطة للتقرب قدر الإمكان من المعطيات التوقعية التي أعدها برنامج الاستغلال الخاص بكل منجم.

المخاطر التقنية

ترتبط المخاطر التقنية بأى نشاط لاستغلال المعادن. ولاحتماء هذه المخاطر، تمتلك مناجم معرفة معمقة للمناجم والتجهيزات والتحكم في مراحل الإنتاج، فضلا عن خبرتها الدقيقة.

وفيما يخص المشاريع الجديدة، تجري مناجم تجارب نموذجية ومخبرية وتجارب قبل الإنتاج. وتسمح هذه المقاربة بتحديد المشاكل المحتملة التي يمكن أن تنشأ عند بداية الاستغلال وتقديم التصحيحات اللازمة لحسن سير مرحلة الاستغلال.

المخاطر المتعلقة بالسلامة والبيئة

بالنظر لخصوصية الأشغال المتعلقة بالمهن والمناجم و التعدين المائي والخاصة بالأعماق التي يمكن أن تصل إلى مئات الأمتار والتعامل مع منتجات خطيرة ، يمكن أن تحيط بعض المخاطر بالاستغلال والمستخدمين.

وللحد منها، وضعت مناجم عدة برامج تروم تعزيز السلامة في المناجم ومواقع الإنتاج.

وعلى الصعيد البيئي، وضعت مناجم برامج خاصة بتكثيف أدوات إنتاجها وتأهيل مواقعها للاقتراب من المعايير الدولية في هذا المجال واستباق التنظيمات المحلية. في هذا الإطار، يتم القيام بفحوصات منتظمة والإحاطة بالمخاطر المفترضة مما يحسن تدريجيا من مؤشراتها البيئية.

المخاطر المتعلقة بالقوانين التنظيمية

مناجم حاضرة في عدة دول من خلال قوانين وأنظمة مختلفة. وبالتالي تتعرض المجموعة لتغيرات محتملة في بعض القوانين التنظيمية والتي يمكن أن تؤثر في بعض الحالات على العمليات المعدنية ومردودياتها. وللتخفيف من هذه المخاطر، تقوم مناجم بوضع اتفاقيات معدنية خاصة بشكل يسبق إطلاق المشاريع وتتم مناقشة هذه الاتفاقيات والمصادقة عليها من طرف السلطات المختصة، فهي تضمن شروط تفضيلية وقارة وتحدد قائمة حقوق وواجبات الهيئة القانونية المستقرة في الدولة. وتم اعتماد هذا المخطط حاليا في غينيا والسودان والسينغال.

المخاطر المتعلقة بالنشاط في الخارج

بالنظر للتطورات المرتقبة على الصعيد الدولي، تحيط بمجموعة مناجم مخاطر تتعلق بالتنظيمات المحلية وعدم الاستقرار السياسي في الدول التي تشتغل بها المجموعة. بيد أن هذه المخاطر يمكن التخفيف من مداها ما دام يتم إدماجها في أهداف مردودية المشاريع. كما يتم التخفيف منها عبر استراتيجية التنوع الجغرافي.

المخاطر الاجتماعية

تدبر مناجم المخاطر الاجتماعية من خلال سياسة للاستماع والحوار الدائم مع الشركاء الاجتماعيين ومنح امتيازات تستجيب لاحتياجات المستخدمين وانخراطهم في وضع رؤية المجموعة.

المخاطر الجبائية

يتم تدبير المخاطر الجبائية من خلال سياسة للتبادل والحوار الدائم مع مديريات الضرائب في دول الاستثمار. ويتم استباق المختلا الجبائية من خلال إعداد وثائق مفصلة وخاصة بشأن أسعار التحويل بين مناجم وشركاتها التابعة ومهام للافتحاص و مراجعة التصريحات الضريبية التي يتم تنفيذها تقريبا كل سنة.

وقبل القيام بأى عملية لإعادة الهيكلة يتم إرسال طلبات توضيح المعالجة الضريبية المرتبطة إلى المديريات الضريبية المعنية وذلك في إطار مراجعة ضريبية قبلية .

المخاطر المتعلقة بتجديد التراخيص

لتجنب المخاطر المتعلقة بعدم تجديد التراخيص، تطبق مجموعة مناجم بشكل صارم المسطرة الإدارية المعمول بها مما يسمح بتسليم هذا التجديد.

وتتمثل هذه المسطرة في :

- إعداد تقرير بالأشغال السابقة التي تم إنجازها على الترخيص المطلوب تجديده وكذا المصاريف المنجزة.
- إعداد تقرير بالأشغال التوقعية وكذا الميزانيات التي ستتم تعبئتها في إطار الاستغلال.
- تشكل تراخيص الاستغلال المطلوب تجديدها موضوع تحريات تنظيمية تلقائية في الميدان من أجل تمكين الإدارة بمعرفة الأشغال المنجزة.

المخاطر المتعلقة بالكوارث الطبيعية

للقاية من الأضرار التي يمكن أن تتسبب فيها بعض الظواهر الطبيعية كالفيزانات، تقوم مناجم قبل إطلاق أي مشروع استثماري :

- بدراسة التأثير البيئي
- وضع مخطط للسلامة يتمثل في وضع شبكات للحريق ومخطط للإخلاء والإنذار، إلخ

علاوة على ذلك، تحتمي مجموعة مناجم من الظواهر الطبيعية المحتملة عبر إبرام عقود تأمين تغطي عند الاقتضاء الخسائر المادية المحتملة وخسائر المخزونات وتعويض توقف الإنتاج.

المخاطر المتعلقة بزبناء مناجم

تقوم مجموعة مناجم بتسويق معادن كالفضة الذهب والزنك والرصاص والنحاس والكوبالت المدرجة في الأسواق الدولية. وتستفيد من أسواق منظمة في مختلف البورصات أو الأسواق المالية المتخصصة. في هذا الصدد، تعتبر مخاطر فقدان زيون محتمل مثبتة من خلال تركيز قوي للزيون الأول لمنجم الذي يوفر 42,01% من رقم معاملات مناجم.

المخاطر المتعلقة بالتوترات الجيوسياسية

تعمل مجموعة مناجم في القارة الأفريقية حيث تسود حالات عدم الاستقرار الجيوسياسي التي يمكن أن تؤثر على الأداء التجاري والصناعي للمجموعة. كما هو الشأن بالنسبة للسودان حيث كان لأزمته تأثير مباشر وملحوظ على نتائج مناجم من خلال تعليق عملياتها في السودان.

المخاطر المتعلقة بالولوج للتمويل

تتعرض مجموعة مناجم، من خلال شركاتها التابعة في عدة استثمارات التي تتطلب بعض التمويلات الخارجية، ويمكن لولوج محدود أو منعدم للتمويل أن يعيق نمو الشركة ونجاحها التشغيلية. وتقوم مناجم بتنويع مواردها التمويلية وشركائها الماليين وتحدد استراتيجية واقعية للتمويل الموازية مع توسيع محفظة مشاريعها.



المخاطر المتعلقة بتقلب الأسعار

يمكن لارتفاع تكاليف الدين أن يحد من قدرة الحصول على الأموال. فتحرص مجموعة مناجم على إنجاز عمليات للتمويل بشروط تنافسية، والتموقع في قطاعات تتيح تقليص التكاليف المالية، ويتم وضع عمليات للتغطية في أسواق الدين الدولية.

المخاطر المتعلقة بالاستدانة

يمكن لاستدانة مرتفعة أن ترفع من هشاشة المجموعة في فترة انخفاض أسعار المواد الأولية، وبالتالي يحظى تدبير الموارد المالية بالأولوية ضمن مجموعة مناجم ، وهو ما يضمن توازنا بين تدفقات العمليات وموارد التمويل المضمونة ويعتبر تقديم الرساميل الذاتية تمرينا تجريه شركة مناجم بشكل منتظم.



تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 09 يناير 2024 تحت المرجع VI/EM/002/2024.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.