

مناجم

ملخص ملف معلومات متعلق بالتحيين السنوي والعرضي لبرنامج إصدار أوراق الخزينة
بالنسبة للسنة المالية 2023 والنصف الأول من سنة 2024

تاريخ الوضع الأولي للبرنامج	دجنبر 2017
تاريخ آخر تحيين للبرنامج	يناير 2024
الحد الأقصى لبرنامج الإصدار	2 000 000 000 درهم
الحد الأقصى الأخير لبرنامج الإصدار	1 000 000 000 درهم

المستشار المالي

التجاري للاستشارة المالية



التجاري للاستشارة المالية
Attijari Finances Corp.

الهيئة المكلفة بالتوظيف

التجاري وفابنك



التجاري وفا بنك
Attijariwafa bank

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 2025/03/04 تحت المرجع EN/EM/004/2025 والمتوفرة عبر الرابط التالي :

https://www.ammc.ma/sites/default/files/NO_MANAGEM_004_2025_5.pdf

وتم التأشير على هذا التحيين من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع VI/EM/005/2025 بتاريخ 4 مارس 2025

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 4 مارس 2025 تحت المرجع VI/EM/005/2025 بالتأشير على التحيين السنوي والعرضي لملف المعلومات المتعلق 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.

وفي 25 شتنبر 2024، رخص المجلس الإداري بالرفع من الحد الأقصى لبرنامج أوراق الخزينة من 1 000 000 000 درهم إلى 2 000 000 000 درهم، خول جميع السلط للرئيس المدير العام لشركة مناجم ش.م من أجل تحديد كفاءات إصدارات أوراق الخزينة وتوقيع أي وثيقة قانونية متعلقة بالبرنامج.

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.

وتطبيقا 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.

وتطبيقا 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	2 000 000 000 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)	2 000 000 000 درهم
الجاري الأقصى (بالسندات)	20 000
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

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. فترة الاكتتاب

كلما أبدت شركة مناجم ش.م حاجة للخزينة، سيقوم التجاري وفا بنك بفتح فترة اكتتاب على الأقل 3 أيام عمل قبل تاريخ الانتفاع.

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

المصدر : مناجم

وتعتبر جميع الاكتتابات التي لا تستوفي شروط التعريف المذكورة آنفا لاغية.

1.9. كفاءات الاكتتاب

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

ويلزم التجاري وفا بنك بجمع أوامر الاكتتاب لدى المستثمرين، بواسطة أوراق الاكتتابات النهائية والتي لا رجعة فيها، بعد إقفال فترة الاكتتاب 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 الاكتتاب لفائدة المكتتب.

ويمكن للمكتتبين التقدم بطلب أو عدة طلبات للاكتتاب من خلال تحديد عدد السندات المطلوبة والمبلغ الموافق لها.

ويتولى التجاري وفا بنك معالجة أوامر الاكتتاب ورفض الطلبات التي لا تحترم الكفاءات المنصوص عليها في هذا الملف للمعلومات.

وسيتم قبول الاكتتابات وتسجيلها أولا بأول تبعا لتأكيداتها كتابتها للتجاري وفا بنك وذلك إلى غاية بلوغ الحد الأقصى للإصدار.

تتم كافة الاكتتابات نقدا، أي كانت فئة المكتتبين :

- يرخّص بالاكتتابات 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 الاكتتاب؛ 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 بالاكتتابات لحساب الغير شريطة تقديم وكالة موقعة ومصدق على صحتها من طرف الموكل. وتلزم الهيئة المكلفة بالتوظيف بالحصول على نسخة منها وإرفاقها بورقة الاكتتاب. 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 الاكتتاب 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 الاكتتاب 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 المؤسسيين، لن تتم مطالبتهم بتغطية الاكتتاب؛
 - يتعين على المكتتبين التعبير عن عدد السندات التي يرغبون الاكتتاب 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. كيفيات معالجة الأوامر

خلال فترة الاكتتاب، يتعين على التجاري وفا بنك القيام يوميا بإعداد بيان تفصيلي ونهائي وموطلد للاكتتابات التي قد يكون توصل بها. وفي حالة عدم الاكتتاب خلال اليوم، يجب إعداد بيان الاكتتاب مع وضع إشارة " لا شيء".

كما يلتزم التجاري وفا بنك بعدم قبول الاكتتابات المتوصل بها خارج فترة الاكتتاب.

وعند تاريخ إغلاق فترة الاكتتاب، يجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف إعداد بيان تفصيلي ونهائي وموطلد للاكتتابات التي قد يكون توصل بها.

يتعين على التجاري وفا بنك إعداد بيان تفصيلي ونهائي وموطلد للتعهدات التي قد يكون توصل بها.

وعند إقفال فترة الاكتتاب، سيتم :

- إلغاء الطلبات التي لا تحترم شروط وكيفيات الاكتتاب المشار إليها آنفا ؛
- توطيد كافة طلبات الاكتتاب المتوصل بها، أي جميع طلبات الاكتتاب غير تلك التي تعتبر لاغية.

سيتم تلبية الطلبات المعبر عنها إلى غاية بلوغ الحد الأقصى للإصدار. في حالة كان عدد سندات الخزينة المطلوبة أكبر من عدد السندات المتاحة، سيتم التخصيص بشكل تناسبي على أساس نسبة التخصيص.

وسيتم تحديد هذه النسبة كما يلي : الكمية المعروضة/الكمية المطلوبة

إذا كان عدد السندات المطلوب توزيعها، تبعا لقاعدة النسبية المحددة أعلاه، ليس عددا صحيحا، يتم تخصيص أوراق الخزينة المتبقية حسب القرعة.

تم عمليات التخصيص طبقاً 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 عدداً صحيحاً، يتم ترجيح هذا العدد إلى العدد الصحيح الأدنى. وسيتم تخصيص الكسور على أساس ورقة خزينة لكل مكتتب، مع الأولوية للطلبات الأقوى.

I.11. كفاءات تسديد/تسليم السندات

يتم تسديد الاكتتابات خلال تاريخ الانتفاع في إطار سلسلة التراضي عبر منصة ماروكليز من طرف التجاري وفا بنك، بصفتها مؤسسة توطين السندات. ويتم أداء السندات نقداً ومن خلال دفعة واحدة وتسجل باسم المكتتبين. ويتم تسجيل السندات المخصصة لكل مكتتب في حسابه للسندات خلال يوم التسديد/التسليم.

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 على العنوان الإلكتروني التالي Information_Financiere@ammc.ma.

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 2024	يبلغ رأسمال مناجم 1 864 467 600 درهم. ويوزع على 11 864 676 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، محررة بالكامل من قيمتها الاسمية.

<p>يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لمناجم.</p>	<p>الاطلاع على الوثائق القانونية</p>
<p>حسب المادة 3 من النظام الأساسي، تهدف الشركة إلى:</p> <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 ؛ ▪ تدير 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. 	<p>الغرض الاجتماعي</p>
<p>المحكمة التجارية للدار البيضاء</p>	<p>المحكمة المختصة في حالة نزاع</p>
<p>باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه بالقوانين 81-99 و 23-01 و 20-05 و 78-12 والتعديل رقم 20-19 كما تخضع لنظامها الأساسي؛</p>	<p>النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على المؤسسة المصدرة</p>
<p>بحكم نشاطها، تخضع الشركة للظهير الشريف الصادر في 16 أبريل 1951 بسن نظام للمناجم بالمغرب وكذا جميع النصوص التشريعية التي تغير وتتم هذا الظهير وأساسا :</p> <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 للدفتير المحدد للمسطرة المطبقة على سمسرة 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 في 2-79-298 المحدد لصلاحيات وتنظيم وزارة الطاقة والمعادن. <p>باعتبارها شركة مدرجة في البورصة، تخضع مناجم للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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؛ 	

<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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 و الهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها؛ 	
<p>تخضع شركة مناجم للتشريعات الضريبية للقانون العام. وهي تخضع للضريبة على الشركات. بينما تخضع عملياتها للضريبة على القيمة المضافة بنسبة 20% ؛</p>	<p>القانون الضريبي</p>

المصدر : مناجم

II.2 لمحة مختصرة عن نشاط مناجم

تم إحداث مجموعة مناجم في سنة 1928 وتعمل حاليا في ثلاثة قطاعات : البحث والاستغلال والتثمين.
وتتمثل 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 (الفليورين).

أ. الإنتاج

يعرض الجدول التالي لمختلف أنشطة مناجم إلى غاية 30 يونيو 2024 :

التطور النصف الأول الأول/2023 الأول 2024	النصف الأول 2024	النصف الأول 2023	التطور 22/21	التطور		2022	2021	الوحدة	نوع المعدن	الدولة	الشركة
				21/20	2023						
-50,7%	12 058	24 442	-5,1%	-10,0%	45 234	47 666	52 706	طن	مركز الزنك		
-54,7%	2 397	5 291	-10,1%	-19,0%	9 149	10 174	12 574	طن	مركز الرصاص	المغرب	CMG
322,9%	48 941	11 574	32,4%	37,0%	15 322	11 574	8 471	طن	مركز النحاس		
14,9%	70 803	61 627	26,4%	-5,8%	140 003	110 741	117 545	كلغ	الفضة	المغرب	SMI
-2,2%	16 208	16 580	-10,5%	-10,0%	31 759	35 480	39 458	طن	مركز النحاس	المغرب	AGM
-10,4%	19 552	21 818	11,2%	-12,0%	43 970	39 540	44 760	طن	مركز النحاس	المغرب	SOMIFER
-16,7%	7 533	9 045	-21,0%	17,0%	16 029	20 300	17 324	طن	مركز النحاس	المغرب	CMO
NA	0	0	NA	-	-	0	34 945	كلغ	الفليورين	المغرب	SAMINE
-1,5%	2 251	2 285	-21,2%	50,0%	4 044	5 134	3 422	كلغ	الذهب	الغابون	SMM
107,7%	671	323	-78,4%	12,0%	323	1 494	1 332	كلغ	الذهب	السودان	MANUB
-48,9%	24	47	-37,7%	14,0%	104	167	147	كلغ	الذهب	المغرب	CTT
-34,6%	522	798	-10,9%	-6,0%	1 506	1 690	1 796	mT	كاتود الكوبالت		
-18,1%	2 100	2 564	-13,7%	-21,0%	4 705	5 450	6 883	طن	أرسنيك		
-55,4%	33	74	-17,2%	7,0%	130	157	147	طن	مشتقات النیکل	المغرب	CTT
NA	0	0	NA	NA	-	0	2 237	طن	أكسيد الزنك		
3,3%	38 321	37 082	-40,2%	-	51 672	86 458	44 900	طن	حمض الكبريتيك		
-12,9%	33 899	38 936	-40,2%	85,5%	54 255	90 781	48 933	طن	أوكسيد الحديد		

المصدر : مناجم

المبيعات

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

التطور 1 ن 23	التطور 23/22	التطور 22/21	النصف الأول 2024	2023	النصف الأول 2023	2022	2021	الوحدة	
5%	-22%	30%	4 408	7 508	4 181	9 645	7 423	MMAD	رقم المعاملات الموطد
-1%	-1%	13%	10,05	10	10,17	10	9	\$/MAD	المعدل المتوسط للبيع
الزنك									
-49%	-33%	2%	88	310	173	465	458	MMAD	رقم المعاملات
-52%	-5%	-10%	11 783	44 981	24 353	47 379	52 510	(t)	الكمية
6%	-24%	13%	2 903	2 619	2 739	3 430	3 038	(\$/t)	السعر
			2,00%	4,10%	4,14%	4,80%	6,20%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الريصاص									
-78%	-5%	-23%	14	104	65	109	141	MMAD	رقم المعاملات
-76%	-8%	-19%	1360	9 310	5 555	10 119	12 478	(t)	الكمية
3%	4%	-9%	2186	2 123	2 114	2 050	2 259	(\$/t)	السعر
			0,30%	1,40%	1,55%	1,10%	1,90%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
نحاس المجموعة									
-8%	-5%	-10%	659	1349	718	1422	1575	MMAD	رقم المعاملات
-19%	4%	-6%	45362	106 649	56 299	102 737	109 851	(t)	الكمية
14%	-8%	-3%	9253	8 183	8 132	8 886	9 140	(\$/t)	السعر
			15,00%	18,00%	17,17%	14,70%	21,20%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الفليورين**									
NA	NA	-100%	0	0	0	0	95	MMAD	رقم المعاملات
NA	NA	-100%	0	0	0	0	35 602	(t)	الكمية
NA	NA	-100%	0	0	0	0	304	(\$/t)	السعر
			0,00%	0,00%	0	0,00%	1,30%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الفضة SMI									
8%	33%	16%	567	1 052	523	789	683	MMAD	رقم المعاملات
-2%	29%	-7%	69088	139 756	70 491	108 559	116 260	(Kg)	الكمية
14%	7%	7%	26,12	24	23	22	21	(\$/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	التطور 23/22	التطور 22/21	النصف الأول 2024	2023	النصف الأول 2023	2022	2021	الوحدة	
			12,90%	14,00%	12,51%	8,20%	9,20%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الذهب المجموعة									
29%	-35%	73%	1954	2665	1 511	4099	2366	MMAD	رقم المعاملات
14%	-38%	50%	2817	4 282	2 478	6 868	4 585	(Kg)	الكمية
16%	6%	2%	2165	1 909	1 863	1 807	1 779	(\$/Oz)	السعر
			44,30%	35,50%	36,14%	42,50%	31,90%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
كاتودات الكوبالت***									
-63%	-36%	24%	111	521	298	820	659	MMAD	رقم المعاملات
-46%	2%	1%	395	1 442	737	1 408	1 391	(kg)	الكمية
-31%	-40%	23%	11,9	16	17,2	27	22	(\$/Lb)	السعر
			2,50%	6,90%	7,13%	8,50%	8,90%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
منتجات التعدين المائي									

المصدر : مناجم

- لا تتضمن هذه الأرقام مركز الفلوريين المباع في شركات الإسمنت، وتجدر الإشارة إلى أن مبيعات الفلوريين تتم عبر الشركة التابعة SAMINE

11.3 بنية المساهمين

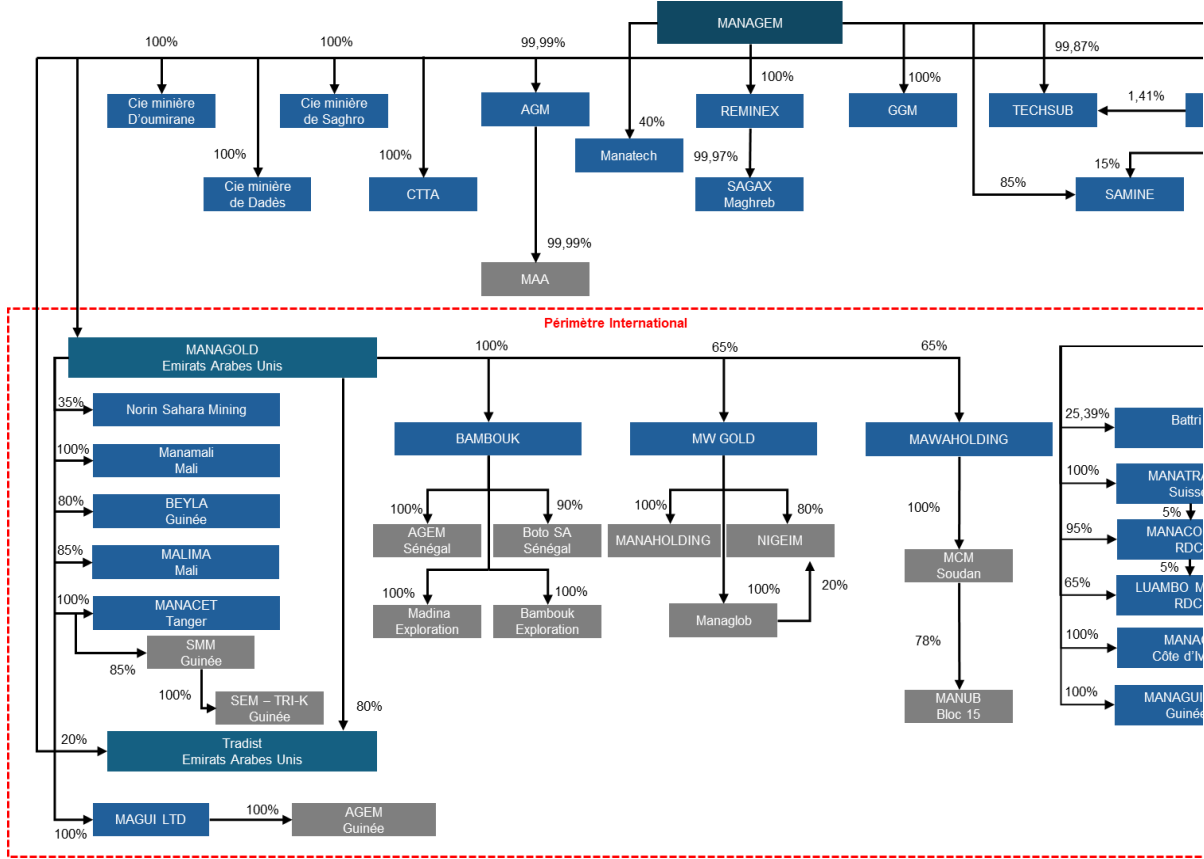
إلى غاية 30 يونيو 2024 ، توزعت بنية مساهمي مناجم كما يلي :

المساهمون	عدد السندات وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت
المدى	9 100 552	76,70%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	1 034 192	8,72%
DAN Maroc	584 843	4,93%
مساهمون مختلفون - أسهم حرة*	1 145 090	9,65%
المجموع	11 864 677	100,00%

المصدر : مناجم

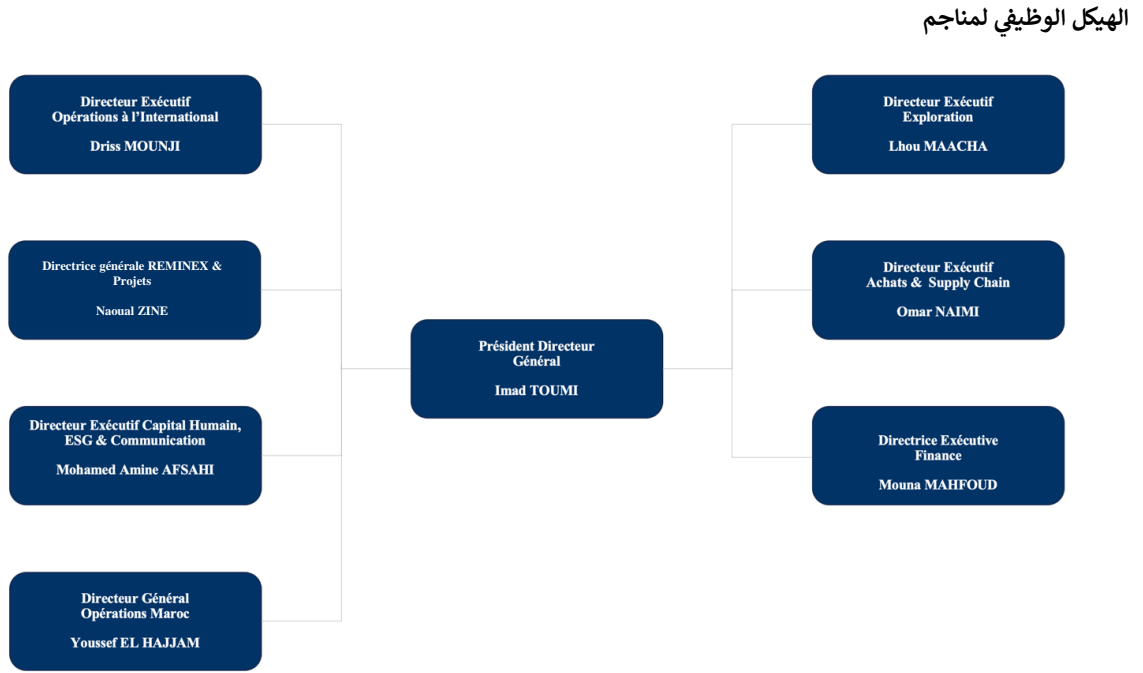
تمتلك مناجم شركات تابعة سواء على الصعيد الوطني أو الدولي. وتتمثل بنية المجموعة إلى غاية 30 يونيو 2024 كما يلي:

الهيكل التنظيمي القانوني لمناجم إلى غاية 31 دجنبر 2023



المصدر: مناجم * تعتبر Manacet شركة منبثقة عن مشروع مشترك مع شركة Avocet، وأرادت مناجم أن تستقر في المنطقة الدولية لطنجة التي تشجع الاستثمارات الأجنبية.

إلى غاية 30 يونيو 2024، يتمثل الهيكل الوظيفي لمناجم كما يلي :



المصدر : مناجم

III. البيانات المالية

حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصيلة مناجم ش.م خلال الفترة 2021-2023:

التطور 23/22	التطور 22/21	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
					الأصول
80,62%	26,48%	7 557	4 184	3 308	أصول ثابتة
0,00%	0,00%	2	2	2	أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاوله
NA	NA	-	-	-	مصاريف أولية
0,00%	0,00%	2	2	2	تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية
9,38%	-54,93%	35	32	71	أصول ثابتة غير ملموسة
NA	NA	-	-	2	أصول ثابتة للبحث والتطوير
-20,00%	66,67%	4	5	3	براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة
10,71%	-57,58%	31	28	66	أصول ثابتة غير ملموسة أخرى
-2,82%	1,43%	69	71	70	أصول ثابتة ملموسة
0,00%	0,00%	13	13	13	أراضي
-2,22%	-4,26%	44	45	47	بنايات
-50,00%	0,00%	1	2	2	منشآت تقنية، معدات وأدوات
-40,00%	0,00%	1	1	1	معدات النقل
0,00%	-33,33%	4	4	6	أثاث، معدات مكتبية وتجهيزات مختلفة
0,00%	>100,0%	6	6	1	أصول ثابتة ملموسة جارية
81,35%	28,92%	7 397	4 079	3 164	أصول ثابتة مالية
>100,0%	-25,34%	3 067	221	296	سلفات ثابتة
NA	NA	0	0	0	حقوق مالية أخرى
12,28%	34,48%	4 331	3 857	2 868	سندات المساهمة
NA	NA	54	-	-	فوارق التحويل - أصول
NA	NA	54	-	-	انخفاض الحقوق الثابتة
NA	NA	-	-	-	ارتفاع ديون التمويل
18,55%	41,92%	5 709	4 815	3 393	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
18,60%	43,34%	5 707	4 812	3 357	حقوق الأصول المتداولة
0,00%	0,00%	29	29	29	ممنونون مدينون و تسبيقات و دفعات
53,89%	31,26%	1 008	655	499	زبناء وحسابات مرتبطة
-79,00%	NA	0	1	0	المستخدمون
-16,67%	6,54%	95	114	107	الدولة
13,96%	47,57%	4 571	4 011	2 718	حسابات الشركاء
NA	NA	-	-	-	مدينون آخرون
50,00%	-33,33%	3	2	3	حسابات التسوية-أصول
-33,33%	-91,67%	2	3	36	فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)
22,73%	22,22%	27	22	18	خزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)
NA	NA	-	-	-	شيكات وقيم للتحويل
22,73%	22,22%	27	22	18	بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية
NA	NA	0	0	0	صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات
NA	NA	-	-	-	سندات وقيم التوظيف

47,35%	34,30%	13 294	9 022	6 718	مجموع الأصول
--------	--------	--------	-------	-------	--------------

المصدر : مناجم

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير مناجم ش.م خلال الفترة 2021-2023:

التطور 23/22	التطور 22/21	2023	2022	2021	
-3,16%	29,25%	368	380	294	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
-3,16%	29,25%	368	380	294	رقم المبيعات
50,00%	-33,33%	3	2	3	أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص
NA	NA	0	-	-	تغير مخزونات المنتجات
-2,88%	28,62%	371	382	297	الإنتاج (1)
8,75%	28,00%	35	32	25	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
-0,29%	16,67%	70	70	60	تكاليف خارجية أخرى
1,55%	22,62%	105	103	84	استهلاك السنة المالية (2)
-4,86%	31,46%	266	280	213	القيمة المضافة (2) - (1)
<i>-12,9 pbs</i>	<i>12,8 pbs</i>	<i>72,39%</i>	<i>73,68%</i>	<i>72,40%</i>	نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)
NA	NA	-	-	-	إعانات الاستغلال
-5,56%	100%	17	18	9	ضرائب ورسوم
10,31%	12,79%	107	97	86	تكاليف المستخدمين
-13,33%	41,03%	143	165	117	الفائض الإجمالي للاستغلال
<i>-45,6 pbs</i>	<i>35,2 pbs</i>	<i>38,86%</i>	<i>43,42%</i>	<i>39,90%</i>	الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)
-90,00%	NA	0	3	0	عائدات أخرى للاستغلال
NA	NA	0	9	-	مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف
-20,00%	0,00%	2	2	2	تكاليف أخرى للاستغلال
-76,92%	-1,89%	12	52	53	مخصصات الاستغلال
6,56%	96,77%	130	122	62	نتيجة الاستغلال
<i>32,2 pbs</i>	<i>109,1 pbs</i>	<i>35,33%</i>	<i>32,11%</i>	<i>21,20%</i>	الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)
-30,10%	>100,0%	720	1 030	507	عائدات مالية
-58,46%	>100,0%	329	792	66	عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى
-52,94%	>100,0%	8	17	2	أرباح الصرف
>100,0%	19,08%	379	181	152	فوائد وعائدات مالية أخرى
-92,50%	-86,01%	3	40	286	مسترجعات مالية، تحويل التكاليف

77,59%	52,63%	515	290	190	تكاليف مالية
>100,0%	-5,56%	321	136	144	تكاليف الفوائد
NA	NA	6	0	11	خسائر الصرف
NA	NA	-	-	-	تكاليف مالية أخرى
22,88%	>100,0%	188	153	36	مخصصات مالية
-72,43%	>100,0%	204	740	317	النتيجة المالية
-61,17%	>100,0%	335	862	379	النتيجة الجارية
-75,37%	-51,27%	33	134	275	عائدات غير جارية
NA	NA	3	-	5	عائدات تفويت الأصول الثابتة
NA	NA	-	-	-	عائدات غير جارية أخرى
-77,61%	-50,37%	30	134	270	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
8,89%	36,36%	49	45	33	تكاليف غير جارية
NA	NA	-	-	5	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
NA	NA	-	-	-	إعانات ممنوحة
73,33%	>100,0%	26	15	1	تكاليف غير جارية أخرى
-21,67%	11,11%	24	30	27	مخصصات غير جارية
<-100%	-63,22%	-17	89	242	النتيجة غير الجارية
-66,61%	53,14%	318	951	621	النتيجة قبل الضريبة
-50,00%	>100,0%	3	6	2	الضريبة على النتائج
-66,72%	52,67%	315	945	619	النتيجة الصافية
<i>-1 632,2 pbs</i>	<i>378,8 pbs</i>	<i>85,46%</i>	<i>248,68%</i>	<i>210,80%</i>	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2021-2023 :

التطور 23/22	التطور 22/21	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
					أصول
0,13%	0,00%	305	305	305	فارق الشراء
44,27%	14,25%	3 898	2 702	2 365	أصول ثابتة غير ملموسة
29,10%	11,73%	9 666	7 487	6 701	أصول ثابتة ملموسة
-17,51%	-7,17%	192	233	251	أصول بحق الاستخدام
-1,11%	0,00%	9	9	9	عقارات الاستثمار
-51,89%	60,00%	150	312	195	مساهمات في مقاولات شريكة*
4,81%	10,38%	368	351	318	أصول مالية أخرى
-64,80%	NA	9	25	-	أدوات مشتقة للتغطية
-26,62%	14,04%	48	65	57	سلفات وديون صافية
18,82%	0,00%	311	262	262	أصول مالية متاحة للبيع
>100,0%	-91,47%	66	11	129	ضرائب مؤجلة أصول
NA	NA	47	-	-	مدينون آخرون غير جاريين
28,82%	11,10%	14 701	11 412	10 272	أصول غير جارية
>100,0%	NA	32	10	-	أصول مالية أخرى
>100,0%	NA	32	10	-	من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية
3,67%	55,53%	1 824	1 759	1 131	مخزونات جارية
-2,79%	-29,23%	1 532	1 576	2 227	ديون زبناء
17,66%	33,53%	2 413	2 051	1 536	مدينون جاريون آخرون
9,80%	44,53%	2 741	2 496	1 727	الخزينة وما يعادلها
8,21%	19,19%	8 541	7 893	6 622	أصول جارية
20,39%	14,27%	23 242	19 305	16 894	مجموع الأصول

التطور 23/22	التطور 22/21	2023	2022	2021	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
45,18%	32,59%	4 075	2 807	2 117	احتياطيات
-36,09%	>100,0%	319	499	154	فوارق التحويل
-68,14%	87,30%	514	1 615	862	حصة المجموعة من صافي الأرباح
-0,16%	30,89%	7 565	7 577	5 789	حصة المجموعة من الرساميل الذاتية

5,02%	38,68%	663	631	455	فوائد أقلية
0,24%	31,45%	8 228	8 208	6 244	الرساميل الذاتية للمجموع الموطد
10,46%	21,12%	215	195	161	مخصصات احتياطية
-8,44%	-7,38%	253	276	298	منافع المستخدمين
25,59%	0,26%	6 832	5 440	5 426	ديون مالية غير جارية
17,08%	1,95%	245	209	205	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
44,90%	19,90%	4 496	3 103	2 588	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
0,00%	-20,00%	2 000	2 000	2 500	من ضمنها ديون ممثلة بسند
NA	NA	-	-	-	من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل
-28,11%	-4,51%	91	127	133	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
-59,03%	>100,0%	30	72	32	ضرائب مؤجلة خصوم
>100%	NA	71	0	0	دائنون غير جاريين آخرين
23,67%	1,12%	7 401	5 984	5 918	خصوم غير جارية
>100,0%	65,93%	3 010	901	543	ديون مالية جارية
-93,08%	>100,0%	2	26	10	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
>100,0%	63,98%	3 008	874	533	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
23,92%	16,94%	1 925	1 553	1 328	ديون مموّنين جارية
0,77%	-7,09%	2 680	2 659	2 862	دائنون جاريون آخرون
48,91%	8,05%	7 614	5 113	4 732	خصوم جارية
20,39%	14,27%	23 242	19 305	16 894	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 2021 – 2023:

التطور 23/22	التطور 22/21	2023	2022	2021	بملايين الدراهم
-22,16%	29,93%	7 508	9 645	7 423	رقم المعاملات
99,41%	-31,61%	286	144	210	عائدات النشاط الأخرى
-20,38%	28,25%	7 794	9 789	7 633	عائدات الأنشطة الاعتيادية
-11,87%	31,32%	-3 766	-4 273	-3 254	مشتريات صافية من تغير المخزونات
-26,98%	25,96%	4 028	5 516	4 379	الهامش الإجمالي
-35,4 pbs	-18,1 pbs	53,65%	57,19%	59,00%	(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)
12,94%	-21,01%	-1 975	-2 269	-1 875	تكاليف خارجية أخرى
-1,38%	-10,97%	-1 281	-1 264	-1 139	مصاريف المستخدمين
0,97%	-43,04%	-112	-113	-79	ضرائب ورسوم
3,46%	0,41%	-1 397	-1 447	-1 453	إهلاكات ومخصصات الاستغلال

13,53%	5,72%	1 782	1 570	1 485	عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال
-47,58%	51,33%	1 045	1 993	1 317	النتيجة الجارية للاستغلال
NA	NA	3	-	1	تفويت الأصول
NA	NA	-	-	-	بيع شركات تابعة ومساهمات
NA	NA	-	-	-	فوارق شراء سلبية
NA	NA	17	17	9	نتائج على الأدوات المالية
>100,0%	91,18%	-63	-6	-68	عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال
-49,15%	56,35%	1 002	1 970	1 260	نتيجة الأنشطة التشغيلية
<i>-70,8 pbs</i>	<i>34,5 pbs</i>	<i>13,34%</i>	<i>20,42%</i>	<i>16,97%</i>	الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات
>100,0%	22,50%	145	49	40	عائدات الفوائد
-68,34%	7,67%	-487	-289	-313	تكاليف الفوائد
-42,33%	12,09%	-342	-240	-273	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
NA	>100,0%	-37	94	25	عائدات وتكاليف مالية أخرى
>100,0%	41,37%	- 379	-146	-249	النتيجة المالية
-65,84%	80,24%	623	1 824	1 012	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
<i>-106,1 pbs</i>	<i>52,8 pbs</i>	<i>8,30%</i>	<i>18,91%</i>	<i>13,63%</i>	الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)
-29,01%	20,55%	-82	-63,561	-80	الضريبة على الأرباح
NA	>100,0%	96	-166	-72	ضرائب مؤجلة
-60,07%	85,64%	637	1 595	859	صافي أرباح المقاولات المدمجة
NA	>100,0%	-96	157	67	الحصة في أرباح الشركات التابعة
-69,10%	89,05%	541	1 751	926	النتيجة الصافية للأنشطة المتواصلة
<i>-109,5 pbs</i>	<i>56,8 pbs</i>	<i>7,21%</i>	<i>18,16%</i>	<i>12,48%</i>	الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)
-80,58%	>100,0%	27	137	65	فوائد أقلية
-68,14%	87,35%	515	1 615	862	حصة المجموعة من صافي الأرباح
-68,18%	88,37%	52	162	86	الربح حسب السهم

2.2 الحسابات نصف السنوية

حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصيلة مناجم ش.م خلال الفترة 2023- يونيو 2024 :

بملايين الدراهم	2023	يونيو 2024	التطور %
الأصول			
أصول ثابتة	7557	7 872	4,17%
أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات	2	17	>100%
مصاريف أولية	-	15	NA
تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية	2	2	8,18%
أصول ثابتة غير ملموسة	35	34	-4,11%
أصول ثابتة للبحث والتطوير	-	-	NA
براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة	4	3	-30,72%
أصول ثابتة غير ملموسة أخرى	31	31	-0,68%
أصول ثابتة ملموسة	69	66	-3,77%
أراضي	13	13	-1,63%
بنايات	44	43	-3,40%
منشآت تقنية، معدات وأدوات	1	1	-7,78%
معدات النقل	1	0	-31,52%
أثاث، معدات مكتبية وتجهيزات مختلفة	4	5	29,32%
أصول ثابتة ملموسة جارية	6	5	-23,27%
أصول ثابتة مالية	7 397	7 711	4,24%
سلفات ثابتة	3 067	3 079	0%
حقوق مالية أخرى	0	0	NA
سندات المساهمة	4331	4 631	6,94%
فوارق التحويل - أصول	54,3	44	-18%
انخفاض الحقوق الثابتة	54,3	44	-18%
ارتفاع ديون التمويل			NA
أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)	5 709	7 065	23,75%
مخزونات			
سلع			NA
مواد ولوازم مستهلكة			NA
منتجات جارية			NA

NA			منتجات وسيطة و منتجات متبقية
NA			منتجات نهائية
23,78%	7 064	5 707	حقوق الأصول المتداولة
20,24%	35	29	ممنونون مدينون و تسبيقات و دفعات
25,94%	1 269	1008	زبناء و حسابات مرتبطة
-37,78%	0	0,21	المستخدمون
18,45%	113	95	الدولة
17,18%	5 356	4571	حسابات الشركاء
NA	285		مدينون آخرون
99,40%	6	3	حسابات التسوية-أصول
-38,56%	1	2	فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)
-54,18%	12	27	خزينة - أصول (بما في ذلك سندات و قيم الاستثمار)
NA			شيكات و قيم للتحويل
-54,45%	12	27	بنوك، الخزينة العامة و مصلحة الشيكات البريدية
NA	0	0	صندوق، وكالات تسبيق و اعتمادات
NA			سندات و قيم التوظيف
12,46%	14 950	13 294	مجموع الأصول

المصدر : مناجم

التطور %	يونيو 2024	2023	بملايين الدراهم الخصوم
32,49%	11 342	8 561	تمويل دائم
79,55%	6 290	3 503	رساميل ذاتية
18,77%	1 186	999	رأسمال الشركة
>100%	4 494	1 684	علاوات الإصدار و الدمج و التقديم
-0,09%	100	100	احتياطي قانوني
-0,35%	101	101	احتياطيات أخرى
-13,36%	263	304	مرحل من جديد
-53,97%	145	315	النتيجة الصافية للسنة المالية
NA	-	-	رساميل ذاتية مماثلة
NA	-	-	إعانة الاستثمار
NA	-	-	مؤونات للإهلاكات الاستثنائية
0,00%	5 000	5 000	ديون التمويل
0,00%	2 000	2 000	اقتراضات سنديّة
0,00%	3 000	3 000	ديون التمويل الأخرى
-18%	44	54	مؤونات دائمة للمخاطر و التكاليف
-18,61%	44	54	مؤونات المخاطر

NA			مؤونات التكاليف
>100%	8	4	فارق التحويل-خصوم
NA	8	4	ارتفاع الحقوق الثابتة
NA			انخفاض ديون التمويل
-22,13%	1 641	2 107	ديون الخصوم المتداولة
-53,99%	53	115	ممنونون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية
NA	-		زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
22,17%	20	17	مستخدمون
30,87%	18	13,944	منظمات اجتماعية
-29,75%	25	36	الدولة
-39,96%	1 079	1 797	حسابات الشركاء
NA	342		دائنون آخرون
-18,53%	103	126	حسابات التسوية خصوم
-38,56%	1	2	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
9,54%	54	49	فوارق التحويل – خصوم (عناصر متداولة)
-21%	1 740	2 212	خصوم متداولة
-25,78%	1 912	2 576	خزينة - خصوم
NA			قروض الخصم
-33,98%	1 700	2 575	قروض الخزينة
>100%	212	1	بنوك (أرصدة دائنة)
12%	14 950	13 295	مجموع الخصوم
			المصدر : مناجم

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير مناجم ش.م خلال الفترة يونيو 2023 – يونيو 2024 :

%التطور	يونيو 2024	يونيو 2023	
38,75%	234	168	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
			رقم المبيعات
38,75%	234	168	
0,00%	-	-	تغير مخزونات المنتجات
0,00%	-	-	أصول تنتجها المقاوله لحسابها الخاص
0,00%	-	-	منتجات الاستغلال الأخرى
>100%	18	-	مسترجعات الاستغلال تحويلات وتكاليف
			الإنتاج (1)
49,58%	252	168	
15,36%	15	13	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
74,69%	48	27	تكاليف خارجية أخرى
55,80%	62	40	استهلاك السنة المالية (2)
			القيمة المضافة (2) – (1)
47,64%	190	129	
7 pts	81%	76%	نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)
			إعانات الاستغلال
-100%	-	0	
81,24%	15	8	ضرائب ورسوم
11,51%	55	49	تكاليف المستخدمين
			الفائض الإجمالي للاستغلال
68,66%	120	71	
9 pts	51%	42, %	الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)
100,0%	-	0	عائدات أخرى للاستغلال
100,0%	-	0	مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف
37,13%	2	2	تكاليف أخرى للاستغلال

29,91%	7	6	مخصصات الاستغلال
73,41%	110	64	نتيجة الاستغلال
<i>9 pts</i>	<i>47%</i>	<i>38%</i>	<i>الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)</i>
16,75%	375	321	عائدات مالية
-30,05%	106	151	عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى
-99,97%	0	8	أرباح الصرف
34,00%	213	159	فوائد وعائدات مالية أخرى
>100%	57	3	مسترجعات مالية، تحويل التكاليف
-	362	190	تكاليف مالية
62,77%	197	121	تكاليف الفوائد
-98,91%	0	5	خسائر الصرف
NA	-	-	تكاليف مالية أخرى
>100%	165	64	مخصصات مالية
-90,31%	13	131	النتيجة المالية
-36,75%	123	194	النتيجة الجارية
0,00%	24	-	عائدات غير جارية
0,00%	-	-	عائدات تفويت الأصول الثابتة
0,00%	-	-	عائدات غير جارية أخرى
0,00%	24	-	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
-	-	0	تكاليف غير جارية
100,00%	-	-	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
0,00%	-	-	إعانات ممنوحة
0,00%	-	0	تكاليف غير جارية أخرى
0,00%	-	-	مخصصات غير جارية
>100%	24	0	النتيجة غير الجارية
24,23%	147	194	النتيجة قبل الضريبة
18,12%	2	1	الضريبة على النتائج
-24,76%	145	193	النتيجة الصافية
<i>-46 pts</i>	<i>62%</i>	<i>114%</i>	<i>الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)</i>

المصدر : مناجم

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2023 – النصف الأول 2024:

بملايين الدراهم	2023	يونيو 2024	التطور %
أصول			
فارق الشراء	305	305	0,00%
أصول ثابتة غير ملموسة	3 898	3 893	-0,14%
أصول ثابتة ملموسة	9 666	11 320	17,11%
أصول بحق الاستخدام	192	167	-13,22%
عقارات الاستثمار	9	9	0,00%
مساهمات في مقاولات شريكة*	150	146	-2,60%
أصول مالية أخرى	368	354	-3,81%
أدوات مشتقة للتغطية	9	12	35,23%
سلفات وديون صافية	48	31	-35,01%
أصول مالية متاحة للبيع	311	311	-0,06%
ضرائب مؤجلة أصول	66	95	43,77%
مدينون آخرون غير جاريين	47	47	-0,64%
أصول غير جارية	14 701	16 335	11,11%
أصول مالية أخرى	32	373	>100%
من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية	32	-	NA
مخزونات جارية	1 824	1 988	9,03%
ديون زبناء	1 532	1 723	12,45%
مدينون جاريون آخرون	2 413	2 473	2,49%
الخبزينة وما يعادلها	2 741	1 450	-47,09%
أصول جارية	8 541	8 007	-6,25%
مجموع الأصول	24 342	24 342	0,00%

بملايين الدراهم	2023	يونيو 2024	التطور %
خصوم			
رأس المال	999	1 187	18,76%
علاوات الإصدار والإدماج	1 657	4 449	168,47%
احتياطيات	4 075	4 092	0,40%
فوارق التحويل	319	337	5,61%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	514	259	-49,73%
حصة المجموعة من الرساميل الذاتية	7 565	10 323	36,46%
فوائد أقلية	663	676	2,04%
الرساميل الذاتية للمجموع الموطد	8 228	10 999	33,69%
مخصصات احتياطية	215	221	2,65%
منافع المستخدمين	253	241	-4,67%
ديون مالية غير جارية	6 832	5 744	0,00%

57,54%	386	245	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
-26,91%	3 286	4 496	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
-21,58%	72	91	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
-90,85%	3	30	ضرائب مؤجلة خصوم
-0,99%	70	71	دائنون غير جاريين آخرين
-0,53%	6 279	7 401	خصوم غير جارية
0,00%	3 305	3 010	ديون مالية جارية
>100%	40	2	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
8,53%	3 265	3 008	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
0,81%	1 940	1 925	ديون مموّنين جارية
-35,85%	1 719	2 680	دائنون جاريون آخرون
NA	101	0	الخصوم المتعلقة بالأصول غير الجارية المملوكة لغاية البيع
-10,67%	7 065	7 614	خصوم جارية
8,44%	13 344	15 015	مجموع الخصوم
4,73%	24 343	23 243	مجموع الرساميل الذاتية و 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 2023 – يونيو 2024:

بملايين الدراهم	يونيو 2023	يونيو 2024	التطور %
رقم المعاملات	4 182	4 408	5,41%
عائدات النشاط الأخرى	157	282	79,30%
عائدات الأنشطة الاعتيادية	4 338	4 690	8,11%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	-1 961	-2 507	27,84%
الهامش الإجمالي	2 377	2 183	-8,18%
(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)	56,85%	49,51%	-7,34 pts
تكاليف خارجية أخرى	-1 030	-1 308	27,02%
مصاريف المستخدمين	-666	-633	-5,00%
ضرائب ورسوم	-88	-62	-29,03%
إهلاكات ومخصصات الاستغلال	-737	-688	-6,60%
(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال	786	1180	50,19%
النتيجة الجارية للاستغلال	643	671	4,39%
تفويت الأصول	-	0	NA
بيع شركات تابعة ومساهمات	-	0	NA

NA	0	-	فوارق شراء سلبية
<-100%	0	19	نتائج على الأدوات المالية
-65%	-11	-32	عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال
4,78%	660	630	نتيجة الأنشطة التشغيلية
<i>-0.09 pts</i>	<i>14,98%</i>	<i>15,07%</i>	<i>الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)</i>
-24%	47	62	عائدات الفوائد
23,81%	-256	-207	تكاليف الفوائد
44,16%	-209	-145	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
NA	-3	122	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-20%	-212	-266	النتيجة المالية
23,16%	448	364	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
<i>-1.47 pts</i>	<i>10,17%</i>	<i>8,70%</i>	<i>الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)</i>
165,55%	-112	-42	الضريبة على الأرباح
-28%	22	31	ضرائب مؤجلة
1,77%	359	353	صافي أرباح المقاولات المدمجة
-83%	-5	-29	الحصة في أرباح الشركات التابعة
9,35%	354	324	صافي أرباح الأنشطة المتواصلة
<i>-0,30 pts</i>	<i>8,04%</i>	<i>7,74%</i>	<i>الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)</i>
>100%	96	19	فوائد أقلية
-15,20%	259	305	حصة المجموعة من صافي الأرباح

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 منحى 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 فار. وهكذا، يمكن لقيمة السندات أن ترتفع أو تنخفض، ارتباطا بتطور منحى 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 للتقليص من المبلغ القابل للاسترجاع من طرف مالي 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 الأمدن المتوسط والقصر.

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 عنصراً أساسياً لاستغلال شركة معدنية محضبة. 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 تموينية 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 متغيراً 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 سنوياً 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 بأي 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 والتعدين 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 بتكييف أدوات إنتاجها وتأهيل مواقعها للاقترب من المعايير الدولية في هذا المجال واستباق التنظيمات المحلية. في هذا الإطار، يتم القيام بفحوصات منتظمة والإحاطة بالمخاطر المفترضة مما يحسن تدريجيا من مؤشرات البيئة.

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 المختللا الجبائية من خلال إعداد وثائق مفصلة وخاصة بشأن أسعار التحويل بين مناجم وشركاتها التابعة ومهام للافتتاح و مراجعة التصريحات الضريبية التي يتم تنفيذها تقريبا كل سنة.

وقبل القيام بأي 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

للوفاية من الأضرار التي يمكن أن تتسبب فيها بعض الظواهر الطبيعية كالفيضانات، 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 زبون محتمل مثبتة من خلال تركيز قوي للزبون الأول لمنتجم 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

تنخرط 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 بالموازاة مع توسيع محفظة مشاريعها.

المخاطر المتعلقة بتقلب أسعار الفائدة

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 4 مارس 2025 تحت المرجع .VI/EM/005/2025.
وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة ملف المعلومات والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.