

مناجم

ملخص ملف معلومات متعلق بالتحيين السنوي والعرضي لبرنامج إصدار أوراق الخزينة
بالنسبة للسنة المالية 2024 والنصف الأول من سنة 2025

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:

▪ هذه الوثيقة المرجعية ؛

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 12 مارس 2026 تحت المرجع VI/EM/006/2026 بالتأشير على التحيين السنوي 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

يحدد عند كل إصدار	تاريخ الاستحقاق
لا تشكل أوراق الخزينة موضوع أي تماثل مع سندات إصدار سابق	بند التماثل

المصدر : مناجم

1.6. 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.

1.7. 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.

1.8. تحديد المكتتبين

قبل إجراء الاكتتاب، يتعين على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من أن وكيل المكتتب يتمتع بالقدرة على التصرف سواء بصفته ممثلا قانونيا سواء بموجب وكالة يتوفر عليها.

كما يتعين على الهيئة المكلفة بالتوظيف التأكد من انتماء المكتتب لإحدى الفئات الميينة 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

الأطفال القاصرون	نسخة من صفحة دفتر الحالة المدنية يبين تاريخ ولادة الطفل
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة الخاضعة للقانون المغربي	نسخة من قرار الترخيص يبين الغرض الذي يظهر الانتماء لهذه الفئة. <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.
الأشخاص المعنويون الأجانب	نموذج التقييد في السجل التجاري أو ما يحل محله
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 الاكتتابات التي لا تستوفي شروط التعريف المذكورة آنفا لاغية.

1.9. كيفية الاكتتاب

تلتزم مناجم قبل أي إصدار بوضع رهن إشارة المستثمرين (قبل فتح فترة الاكتتاب) وثيقة تبين بتفصيل كيفية 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 المكتبتين أو وكلائهم وإرسالها للهيئة المكلفة بالتوظيف. من ناحية أخرى، يجب تسليم نسخة من ورقة الاكتتاب لفائدة المكتتب.

ويمكن للمكتبتين 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 الكيفيات المنصوص عليها في هذا الملف للمعلومات.

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

ويجب على الهيئة المكلفة بالتوظيف أن تتحقق قبل قبول الاكتتاب بأن للمكتتب القدرة المالية على الوفاء بالتزاماته. يمكن لهيئة التوظيف أن تحدد بحرية كيفيات الضمان المالي المطلوب للمكتبتين، الذي يمكن أن يكون وديعة نقدية أو للسندات أو كفالة. بالنسبة للمستثمرين المؤسساتيين، لن يطلب منهم تغطية الاكتتاب.

يمكن للمستثمرين إصدار عدة أوامر لدى الهيئة المكلفة بالتوظيف. وتكون هذه الأوامر تراكمية. ويتم لفت انتباه المكتبتين بأنه يمكن تلبية جميع الطلبات كليا أو جزئيا تبعا لتوفر السندات.

سيتم قبول وتسجيل الاكتتابات تبعا لتأكيداتها أولا بأول بشكل كتابي من طرف التجاري وفا بنك، وذلك إلى غاية بلوغ الحد الأقصى للإصدار.

إذا كان عدد السندات المطلوب توزيعها، تبعا لقاعدة النسبية المحددة أعلاه، ليس عددا صحيحا، يتم ترجيح عدد السندات إلى عدد الوحدات الأصغر. ويتم تخصيص الكسور على أساس ورقة خزينة لكل مكتب، مع الأولوية للطلبات الأقوى.

I.11. كفاءات تسديد/تسليم السندات

يتم تسديد الاكتتابات خلال تاريخ الانتفاع في إطار سلسلة التراضي عبر منصة ماروكبير من طرف التجاري وفا بنك، بصفتها مؤسسة توطين السندات. ويتم أداء السندات نقدا ومن خلال دفعة واحدة وتسجل باسم المكتبتين. ويتم تسجيل السندات المخصصة لكل مكتب 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 2025	يبلغ رأسمال مناجم 1 186 467 600 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 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 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؛ 	

- 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؛
- 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 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).

1. الإنتاج

يعرض الجدول التالي تطور إنتاج أهم معادن الشركات التابعة لمناجم في الفترة 2022-2024 وإلى غاية 30 يونيو 2025 :

التطور 23/24	التطور 22/23	30 يونيو 2025	2024	2023	2022	نوع الوحد ة المعد ن	الدول ة	الشركة
-17,37%	-5,10%	15 527	37 376	45 234	47 666	طن مركز الزنك		
-16,19%	-10,07%	3 164	7 668	9 149	10 174	طن مركز الرصاص	المغرب	CMG
-13,37%	32,38%	5 648	13 274	15 322	11 574	طن مركز النحاس		
-8,81%	26,42%	63 827	127 675	140 003	110 741	كغ الفضة	المغرب	SMI
0,80%	-10,49%	16 511	32 014	31 759	35 480	طن مركز النحاس	المغرب	AGM
-24,17%	11,20%	14 571	33 342	43 970	39 540	طن مركز النحاس	المغرب	SOMIFER
-12,77%	-21,04%	0	13 982	16 029	20 300	طن مركز النحاس	المغرب	CMO
-3,81%	-21,23%	1 493	3 890	4 044	5 134	كغ الذهب	الغابون	SMM
>100,00%	-78,38%	732	1 388	323	1 494	كغ الذهب	السودان	MANUB
-	-37,72%	55	-	104	167	كغ الذهب	المغرب	CTT
-14,61%	-10,89%	341	1 286	1 506	1 690	mT كاتود الكوبالت		
6,29%	-13,67%	1 317	5 001	4 705	5 450	طن أرسنيك		
-53,85%	-17,20%	22	60	130	157	طن مشتقات النيكل	المغرب	CTT
-	-	0	49	-	0	طن أكسيد الزنك		
-25,84%	-40,23%	0	38 321	51 672	86 458	طن حمض الكبريتيك		

-37,52%	-40,24%	0	33 899	54 255	90 781	طن أوكسيد الحديد
---------	---------	---	--------	--------	--------	------------------------

المصدر : مناجم
2. المبيعات

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

التطور 23/24	التطور 22/23	30 يونيو 2025	2024	2023	2022	الوحدة	رقم المعاملات الموطد
18,00%	30,00%	4 422	8 860	7 508	9 645	MMA D	رقم المعاملات الموطد
-1,28%	13,00%	9,40	9,99	10	10	\$/MAD	المعدل المتوسط للبيع
-	-	-	-	-	-	-	الزنك
-6,45%	-33,33%	110	290	310	465	MMAD	رقم المعاملات
-18,13%	-5,06%	15 587	36 826	44 981	47 379	(t)	الكمية
10,08%	-23,64%	2 774	2 883	2 619	3 430	(\$/t)	السعر
-0,83pts	-0,72pts	2,49%	3,27%	4,10%	4,80%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
-	-	-	-	-	-	-	الرصاص
-16,35%	-4,59%	32	87	104	109	MMAD	رقم المعاملات
-16,49%	-7,99%	2 941	7 775	9 310	10 119	(t)	الكمية
-2,78%	3,56%	1 949	2 064	2 123	2 050	(\$/t)	السعر
-0,42pts	0,27pts	0,72%	0,98%	1,40%	1,10%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
-	-	-	-	-	-	-	نحاس المجموعة
4,67%	-5,13%	775	1412	1349	1422	MMAD	رقم المعاملات
-15,41%	3,81%	42 664	90 211	106 649	102 737	(t)	الكمية
11,85%	-7,91%	9 761	9 153	8 183	8 886	(\$/t)	السعر
-2,06pts	3,26pts	17,53%	15,94%	18,00%	14,70%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
-	-	-	-	-	-	-	الفلورين*
-	-	0	0	0	0	MMAD	رقم المعاملات
-	-	0	0	0	0	(t)	الكمية
-	-	0	0	0	0	(\$/t)	السعر
0,00pts	0,00pts	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات

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	التطور	30 يونيو 2025	2024	2023	2022	الوحدة	
23/24	22/23						
الفضة SMI							
-0,86%	33,33%	623	1 043	1 052	789	MMAD	رقم المعاملات
-12,20%	28,74%	64 056	122 700	139 756	108 559	(Kg)	الكمية
13,08%	7,82%	32,31	27,14	24	22	(\$/Oz)	السعر
-2,23pts	5,82pts	14,09%	11,77%	14,00%	8,20%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الذهب المجموعة							
38,95%	-34,98%	1 870	3703	2665	4099	MMAD	رقم المعاملات
19,78%	-37,65%	2 154	5 129	4 282	6 868	(Kg)	الكمية
18,91%	5,64%	2 802	2 270	1 909	1 807	(\$/Oz)	السعر
6,30pts	-7,00pts	42,29%	41,80%	35,50%	42,50%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
كاتودات الكوبالت							
-57,01%	-36,46%	106	224	521	820	MMAD	رقم المعاملات
-35,51%	2,41%	360 000	930 000	1 442 000	1 408 000	(kg)	الكمية
-31,88%	-40,74%	13,2	10,9	16	27	(\$/Lb)	السعر
-4,37pts	-1,60pts	2,40%	2,53%	6,90%	8,50%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
منتجات التعدين المائي							
41,43%	-	19	99	70		MMAD	رقم المعاملات
الرصاص/الكوبالت							
44,63%	-	595	1468	1015		MMAD	رقم المعاملات
خدمات ومنتجات أخرى							
-46,28%	-	292	224	417		MMAD	رقم المعاملات

المصدر : مناجم

- لا تتضمن هذه الأرقام مركز الفليورين المباع في شركات الإسمنت، وتجدر الإشارة إلى أن مبيعات الفليورين تتم عبر الشركة التابعة SAMINE التي تم تفويتها في يوليو 2024

II.3 بنية المساهمين

إلى غاية 30 يونيو 2025 ، توزعت بنية مساهمي مناجم كما يلي :

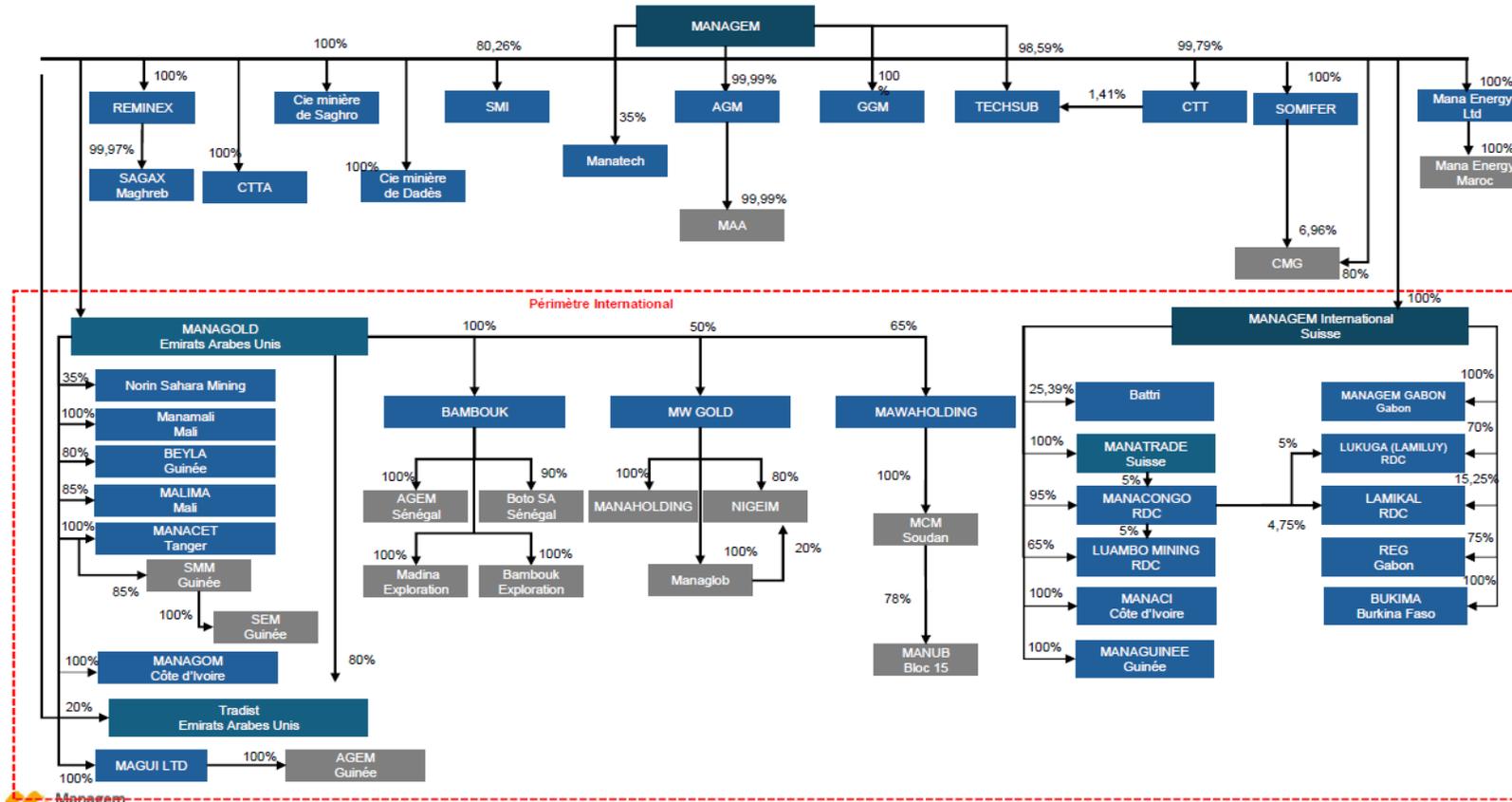
المساهمون	عدد السندات وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت
المدى	9 685 395	81,63%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	1 034 192	8,72%
مساهمون مختلفون - أسهم حرة*	1 145 089	9,65%
المجموع	11 864 676	100,00%

المصدر : مناجم

* تتضمن فئة " مساهمون مختلفون - أسهم حرة " المستثمرين الذين يمتلكون على الأقل 3% من رأس المال

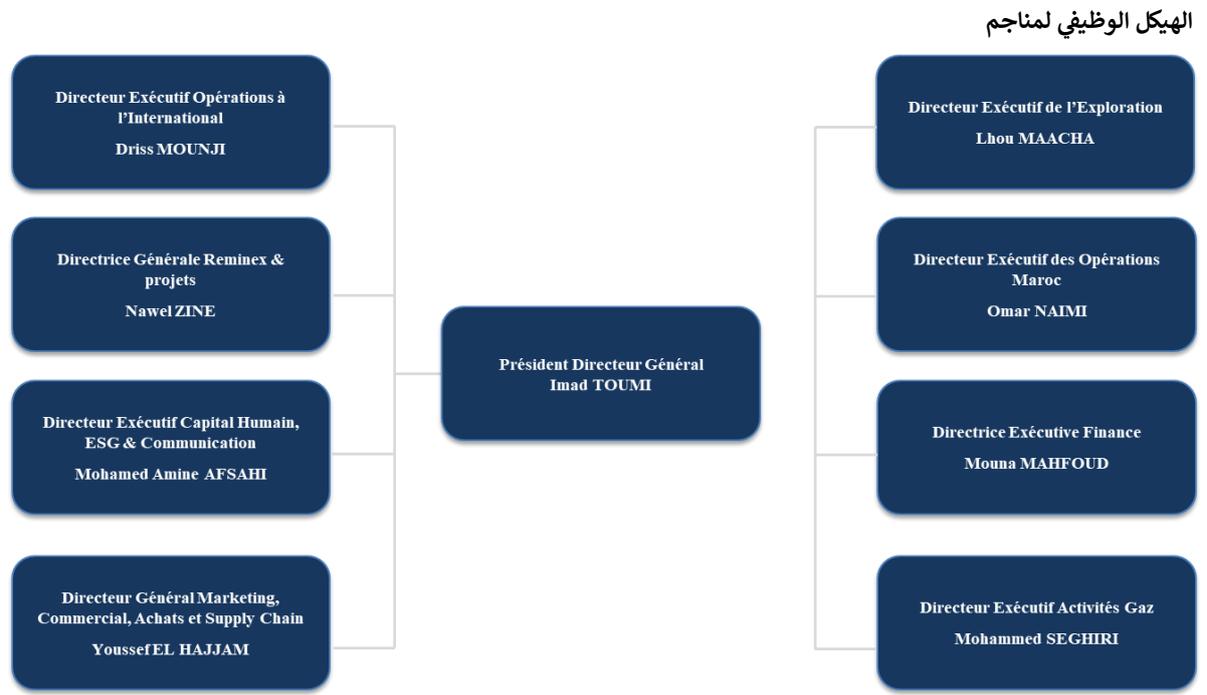
تمتلك مناجم شركات تابعة سواء على الصعيد الوطني أو الدولي. وتتمثل بنية المجموعة إلى غاية 30 يونيو 2025 كما يلي:

الهيكل التنظيمي القانوني لمناجم إلى غاية 30 يونيو 2025



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

إلى غاية 30 يونيو 2025، يتمثل الهيكل الوظيفي لمناجم كما يلي :



المصدر : مناجم

19,98%	47,35%	15 950	13 294	9 022	مجموع الأصول المصدر : مناجم
--------	--------	--------	--------	-------	--------------------------------

التطور 23/24	التطور 22/23	2024	2023	2022	بملايين الدراهم
					الخصوم
32,69%	31,97%	11 399	8 562	6 488	تمويل دائم
81,57%	0,43%	6 360	3 503	3 488	رسميل ذاتية
18,77%	0,00%	1 186	999	999	رأسمال الشركة
>100,00%	0,00%	4 494	1 684	1 684	علاوات إصدار والدمج
-0,09%	0,00%	100	100	100	احتياطي قانوني
-0,35%	0,00%	101	101	101	احتياطيات أخرى
-13,36%	<100,00%	263	304	-341	مرحل من جديد
-31,45%	-66,67%	216	315	945	النتيجة الصافية للسنة المالية
-	-	-	-	-	رسميل ذاتية مماثلة
-	-	-	-	-	إعانة الاستثمار
-	-	-	-	-	مؤونات من أجل الإهلاكات الاستثنائية
0,00%	66,67%	5 000	5 000	3 000	ديون التمويل
0,00%	0,00%	2 000	2 000	2 000	اقتراضات سنديّة
0,00%	>100,00%	3 000	3 000	1 000	ديون التمويل الأخرى
-75,51%	-	13	54	-	مؤونات مستدامة للمخاطر والتكاليف
-75,51%	-	13	54	-	مؤونات للمخاطر
-	-	-	-	-	مؤونات للتكاليف
>100,00%	-	25	4	-	فارق التحويل - خصوم
>100,00%	-	25	4	-	زيادة الحقوق الثابتة
-	-	0	-	-	انخفاض ديون التمويل
-7,74%	7,10%	1 943	2 106	1 966	ديون الخصوم المتداولة
-39,52%	88,52%	70	115	61	موردون وحسابات مرتبطة
-	-	-	-	-	زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات
11,92%	0,00%	19	17	17	مستخدمون
4,21%	7,69%	15	14	13	هيئات اجتماعية
49,74%	16,13%	54	36	31	الدولة
-7,80%	-0,39%	1 657	1 797	1 804	حسابات الشركاء
-	-	-	-	-	دائنون آخرون
2,05%	>100,00%	129	126	40	حسابات التسوية خصوم
>100,00%	-33,33%	12	2	3	مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف
96,62%	-70,12%	96	49	164	فوراق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)
-4,91%	1,11%	2 051	2 157	2 133	(F+G+H)المجموع
-2,95%	>100,00%	2 500	2 576	401	خزينة - خصوم
-	-	-	-	-	قروض الخصم
-2,91%	>100,00%	2 500	2 575	400	قروض الخزينة
-92,40%	0,00%	0	1	1	بنوك (أرصدة دائنة)
19,98%	47,35%	15 950	13 294	9 022	مجموع الخصوم

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير مناجم ش.م خلال الفترة 2024-2022 :

التطور 23/24	التطور 22/23	2024	2023	2022	بملايين الدراهم
26,94%	-3,16%	467	368	380	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
26,94%	-3,16%	467	368	380	رقم المبيعات
-	50,00%	-	3	2	أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص
-	-	-	0	-	تغير مخزونات المنتجات
25,93%	-2,88%	467	371	382	الإنتاج (1)
7,46%	9,38%	38	35	32	مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم
59,87%	0,00%	113	70	70	تكاليف خارجية أخرى
43,38%	1,94%	151	105	103	استهلاك السنة المالية (2)
19,04%	-5,00%	317	266	280	القيمة المضافة (2) - (1)
-4,61pts	-1,29pts	67,78%	72,39%	73,68%	نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)
NA	NA	-	-	-	إعانات الاستغلال
58,01%	-5,56%	27	17	18	ضرائب ورسوم
18,78%	10,31%	127	107	97	تكاليف المستخدمين
13,64%	-13,33%	163	143	165	الفائض الإجمالي للاستغلال
-4,08pts	-4,56pts	34,78%	38,86%	43,42%	الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)
-	-	8	0	3	عائدات أخرى للاستغلال
-	-	18	0	9	مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف
3%	0%	2	2	2	تكاليف أخرى للاستغلال
27%	-77%	15	12	52	مخصصات الاستغلال
32%	7%	171	130	122	نتيجة الاستغلال
1,29pts	3,22pts	36,62%	35,33%	32,11%	الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)
8%	-30%	775	720	1 030	عائدات مالية

-68%	-58%	106	329	792	عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى
-100%	-53%	0	8	17	أرباح الصرف
17%	109%	442	379	181	فوائد وعائدات مالية أخرى
7452%	-93%	227	3	40	مسترجعات مالية، تحويل التكاليف
6%	78%	546	515	290	تكاليف مالية
20%	136%	385	321	136	تكاليف الفوائد
-95%	-	0	6	0	خسائر الصرف
-	NA	0	-	-	تكاليف مالية أخرى
-15%	23%	160	188	153	مخصصات مالية
12%	-72%	229	204	740	النتيجة المالية
19%	-61%	400	335	862	النتيجة الجارية
62%	-75%	53	33	134	عائدات غير جارية
891%	-	30	3	-	عائدات تفويت الأصول الثابتة
-	NA	-	-	-	عائدات غير جارية أخرى
-21%	-78%	24	30	134	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
312%	9%	202	49	45	تكاليف غير جارية
-	-	200	-	-	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
-	-	-	-	-	إعانات ممنوحة
-92%	73%	2	26	15	تكاليف غير جارية أخرى
-	-20%	-	24	30	مخصصات غير جارية
775%	-119%	-149	-17	89	النتيجة غير الجارية
-21%	-67%	251	318	951	النتيجة قبل الضريبة
1081%	-50%	35	3	6	الضريبة على النتائج
-31%	-67%	216	315	945	النتيجة الصافية
<i>-39,25pts</i>	<i>-163,22pts</i>	<i>46,21%</i>	<i>85,46%</i>	<i>248,68%</i>	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2022-2024 :

التطور 23/24	التطور 22/23	2024	2023	2022	بملايين الدراهم
					أصول
0,13%	0,00%	305	305	305	فارق الشراء
16,25%	44,26%	4 532	3 898	2 702	أصول ثابتة غير ملموسة
54,50%	29,10%	14 934	9 666	7 487	أصول ثابتة ملموسة
-6,17%	-17,60%	180	192	233	أصول بحق الاستخدام
-1,58%	0,00%	9	9	9	عقارات الاستثمار
10,89%	-51,92%	166	150	312	مساهمات في مقاولات شريكة*
10,99%	4,84%	408	368	351	أصول مالية أخرى
>100,00%	-64,00%	93	9	25	أدوات مشتقة للتغطية
0,02%	-26,15%	48	48	65	سلفات وديون صافية
-13,87%	18,70%	268	311	262	أصول مالية متاحة للبيع
95,77%	>100,00%	129	66	11	ضرائب مؤجلة أصول
64,71%	-	77	47	-	مدينون آخرون غير جاريين
41,09%	28,82%	20 741	14 701	11 412	أصول غير جارية
-100,00%	>100,00%	-	32	10	أصول مالية أخرى
-100,00%	>100,00%	-	32	10	من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية
14,02%	3,70%	2 080	1 824	1 759	مخزونات جارية
10,06%	-2,79%	1 686	1 532	1 576	ديون زبناء
15,20%	17,65%	2 780	2 413	2 051	مدينون جاريون آخرون
-5,54%	9,82%	2 589	2 741	2 496	الخبزينة وما يعادلها
-	-	350	0	0	أصول غير جارية مملوكة من أجل البيع
11,04%	8,21%	9 484	8 541	7 893	أصول جارية
30,05%	20,39%	30 225	23 242	19 305	مجموع الأصول

التطور 23/24	التطور 22/23	2024	2023	2022	بملايين الدراهم
					خصوم
18,77%	0,00%	1 186	999	999	رأس المال
>100,00%	0,00%	4 449	1 657	1 657	علاوات الإصدار والإدماج
-1,36%	45,17%	4 020	4 075	2 807	احتياطيات
29,28%	-36,07%	412	319	499	فوارق التحويل
20,59%	-68,17%	620	514	1 615	حصة المجموعة من صافي الأرباح

4,93%	1,34%	-1 344	-1 281	-1 264	مصاريف المستخدمين
-2,59%	-0,88%	-109	-112	-113	ضرائب ورسوم
-2,01%	-3,46%	-1 369	-1 397	-1 447	إهلاكات ومخصصات الاستغلال
39,23%	13,50%	2 481	1 782	1 570	(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال
19,85%	-47,57%	1 252	1 045	1 993	النتيجة الجارية للاستغلال
-63,92%	-	1	3	-	تفويت الأصول
-	-	27	-	-	بيع شركات تابعة ومساهمات
-	-	45	-	-	فوارق شراء سلبية
-100,00%	-200,00%	0	17	-17	نتائج على الأدوات المالية
-40,93%	950,00%	-37	-63	-6	عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال
28,52%	-49,14%	1 288	1 002	1 970	نتيجة الأنشطة التشغيلية
<i>1,20pts</i>	<i>-7,08pts</i>	<i>14,54%</i>	<i>13,34%</i>	<i>20,42%</i>	<i>الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)</i>
-59,45%	195,92%	59	145	49	عائدات الفوائد
8,73%	68,51%	-530	-487	-289	تكاليف الفوائد
37,63%	42,50%	-471	-342	-240	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
-522,97%	-139,36%	157	-37	94	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-17,10%	159,59%	-314	-379	-146	النتيجة المالية
56,18%	-65,84%	973	623	1 824	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
<i>2,68pts</i>	<i>-10,61pts</i>	<i>10,98%</i>	<i>8,30%</i>	<i>18,91%</i>	<i>الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)</i>
217,32%	29,01%	-260	-82	-63,561	الضريبة على الأرباح
-35,73%	-157,83%	61,7	96	-166	ضرائب مؤجلة
21,66%	-60,06%	775	637	1 595	صافي أرباح المقاولات المدمجة
-113,02%	-161,15%	13	-96	157	الحصة في أرباح الشركات التابعة
45,56%	-69,10%	787	541	1 751	النتيجة الصافية للأنشطة المتواصلة
<i>1,68pts</i>	<i>-10,95pts</i>	<i>8,88%</i>	<i>7,21%</i>	<i>18,16%</i>	<i>الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)</i>
520,74%	-80,29%	168	27	137	فوائد أقلية
20,35%	-68,11%	620	515	1 615	حصة المجموعة من صافي الأرباح
0,38%	-67,90%	52	52	162	الربح حسب السهم

-100,00%	299	24	عائدات غير جارية
100,00%	299	-	عائدات تفويت الأصول الثابتة
-100,00%	-	24	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
-	992	-	تكاليف غير جارية
100,00%	990	-	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
-	3	-	تكاليف غير جارية أخرى
-100%	-694	24	النتيجة غير الجارية
>100,00%	-228	147	النتيجة قبل الضريبة
-4,75%	1	2	الضريبة على النتائج
<-100,00%	-229	145	النتيجة الصافية
<i>-156pts</i>	<i>-94,33%</i>	<i>62,05%</i>	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)

المصدر : مناجم

3,68%	271	261	منافع المستخدمين
23,78%	9 842	7 952	ديون مالية غير جارية
19,48%	670	561	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
32,83%	7 073	5 325	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
0,00%	2 000	2 000	من ضمنها ديون ممثلة بسند
-	-	-	من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل
50,60%	100	66	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
-77,50%	3	12	ضرائب مؤجلة خصوم
-10,78%	64	71	دائون غير جاريين آخرين
22,11%	10 413	8 528	خصوم غير جارية
31,42%	6 608	5 028	ديون مالية جارية
>100,00%	371	20	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
24,52%	6 237	5 009	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
-20,46%	2 117	2 661	ديون مموّنين جارية
-9,31%	2 286	2 521	دائون جاريون آخرون
-100,00%	0	69,0	الخصوم المتعلقة بالأصول غير الجارية المملوكة لغاية البيع
7,12%	11 011	10 279	خصوم جارية
4,11%	31 467	30 225	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

حساب النتيجة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع حساب النتيجة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة يونيو 2024 – يونيو 2025:

بملايين الدراهم	يونيو 2024	يونيو 2025	التطور %
رقم المعاملات	4 408	4 422	0,32%
عائدات النشاط الأخرى	282	646	129,34%
عائدات الأنشطة الاعتيادية	4 690	5 068	8,06%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	-2 507	-2 141	-14,60%
الهامش الإجمالي	2 183	2 927	34,08%
(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)	49,51%	66,18%	16,67pts
تكاليف خارجية أخرى	-1 308	-1 993	52,33%
مصاريف المستخدمين	-633	-664	4,87%
ضرائب ورسوم	-62	-64	2,32%
إهلاكات ومخصصات الاستغلال	-688	-731	6,22%
(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال	1 180	1 264	7,05%
النتيجة الجارية للاستغلال	671	739	10,04%
تفويت الأصول	0	0	-
بيع شركات تابعة ومساهمات	0	-6	-
فوارق شراء سلبية	0	-	-

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.

IV.4 المخاطر المتعلقة بالموارد والاحتياطيات

تشكل احتياطيات المعادن عنصراً أساسياً لاستغلال شركة معدنية محضة. وفي هذا الصدد، عند استنفاد المخزونات، يقلل 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.

IV.5 المخاطر التقنية

ترتبط المخاطر التقنية بأي نشاط لاستغلال المعادن. ولاحتماء هذه المخاطر، تمتلك مناجم معرفة معمقة للمناجم والتجهيزات والتحكم في مراحل الإنتاج، فضلاً 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.

IV.6 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 بتكييف 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 تدريجياً من مؤشرات البيئة.

IV.7 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.

IV.8 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.

IV.9 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.

IV.10 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 بأي عملية لإعادة الهيكلة يتم إرسال طلبات توضيح المعالجة الضريبية المرتبطة إلى المديريات الضريبية المعنية وذلك في إطار مراجعة ضريبية قبلية .

IV.11 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.

IV.12 المخاطر المتعلقة بالكوارث الطبيعية

للمحافظة 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، تحتمل مجموعة مناجم من الظواهر الطبيعية المحتملة عبر إبرام عقود تأمين تغطي عند الاقتضاء الخسائر المادية المحتملة وخسائر المخزونات وتعويض توقف الإنتاج.

IV.13 المخاطر المتعلقة ببناء 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 للمنتج الذي يوفر 35% من رقم معاملات مناجم إلى غاية 30 يونيو 2025

IV.14 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.

IV.15 المخاطر المتعلقة بالولوج للتمويل

تخاطر 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.

IV.16 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، والتوقيع في قطاعات تتيح تقليص التكاليف المالية، ويتم وضع عمليات للتغطية في أسواق الدين الدولية.

IV.17 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 توازناً بين تدفقات العمليات وموارد التمويل المضمونة ويعتبر تقديم الرساميل الذاتية تمريناً تجريه شركة مناجم بشكل منتظم.

