



مناجم

ملخص ملف معلومات متعلق بتحيين برنامج إصدار
أوراق الخزينة للسنة المالية 2019 وللنصف الأول من سنة 2020

تاريخ الوضع الأولي للبرنامج	دجنبر 2017
تاريخ آخر تحيين للبرنامج	دجنبر 2019
الحد الأقصى لبرنامج الإصدار	1 000 000 000 درهم

المستشار المالي
ATTIJARI FINANCES CORP.



الهيئة المكلفة بالتوظيف
ATTIJARIWAFABANK



تسجيل الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تم تسجيل هذه الوثيقة المرجعية بتاريخ 29/12/2020 تحت المرجع EN/EM/032/2020 .
لا يمكن استخدام هذه الوثيقة المرجعية كأساس للقيام بأي استقطاب أو جمع للأوامر في إطار عملية مالية إلا إذا كان جزءا 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 :

- هذه الوثيقة المرجعية ؛
- البيان المتعلق ببرنامج أوراق الخزينة المسجل من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 30/12/2019 تحت المرجع EN/EM/027/2019 والمتوفر 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/031/2020 .

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 29 دجنبر 2020 بالتأشير على ملف 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 المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

ويمكن للعموم الاطلاع على ملف المعلومات على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل www.ammc.ma وكذا بمقر بورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني <http://www.casablanca-bourse.com/>.

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 35-94 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 35-94 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 35-94، 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 العملية

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 اجنبية

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	Attijari Finances Corp.	المستشار المالي
2، شارع مولا ي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	الهيئة المكلفة بالتوظيف
2، شارع مولا ي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	المؤسسة الماسكة للحسابات
2، شارع مولا ي يوسف الدار البيضاء	التجاري وفا بنك	الخدمة المالية للسندات

المصدر : مناجم

تعتبر Attijari Finances Corp 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 ح 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.

فئات المكتتبين	الوثائق المرفقة
الجمعيات	نسخة من النظام الأساسي وصورة لوصل إيداع الملف
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. - 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. 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 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 الكفاءات 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.

تتم كافة الاكتتابات نقدا، أي كانت فئة المكتبتين :

- 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. وتلتزم 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. وتلتزم 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، وفق الكفاءات 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 كفاءات الضمان المالي المطلوب من المكتبتين والذي يمكن أن يكون وديعة نقدية أو للسندات أو كفالة. وبالنسبة للمستثمرين المؤسساتيين، لن تتم مطالبتهم بتغطية الاكتتاب؛
- يتعين على المكتبتين 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

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 المكتتبة. 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. كيفيات 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 كيفيات 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 المكتتبة 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)
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 2020	يبلغ رأسمال مناجم 999 130 800 درهم. ويوزع على 9 991 308 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، محررة بالكامل من قيمتها الاسمية.
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: - 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 17-95 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 : - 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 273-80-2 الصادر في ربيع الأول 1401 (9 يناير 1981) المصادق للدفتـر 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 298-79-2 المحدد لصلاحيات وتنظيم وزارة الطاقة والمعادن. باعتبارها شركة مدرجة في البورصة، تخضع مناجم للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا : - الظهير الشريف رقم 151-16-1 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 16-2169 الصادر بتاريخ 14 يوليوز 2016؛ - الظهير الشريف رقم 03-95-1 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 246-96-1 الصادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام لقيد 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 21-04-1 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؛	
الضريبة على الشركات حسب سعر الفائدة للقانون العام، 30% إلى حدود متم 2015 و 31% ابتداء من 2016 (بخلاف نشاط صادرات السلع والخدمات الذي يخضع لنظام مخفض للضريبة على الشركات بقيمة 17,5%). الضريبة على القيمة المضافة : 20% على مبيعات تقديم الخدمات ؛ الضريبة المهنية : 30%	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).

يعرض الجدول التالي لمختلف أنشطة مناجم إلى غاية 31 دجنبر 2019 :

الشركة	الموقع	تاريخ الانطلاق	المادة	المناجم المستغلة	الإنتاج 31/12/2018	الإنتاج 31/12/2019
AGM	أفا	2007	النحاس	تازلاخت أكوجكال	44 596 طن مركز	40 640 طن مركز
CMG	الحجار	1992		الحجار	75 951 طن مركز	61 763 طن مركز من الزنك،
	درع الصفار	2004		درع الصفار	15 813 طن مركز	10 879 طن مركز من
	تغاردين			تغاردين	12 665 طن مركز	11 طن مركز من النحاس،
		2007	الزنك، النحاس والرصاص		12 665 طن مركز	364 طن مركز من الرصاص
	كماسة	2002	أكسيد الزنك	الريش	8 127 طن	7 962 طن
CMO	أومجران	2014	النحاس	بونحاس، الريش مرزوك، أفيلو نخو، أومجران الشمالية، بوكريزية	16 460 طن مركز	12 099 طن مركز
CTT	بوعازر	1930	كوبالت		1 807 طن من الكوبالت	2 397 طن من الكوبالت
	كماسة	1996	حمض السلفوريك	ND	66 834 t	70 442 t
	كماسة	1999	أرسنيك	ND	5 578 t	5055 t
	كماسة	2013	الذهب	ND	160kg	221 kg
	كماسة	2013	أكسيد الحديد	ND	73 272 t	83 433 t
	كماسة	2006	مشتقات النيكل	ND	126 t	131 t
	كماسة	2002	أكسيد الزنك	ND	8 127 t	7 962 t
	كماسة					
SAMINE	الحمام	1974*	الفليورين	الحمام	48 751 طن مركز	397 طن مركز
SMI	إيميطر	1969	الفضة	إيميطر	144 طن من معدن الفضة	177 طن من معدن الفضة

SOMIFER	البلدية	2013	التحاس	جبل العسل	37 620 طن مركز	005 38 طن مركز
REG**	باكودو (الغابون)	2012	الذهب	باكودو	0 كلغ	0 كلغ
Manub	السودان	2013	الذهب	بلوك 15- جابجا	596 كلغ	1 907 كلغ

المصدر : مناجم
(*) تاريخ انطلاق الإنتاج
(**) المنجم غير نشيط منذ 2017

b. المبيعات

تتوزع المبيعات حسب فئات وأسعار المعادن المتعلقة بها على الثلاث سنوات السابقة كما يلي¹ :

الوحدة	2017	2018	2019	التطور 17/18	التطور 18/19
رقم المعاملات الموطد					
MMAD	5 200	4 355	4 553	-16,3%	4,5%
المعدل المتوسط للبيع					
\$/MAD	9,61	9,38	9,62	-2,4%	2,6%
الزنك					
رقم المعاملات					
MMAD	643	540	320	-16,0%	-40,7%
الكمية					
(t)	75 569	75 036	63 419	-0,7%	-15,5%
السعر					
(\$/t)	2 874	2 705	2 459	-5,9%	-9,1%
المساهمة في رقم المعاملات					
(%)	12,4%	12,4%	7,0%	3 pbs	-537 pbs
الرصاص					
رقم المعاملات					
MMAD	221	151	109	-31,7%	-27,8%
الكمية					
(t)	15 727	12 562	9 688	-20,1%	-22,9%
السعر					
(\$/t)	2 272	2 172	2 026	-4,4%	-6,7%
المساهمة في رقم المعاملات					
(%)	4,3%	3,5%	2,4%	-78 pbs	-107 pbs
نحاس المجموعة					
رقم المعاملات					
MMAD	1 234	1 118	940	-9,4%	-15,9%
الكمية					
(t)	115 974	112 475	100 453	-3,0%	-10,7%
السعر					
(\$/t)	6 082	6 440	6 002	5,9%	-6,8%
المساهمة في رقم المعاملات					
(%)	23,7%	25,7%	20,6%	194 pbs	-503 pbs
الفليورين					
رقم المعاملات					
MMAD	97	145	234	49,5%	61,4%
الكمية					
(t)	54 390	49 098	51 348	-9,7%	4,6%
السعر					
(\$/t)	183	303	471	65,6%	55,4%
المساهمة في رقم المعاملات					
(%)	1,9%	3,3%	5,1%	146 pbs	181 pbs
الفضة SMI					

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

التطور 18/19	التطور 17/18	2019	2018	2017	الوحدة	
27,1%	-40,6%	840	661	1 112	MMAD	رقم المعاملات
20,9%	-32,5%	174 421	144 306	213 678	(Kg)	الكمية
0,9%	-9,7%	16,080	15,930	17,640	(\$/Oz)	السعر
327 pbs	-621 pbs	18,4%	15,2%	21,4%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
الذهب المجموعة						
>100,0%	-49,4%	910	282	557	MMAD	رقم المعاملات
>100,0%	-47,9%	2 077	747	1 433	(Kg)	الكمية
8,8%	3,1%	1 422	1 307	1 268	(\$/Oz)	السعر
1 351 pbs	-424 pbs	20,0%	6,5%	10,7%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
كاتودات الكوبالت						
-25,7%	19,6%	730	983	822	MMAD	رقم المعاملات
59,7%	0,1%	2 262 183	1 416 856	1 416 000	(kg)	الكمية
-49,0%	26,0%	17	34	27	(\$/Lb)	السعر
-654 pbs	676 pbs	16,0%	22,6%	15,8%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
منتجات التعدين المائي						
-1,2%	-2,4%	239	242	248	MMAD	رقم المعاملات
-31 pbs	79 pbs	5,2%	5,6%	4,8%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
خدمات ومنتجات أخرى						
-0,9%	-12,4%	231	233	266	MMAD	رقم المعاملات
-28 pbs	23 pbs	5,1%	5,4%	5,1%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
المصدر : مناجم						

*لا تتضمن هذه الأرقام مركز الفليورين المباع لشركات الإسمنت
 ** كاتودات الكوبالت خارج التفريز والمتضمنة للمادة الثانوية المعالجة.

II.3. بنية المساهمين

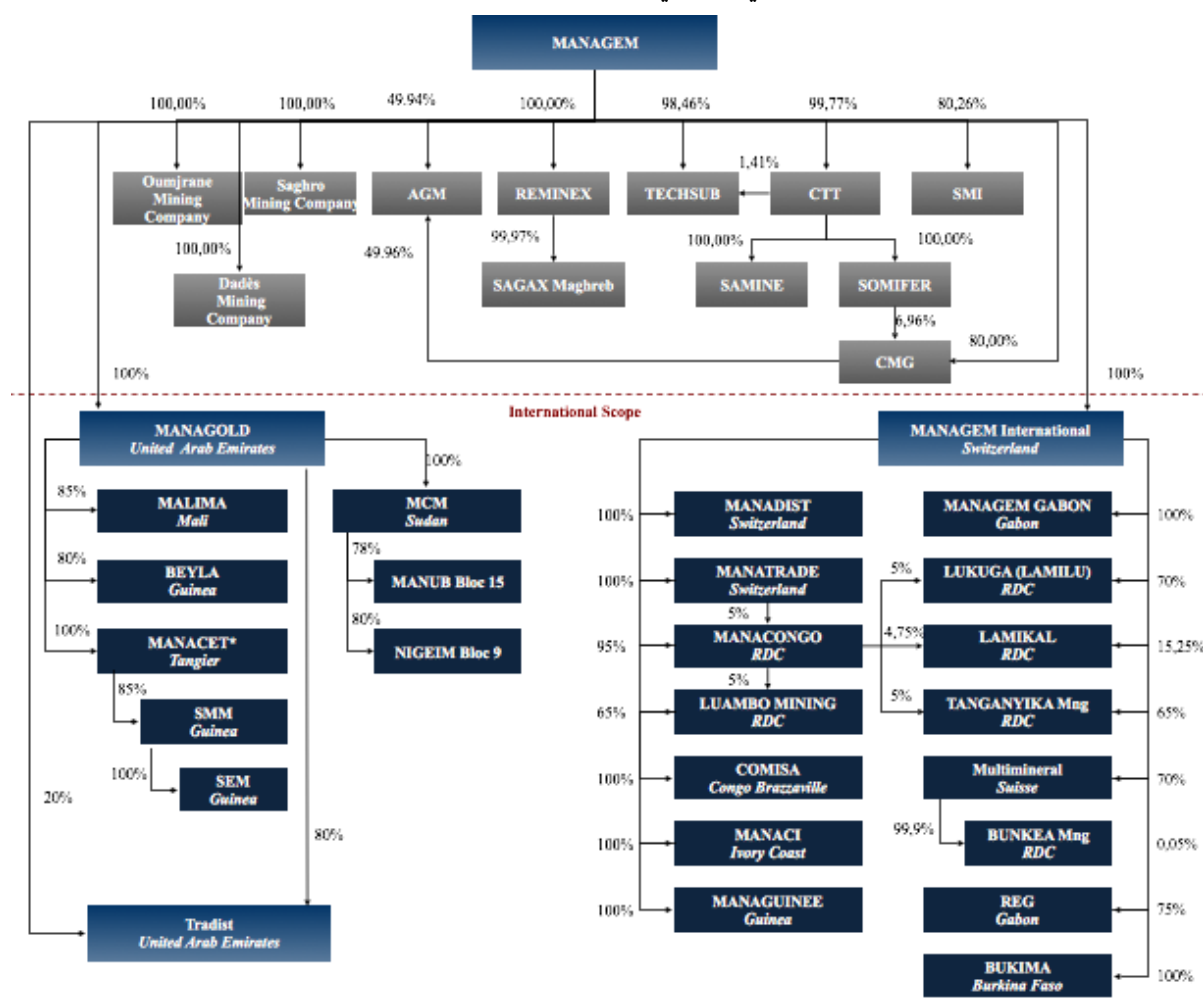
إلى غاية 25 يونيو 2020، توزعت بنية مساهمي مناجم كما يلي :

المساهمون	عدد السندات وحقوق التصويت	% من الرأسمال وحقوق التصويت
المدى	8 135 590	81,4%
الصندوق المهني المغربي للتقاعد	824 919	8,3%
مساهمون مختلفون – أسهم متداولة	1 030 799	10,3%
المجموع	9 991 308	100,0%

المصدر : مناجم

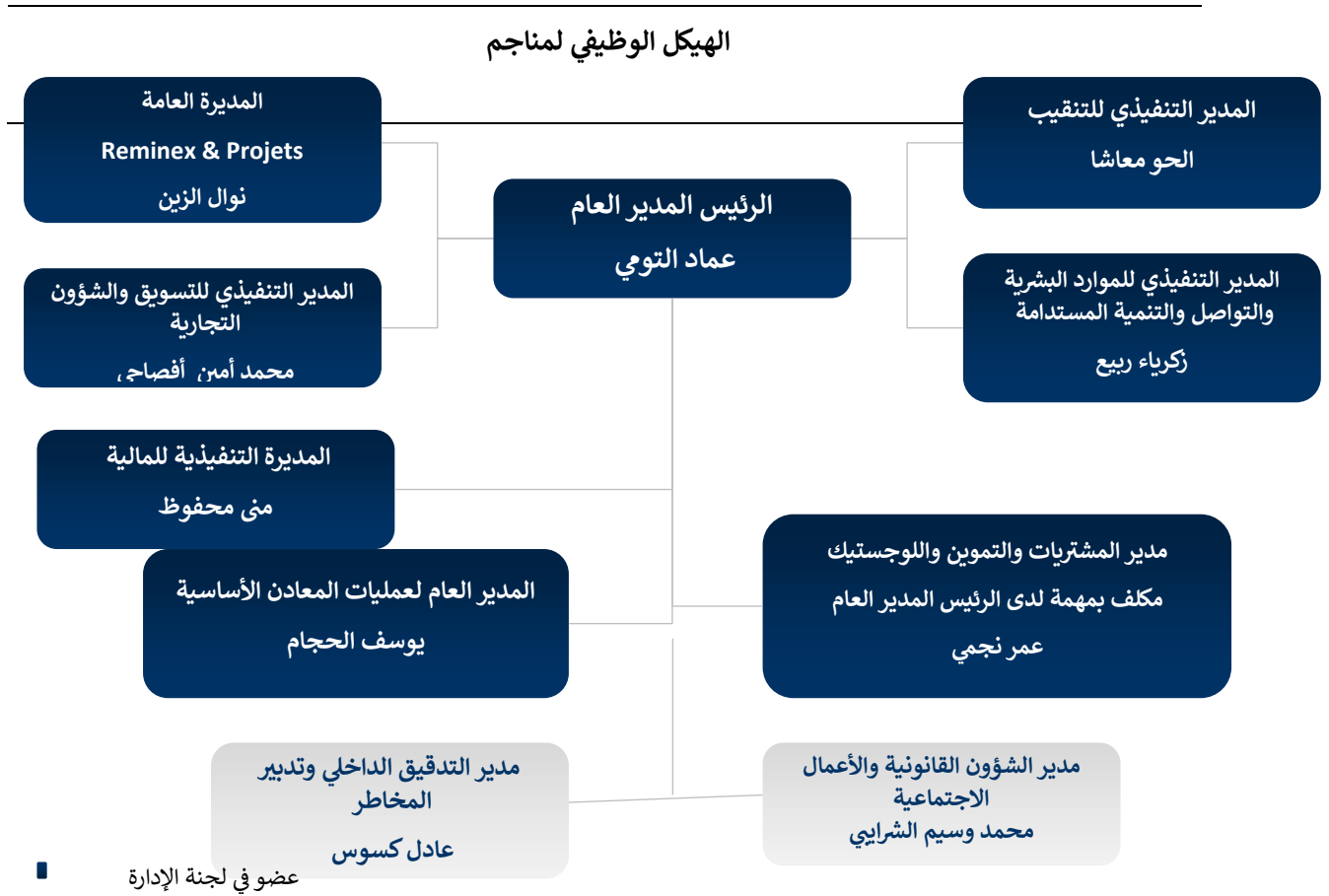
تمتلك مناجم شركات تابعة سواء على الصعيد الوطني أو الدولي. وتتمثل بنية المجموعة إلى غاية 31 دجنبر 2019 كما يلي :

الهيكل التنظيمي القانوني لمناجم إلى غاية 31 دجنبر 2019



المصدر : مناجم

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



حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصيلة مناجم ش.م خلال الفترة 2017-2019 :

بملايين الدراهم	2017	2018	2019	التطور 17/18	التطور 18/19
الأصول					
أصول ثابتة	3 405,6	3 304,7	3 037,7	-3,0%	-8,1%
أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات	17,9	13,8	9,4	-22,6%	-32,3%
مصاريف أولية	16,3	12,2	8,2	-25,0%	-33,2%
تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية	1,6	1,6	1,2	2,5%	-25,5%
أصول ثابتة غير ملموسة	69,1	102,0	111,7	47,6%	9,5%
براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة	16,4	10,7	6,3	-34,9%	-40,9%
أصول ثابتة غير ملموسة أخرى	52,7	91,3	105,4	73,1%	15,4%
أصول ثابتة ملموسة	84,2	78,6	76,1	-6,7%	-3,1%
أراضي	12,3	12,3	12,8	0,0%	3,7%
بنايات	58,7	55,5	53,7	-5,5%	-3,2%
منشآت تقنية، معدات وأدوات	4,3	3,8	3,3	-12,2%	-13,9%
معدات النقل	0,5	0,3	0,0	-46,2%	-85,9%
أثاث، معدات مكتبية ونهيات مختلفة	8,4	6,7	4,2	-19,5%	-38,0%
أصول ثابتة ملموسة جارية	0,1	0,0	2,2	-83,8%	>100,0%
أصول ثابتة مالية	3 234,4	3 110,4	2 840,5	-3,8%	-8,7%
سلفات ثابتة	0,0	-	-	-100,0%	NA
حقوق مالية أخرى	600,0	0,0	0,0	-100,0%	0,0%
سندات المساهمة	2 634,4	3 110,4	2 840,5	18,1%	-8,7%
فوارق التحويل - أصول	-	-	-	NA	NA
انخفاض الحقوق الثابتة	-	-	-	NA	NA
ارتفاع ديون التمويل	-	-	-	NA	NA
أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)	2 878,3	2 853,3	2 719,1	-0,9%	-4,7%
مخزونات	-	-	-	NA	NA
سلع	-	-	-	NA	NA
مواد ولوازم مستهلكة	-	-	-	NA	NA
منتجات جارية	-	-	-	NA	NA
منتجات وسيطة و منتجات متبقية	-	-	-	NA	NA
منتجات نهائية	-	-	-	NA	NA
حقوق الأصول المتداولة	2 878,0	2 852,3	2 717,1	-0,9%	-4,7%
ممنونون مدينون و تسبيقات ودفعات	3,9	29,2	29,2	>100,0%	0,0%
زبناء وحسابات مرتبطة	153,9	178,8	236,0	16,2%	32,0%
المستخدمون	0,1	1,2	0,5	>100,0%	-58,6%
الدولة	90,8	109,1	135,5	20,2%	24,2%
حسابات الشركاء	2 628,6	2 528,4	2 311,9	-3,8%	-8,6%
مدينون آخرون	0,0	0,0	0,0	-34,4%	0,0%
حسابات التسوية-أصول	0,8	5,6	3,9	>100,0%	-30,4%
فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)	0,3	1,0	2,0	>100,0%	>100,0%
خزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)	10,3	202,2	0,1	>100,0%	-99,9%
شيكات وقيم للتحويل	-	-	-	NA	NA
بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية	10,1	202,0	-	>100,0%	-100,0%
صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات	0,1	0,2	0,1	19,8%	-39,0%
سندات وقيم التوظيف	-	-	-	NA	NA
مجموع الأصول	6 294,2	6 360,2	5 756,9	1,0%	-9,5%

المصدر : مناجم

بملايين الدراهم	2017	2018	2019	التطور 17/18	التطور 18/19
الخصوم					
تمويل دائم	5 086,7	4 560,3	3 501,9	-10,3%	-23,2%
رساميل ذاتية	3 436,7	3 310,3	2 381,9	-3,7%	-28,0%
رأسمال الشركة	999,1	999,1	999,1	0,0%	0,0%
علاوات الإصدار والدمج والتقديم	1 684,1	1 684,1	1 684,1	0,0%	0,0%
احتياطي قانوني	91,6	99,9	99,9	9,1%	0,0%
احتياطيات أخرى	300,5	300,5	300,5	0,0%	0,0%
مرحل من جديد	157,7	123,3	76,8	-21,8%	-37,7%
النتيجة الصافية للسنة المالية	203,7	103,4	-778,6	-49,3%	<-100,0%
رساميل ذاتية مماثلة	-	-	-	NA	NA
إعانة الاستثمار	-	-	-	NA	NA
مؤونات للإهلاكات الاستثنائية	-	-	-	NA	NA
ديون التمويل	1 650,0	1 250,0	1 120,0	-24,2%	-10,4%
اقتراضات سندية	-	-	-	NA	NA
ديون التمويل الأخرى	1 650,0	1 250,0	1 120,0	-24,2%	-10,4%
مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف	-	-	-	NA	NA
مؤونات المخاطر	-	-	-	NA	NA
مؤونات التكاليف	-	-	-	NA	NA
فارق التحويل-خصوم	-	-	-	NA	NA
ارتفاع الحقوق الثابتة	-	-	-	NA	NA
انخفاض ديون التمويل	-	-	-	NA	NA
ديون الخصوم المتداولة	347,5	335,3	158,0	-3,5%	-52,9%
ممونون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية	36,1	29,1	28,3	-19,6%	-2,6%
زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات	-	-	-	NA	NA
مستخدمون	10,3	11,2	13,1	9,4%	16,4%
منظمات اجتماعية	11,1	10,9	10,0	-2,0%	-8,0%
الدولة	8,2	8,2	6,2	0,5%	-24,9%
حسابات الشركاء	264,1	250,5	69,5	-5,2%	-72,2%
دائنون آخرون	-	-	-	NA	NA
حسابات التسوية خصوم	17,6	25,5	30,9	44,4%	21,3%
مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف	0,3	1,0	2,0	>100,0%	>100,0%
فوارق التحويل - خصوم (عتاصر متداولة)	1,3	1,1	0,8	-16,6%	-26,2%
خزينة - خصوم	858,4	1 462,5	2 094,2	70,4%	43,2%
قروض الخصم	-	-	-	NA	NA
قروض الخزينة	-	-	-	NA	NA
بنوك (أرصدة دائنة	858,4	1 462,5	2 094,2	70,4%	43,2%
مجموع الخصوم	6 294,2	6 360,2	5 756,9	1,0%	-9,5%

المصدر : مناجم

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير مناجم ش.م خلال الفترة 2017-2019 :

بملايين الدراهم	2017	2018	2019	التطور 17/18	التطور 18/19
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	204,0	185,5	199,5	-9,1%	7,6%
رقم المبيعات	204,0	185,5	199,5	-9,1%	7,6%
أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص	17,5	9,6	12,2	-45,4%	27,2%
تغير مخزونات المنتجات	-	-	-	NA	NA
الإنتاج (1)	221,5	195,1	211,7	-11,9%	8,5%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	61,7	51,4	50,6	-16,6%	-1,7%
تكاليف خارجية أخرى	50,3	43,3	52,4	-13,9%	20,9%
استهلاك السنة المالية (2)	112,0	94,8	103,0	-15,4%	8,6%
القيمة المضافة (2) – (1)	109,5	100,3	108,7	-8,4%	8,4%
نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)	53,7%	54,1%	54,5%	39 pbs	43 pbs
إعانات الاستغلال	-	-	-	NA	NA
ضرائب ورسوم	11,5	1,3	2,4	-89,1%	89,9%
تكاليف المستخدمين	66,5	81,8	73,5	23,0%	-10,1%
الفائض الإجمالي للاستغلال	31,5	17,3	32,8	-45,2%	89,8%
الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)	15,4%	9,3%	16,4%	-613 pbs	712 pbs
عائدات أخرى للاستغلال	0,3	4,1	9,0	>100,0%	>100,0%
مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف	17,9	0,1	-	-99,3%	-100,0%
تكاليف أخرى للاستغلال	0,64	0,64	0,64	0,0%	0,0%
مخصصات الاستغلال	18,5	18,3	25,4	-1,4%	38,7%
نتيجة الاستغلال	30,5	2,6	15,8	-91,4%	>100,0%
الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)	15,0%	1,4%	7,9%	-1 355 pbs	648 pbs
عائدات مالية	311,9	208,2	107,8	-33,3%	-48,2%
عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى	200,8	114,9	2,2	-42,8%	-98,1%
أرباح الصرف	0,2	0,1	0,1	-40,9%	-43,1%
فوائد وعائدات مالية أخرى	106,1	92,8	104,6	-12,5%	12,7%
مسترجعات مالية، تحويل التكاليف	4,7	0,3	1,0	-93,5%	>100,0%
تكاليف مالية	133,7	103,9	398,9	-22,3%	>100,0%
تكاليف الفوائد	131,4	102,9	126,7	-21,7%	23,1%
خسائر الصرف	2,0	0,1	0,2	-97,5%	>100,0%
تكاليف مالية أخرى	-	-	-	NA	NA

>100,0%	>100,0%	272,0	1,0	0,3	مخصصات مالية
<-100,0%	-41,5%	-291,1	104,2	178,2	النتيجة المالية
<-100,0%	-48,8%	-275,3	106,8	208,7	النتيجة الجارية
-100,0%	>100,0%	-	11,1	0,6	عائدات غير جارية
-100,0%	>100,0%	-	11,1	0,2	عائدات تفويت الأصول الثابتة
NA	NA	-	-	-	عائدات غير جارية أخرى
NA	-100,0%	-	-	0,3	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
>100,0%	>100,0%	501,6	12,5	3,1	تكاليف غير جارية
-100,0%	NA	-	11,0	-	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
NA	NA	-	-	-	إعانات ممنوحة
-100,0%	-50,1%	-	1,5	3,1	تكاليف غير جارية أخرى
NA	NA	501,6	-	-	مخصصات غير جارية
<-100,0%	39,8%	-501,6	-1,5	-2,5	النتيجة غير الجارية
<-100,0%	-48,9%	-777,0	105,4	206,3	النتيجة قبل الضريبة
-20,7%	-22,3%	1,6	2,0	2,6	الضريبة على النتائج
<-100,0%	-49,3%	-778,6	103,4	203,7	النتيجة الصافية
-44 590 pbs	-4 412 pbs	-390,2%	55,7%	99,8%	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)

المصدر : مناجم

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2017-2019 :

بملايين الدراهم	2017	2018	2019	التطور 17/18	التطور 18/19
أصول					
فارق الشراء	305,4	305,4	305,4	0,0%	0,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	1 382,6	2 194,8	2 162,1	58,7%	-1,5%
أصول ثابتة ملموسة	4 204,6	4 682,7	4 920,4	11,4%	5,1%
أصول بحق الاستخدام	-	-	293,9	NA	NA
عقارات الاستثمار	25,5	8,9	8,9	-65,3%	0,5%
مساهمات في مقاولات شريكة*	136,5	139,8	140,2	2,4%	0,3%
أصول مالية أخرى	265,9	272,6	291,0	2,5%	6,8%
أدوات مشتقة للتغطية	-	7,8	14,7	NA	88,1%
سلفات وديون صافية	5,7	6,6	15,2	16,6%	>100,0%
أصول مالية متاحة للبيع	260,2	258,1	261,1	-0,8%	1,2%
ضرائب مؤجلة أصول	127,0	123,1	193,7	-3,1%	57,4%
أصول غير جارية	6 447,5	7 727,1	8 315,6	19,8%	7,6%
أصول مالية أخرى	-	-	-	NA	NA
من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية	-	-	-	NA	NA
مخزونات جارية	615,1	892,4	927,4	45,1%	3,9%
ديون زبناء	780,7	759,0	1 080,7	-2,8%	42,4%
مدينون جاريون آخرون	2 122,3	1 134,3	1 288,5	-46,6%	13,6%
الخزينة وما يعادلها	1 482,7	731,6	838,1	-50,7%	14,6%
أصول جارية	5 000,8	3 517,2	4 134,7	-29,7%	17,6%
مجموع الأصول	11 448,3	11 244,3	12 450,3	-1,8%	10,7%

بملايين الدراهم	2017	2018	2019	التطور 17/18	التطور 18/19
خصوم					
رأس المال	999,1	999,1	999,1	0,0%	0,0%
علاوات الإصدار والإدماج	1 668,8	1 657,3	1 657,3	-0,7%	0,0%
احتياطات	1 527,7	2 132,6	2 082,6	39,6%	-2,3%
فوارق التحويل	105,8	153,5	158,7	45,1%	3,4%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	879,1	369,8	-426,8	-57,9%	<-100,0%
حصة المجموعة من الرساميل الذاتية	5 180,5	5 312,3	4 470,9	2,5%	-15,8%
فوائد أقلية	454,0	370,4	395,1	-18,4%	6,7%
الرساميل الذاتية للمجموع الموطد	5 634,5	5 682,8	4 866,1	0,9%	-14,4%
مخصصات احتياطية	81,7	58,5	87,9	-28,5%	50,4%
منافع المستخدمين	178,1	197,0	230,5	10,6%	17,0%

65,5%	-31,2%	2 590,0	1 565,0	2 276,4	ديون مالية غير جارية
NA	-100,0%	-	-	4,1	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
>100,0%	-45,6%	1 325,5	290,2	533,4	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
-10,4%	-24,2%	1 120,0	1 250,0	1 650,0	من ضمنها ديون ممثلة بسند
-100,0%	-72,0%	-	24,9	88,9	من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل
NA	NA	144,5	-	-	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
-10,4%	46,6%	31,9	35,6	24,3	ضرائب مؤجلة خصوم
-47,9%	-67,3%	1,4	2,7	8,2	دائنون غير جاريين آخرين
58,3%	-27,6%	2 941,8	1 858,8	2 568,7	خصوم غير جارية
46,1%	30,8%	2 703,0	1 849,8	1 413,9	ديون مالية جارية
-61,5%	-68,9%	10,3	26,8	86,0	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
47,7%	37,3%	2 692,7	1 823,0	1 327,9	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
-9,7%	21,3%	902,1	998,9	823,6	ديون مموّنين جارية
21,5%	-15,2%	1 037,3	854,0	1 007,5	دائنون جاريون آخرون
25,4%	14,1%	4 642,4	3 702,7	3 245,0	خصوم جارية
10,7%	-1,8%	12 450,3	11 244,3	11 448,2	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

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

حساب النتيجة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع حساب النتيجة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2017-2019 :

بملايين الدراهم	2019	2018	2017	التطور 17/18	التطور 18/19
رقم المعاملات	4 553,3	4 356,5	5 199,5	-16,2%	4,5%
عائدات النشاط الأخرى	89,1	57,4	-68,0	>100,0%	55,1%
عائدات الأنشطة الاعتيادية	4 642,3	4 413,9	5 131,6	-14,0%	5,2%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	2 351,6	1 998,2	1 836,2	8,8%	17,7%
الهامش الإجمالي	2 290,7	2 415,7	3 295,4	-26,7%	-5,2%
<i>(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)</i>	<i>50,3%</i>	<i>55,5%</i>	<i>63,4%</i>	<i>-793 pbs</i>	<i>-514 pbs</i>
تكاليف خارجية أخرى	-1 037,2	-930,9	-983,2	-5,3%	11,4%
مصاريف المستخدمين	-1 108,3	-1 102,1	-1 045,8	5,4%	0,6%
ضرائب ورسوم	-62,5	-68,9	-73,7	-6,5%	-9,3%
إهلاكات ومخصصات الاستغلال	-1 103,1	-929,3	-1 072,0	-13,3%	18,7%
(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال	1 086,2	1 076,9	781,9	37,7%	0,9%
النتيجة الجارية للاستغلال	65,9	461,4	902,5	-48,9%	-85,7%
تفويت الأصول	0,1	0,3	1,7	-80,1%	-70,8%
بيع شركات تابعة ومساهمات	0,0	182,8	679,7	-73,1%	-100,0%
	0,0	8,7	0,0	NA	-100,0%
نتائج على الأدوات المالية	-5,3	0,0	-6,5	-100,0%	NA
عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال	-405,3	16,1	-242,8	>100,0%	<-100,0%
نتيجة الأنشطة التشغيلية	-344,6	669,4	1 334,6	-49,8%	<-100,0%
<i>الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)</i>	<i>-7,6%</i>	<i>15,4%</i>	<i>25,7%</i>	<i>-1 030 pbs</i>	<i>-2 293 pbs</i>
عائدات الفوائد	17,9	26,8	18,6	44,2%	-33,3%
تكاليف الفوائد	-182,8	-213,6	-183,5	16,4%	-14,4%
تكلفة الاستدانة المالية الصافية	-164,9	-186,7	-164,9	-13,2%	11,7%
عائدات وتكاليف مالية أخرى	52,9	-43,6	-29,2	-49,0%	>100,0%
النتيجة المالية	-111,9	-230,3	-194,2	-18,6%	51,4%
النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة	-456,5	439,1	1 140,5	-61,5%	<-100,0%
<i>الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)</i>	<i>-10,0%</i>	<i>10,1%</i>	<i>21,9%</i>	<i>-1 185 pbs</i>	<i>-2 011 pbs</i>
الضريبة على الأرباح	-59,0	-98,2	-103,4	-5,1%	-39,9%
ضرائب مؤجلة	125,7	4,3	-112,5	-103,8%	>100,0%
صافي أرباح المجموع الموطد	-389,8	345,3	924,6	-62,7%	<-100,0%
<i>الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)</i>	<i>-8,6%</i>	<i>7,9%</i>	<i>17,8%</i>	<i>-986 pbs</i>	<i>-1 649 pbs</i>
فوائد أقلية	37,0	-24,5	45,5	<-100,0%	>100,0%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	-426,8	369,8	879,1	-57,9%	<-100,0%
الربح حسب السهم	-42,7	37,0	32,5	13,9%	<-100,0%

حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصيلة مناجم ش.م خلال الفترة 2019 – النصف الأول 2020

بملايين الدراهم	2019	يونيو 2020	التطور %
الأصول			
أصول ثابتة	3 037,7	3 038,2	0,02%
أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات	9,4	7,1	-24,6%
مصاريف أولية	8,2	6,5	-20,5%
تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية	1,2	0,6	-52,3%
أصول ثابتة غير ملموسة	111,7	115,8	3,6%
براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة	6,3	4,1	-35,6%
أصول ثابتة غير ملموسة أخرى	105,4	111,7	6,0%
أصول ثابتة ملموسة	76,1	74,9	-1,7%
أراضي	12,8	12,8	0,0%
بنايات	53,7	52,0	-3,1%
منشآت تقنية، معدات وأدوات	3,3	3,0	-8,0%
معدات النقل	0,0	-	-100,0%
أثاث، معدات مكتبية وتجهيزات مختلفة	4,2	3,0	-29,3%
أصول ثابتة ملموسة جارية	2,2	4,1	87,7%
أصول ثابتة مالية	2 840,5	2 840,5	0,0%
سلفات ثابتة	-	-	NA
حقوق مالية أخرى	0,0	0,0	0,0%
سندات المساهمة	2 840,5	2 840,5	0,0%
فوارق التحويل - أصول	-	-	NA
انخفاض الحقوق الثابتة	-	-	NA
ارتفاع ديون التمويل	-	-	NA
أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)	2 719,1	3 357,1	23,46%
مخزونات	-	-	NA
سلع	-	-	NA
مواد ولوازم مستهلكة	-	-	NA
منتجات جارية	-	-	NA
منتجات وسيطة ومنتجات متبقية	-	-	NA
منتجات نهائية	-	-	NA
حقوق الأصول المتداولة	2 717,1	3 356,7	23,5%
ممولون مدينون و تسبيقات ودفعات	29,2	29,2	0,0%
زبناء وحسابات مرتبطة	236,0	272,9	15,6%
المستخدمون	0,5	0,3	-27,1%
الدولة	135,5	155,0	14,3%
حسابات الشركاء	2 311,9	2 894,3	25,2%
مدينون آخرون	0,0	0,0	0,0%
حسابات التسوية-أصول	3,9	4,9	25,9%
فوارق التحويل – أصول (عناصر متداولة)	2,0	0,5	-77,5%
خزينة – أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)	0,1	1,1	>100,0%
شيكات وقيم للتحويل	-	-	NA
بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية	-	0,6	NA
صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات	0,1	0,5	>100,0%
سندات وقيم التوظيف	-	-	NA
مجموع الأصول	5 756,9	6 396,4	11,1%

المصدر : مناجم

بملايين الدراهم	2019	يونيو 2020	التطور %
الخصوم			
تمويل دائم	3 501,9	3 715,2	6,1%
رساميل ذاتية	2 381,9	2 422,6	1,7%
رأسمال الشركة	999,1	999,1	0,0%
علاوات الإصدار والدمج والتقديم	1 684,1	1 684,1	0,0%
احتياطي قانوني	99,9	99,9	0,0%
احتياطات أخرى	300,5	300,5	0,0%
مرحل من جديد	76,8	-701,8	<-100,0%
النتيجة الصافية للسنة المالية	-778,6	40,7	>100,0%
رساميل ذاتية مماثلة	-	-	NA
إعانة الاستثمار	-	-	NA
مؤونات للإهلاكات الاستثنائية	-	-	NA
ديون التمويل	1 120,0	1 292,6	15,4%
اقتراضات سندية	-	-	NA
ديون التمويل الأخرى	1 120,0	1 292,6	15,4%
مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف	-	-	NA
مؤونات المخاطر	-	-	NA
مؤونات التكاليف	-	-	NA
فارق التحويل-خصوم	-	-	NA
ارتقاع الحقوق الثابتة	-	-	NA
انخفاض ديون التمويل	-	-	NA
ديون الخصوم المتداولة	158,0	876,8	>100,0%
ممولون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية	28,3	40,6	43,6%
زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات	-	-	NA
مستخدمون	13,1	15,9	21,3%
منظمات اجتماعية	10,0	9,6	-3,8%
الدولة	6,2	11,5	86,0%
حسابات الشركاء	69,5	777,9	>100,0%
دائنون آخرون	-	-	NA
حسابات التسوية خصوم	30,9	21,2	-31,4%
مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف	2,0	0,5	-77,5%
فوارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)	0,8	1,4	70,0%
خزينة - خصوم	2 094,2	1 802,5	-13,9%
قروض الخصم	-	-	NA
قروض الخزينة	-	-	NA
بنوك (أرصدة دائنة)	2 094,2	1 802,5	-13,9%
مجموع الخصوم	5 756,9	6 396,4	11,1%
المصدر : مناجم			

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير شركة مناجم ش.م خلال الفترة يونيو 2019 – يونيو 2020:

بملايين الدراهم	يونيو 2019	يونيو 2020	التطور %
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	92,0	117,5	27,8%
رقم المبيعات	92,0	117,5	27,8%
أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص	8,2	11,0	35,0%
تغير مخزونات المنتجات	-	-	NA
الإنتاج (1)	100,1	128,5	28,4%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	26,7	12,5	-53,0%
تكاليف خارجية أخرى	21,6	39,9	84,8%
استهلاك السنة المالية (2)	48,3	52,4	8,6%
القيمة المضافة (2) – (1)	51,9	76,1	46,8%
نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)	56,4%	64,8%	840 pbs
إعانات الاستغلال	-	-	NA
ضرائب ورسوم	0,9	0,8	-11,8%
تكاليف المستخدمين	30,4	33,2	9,1%
الفائض الإجمالي للاستغلال	20,5	42,1	>100,0%
الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)	22,3%	35,9%	1 354 pbs
عائدات أخرى للاستغلال	5,4	5,2	-3,0%
مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف	-	-	NA
تكاليف أخرى للاستغلال	0,6	0,64	0,0%
مخصصات الاستغلال	18,0	12,4	-31,2%
نتيجة الاستغلال	7,2	34,3	>100,0%
الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)	7,8%	29,2%	2 134 pbs
عائدات مالية	58,5	74,3	27,0%
عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى	2,2	4,7	>100,0%
أرباح الصرف	0,0	0,7	>100,0%
فوائد وعائدات مالية أخرى	55,3	66,9	20,9%
مسترجعات مالية، تحويل التكاليف	1,0	2,0	>100,0%
تكاليف مالية	64,3	66,5	3,4%
تكاليف الفوائد	63,0	63,9	1,5%
خسائر الصرف	0,1	2,1	>100,0%
تكاليف مالية أخرى	-	-	NA
مخصصات مالية	1,2	0,5	-63,6%
النتيجة المالية	-5,8	7,8	>100,0%
النتيجة الجارية	1,4	42,1	>100,0%
عائدات غير جارية	-	-	NA

NA	-	-	عائدات تفويت الأصول الثابتة
NA	-	-	عائدات غير جارية أخرى
NA	-	-	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
NA	0,3	-	تكاليف غير جارية
NA	-	-	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
NA	-	-	إعانات ممنوحة
NA	0,3	-	تكاليف غير جارية أخرى
NA	-	-	مخصصات غير جارية
NA	-0,3	-	النتيجة غير الجارية
>100,0%	41,7	1,4	النتيجة قبل الضريبة
-16,0%	1,0	1,2	الضريبة على النتائج
>100,0%	40,7	0,2	النتيجة الصافية
3 441 pbs	34,7%	0,3%	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)
المصدر : مناجم			

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2019 – النصف الأول 2020:

بملايين الدراهم	2019	يونيو 2020	التطور %
أصول			
فارق الشراء	305,4	305,4	0,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	2 162,1	2 138,4	-1,1%
أصول ثابتة ملموسة	4 920,4	5 653,7	14,9%
أصول بحق الاستخدام	293,9	320,5	9,0%
عقارات الاستثمار	8,9	8,9	-0,5%
مساهمات في مقاولات شريكة*	140,2	142,6	1,7%
أصول مالية أخرى	291,0	282,6	-2,9%
أدوات مشتقة للتغطية	14,7	4,9	-66,5%
سلفات وديون صافية	15,2	16,2	6,5%
أصول مالية متاحة للبيع	261,1	261,5	0,2%
ضرائب مؤجلة أصول	193,7	177,0	-8,6%
أصول غير جارية	8 315,6	9 029,2	8,6%
أصول مالية أخرى	-	1,3	NA
من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية	-	1,3	NA
مخزونات جارية	927,4	977,7	5,4%
ديون زبناء	1 080,7	1 125,0	4,1%
مدينون جاريون آخرون	1 288,5	1 477,5	14,7%
الخزينة وما يعادلها	838,1	626,7	-25,2%
أصول جارية	4 134,7	4 208,2	1,8%
مجموع الأصول	12 450,3	13 237,4	6,3%

بملايين الدراهم	2019	التطور 17/18	التطور 18/19
خصوم			
رأس المال	999,1	999,1	0,0%
علاوات الإصدار والإدماج	1 657,3	1 657,3	0,0%
احتياطيات	2 082,6	1 415,9	-32,0%
فوارق التحويل	158,7	203,8	28,4%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	-426,8	98,3	>100,0%
حصة المجموعة من الرساميل الذاتية	4 470,9	4 374,4	-2,2%
فوائد أقلية	395,1	366,7	-7,2%
الرساميل الذاتية للمجموع الموطد	4 866,1	4 741,1	-2,6%
مخصصات احتياطية	87,9	101,7	15,7%
منافع المستخدمين	230,5	242,9	5,4%
ديون مالية غير جارية	2 590,0	3 229,1	24,7%
من ضمنها أدوات مالية مشتقة	-	286,1	NA
من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان	1 325,5	1 762,9	33,0%
من ضمنها ديون ممثلة بسند	1 120,0	1 000,0	-10,7%
من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل	-	-	NA

24,6%	180,1	144,5	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
65,0%	52,6	31,9	ضرائب مؤجلة خصوم
12,6%	1,6	1,4	دائنون غير جاريين آخرين
23,3%	3 628,0	2 941,8	خصوم غير جارية
-16,3%	2 262,9	2 703,0	ديون مالية جارية
-68,1%	3,3	10,3	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
-16,1%	2 259,6	2 692,7	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
43,0%	1 290,1	902,1	ديون مموّنين جارية
26,8%	1 315,3	1 037,3	دائنون جاريون آخرون
4,9%	4 868,4	4 642,4	خصوم جارية
6,3%	13 237,4	12 450,3	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 2019 – يونيو 2020:

بملايين الدراهم	يونيو 2020	يونيو 2019	التطور %
رقم المعاملات	2 378,5	2 160,3	10,1%
عائدات النشاط الأخرى	11,6	132,5	-91,3%
عائدات الانشطة الاعتيادية	2 390,1	2 292,8	4,2%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	-935,3	-1 239,9	+24,6%
الهامش الإجمالي	1 454,8	1 052,9	38,2%
<i>(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)</i>	<i>61,2%</i>	<i>48,7%</i>	<i>1 243 pbs</i>
تكاليف خارجية أخرى	-528,5	-480,8	9,9%
مصارييف المستخدمين	-546,2	-541,3	0,9%
ضرائب ورسوم	-24,0	-30,2	-20,6%
إهلاكات ومخصصات الاستغلال	-567,1	-545,5	-4,0%
(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال	513,9	445,6	15,3%
النتيجة الجارية للاستغلال	303,0	-99,3	>100,0%
تفويت الأصول	0,8	0,0	NA
بيع شركات تابعة ومساهمات	0,0	0,0	NA
	0,0	0,0	NA
نتائج على الأدوات المالية	-6,1	0,0	NA
عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال	-19,2	25,0	<- 100,0%
نتيجة الأنشطة التشغيلية	278,5	-74,2	>100,0%
<i>الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)</i>	<i>11,7%</i>	<i>-3,4%</i>	<i>1 515 pbs</i>
عائدات الفوائد	10,6	9,7	8,7%
تكاليف الفوائد	-106,5	-85,3	24,9%

-26,9%	-95,9	-75,5	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
71,5%	18,3	10,6	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-19,6%	-77,6	-64,9	النتيجة المالية
>100,0%	200,9	-139,1	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
1 489 pbs	8,4%	-6,4%	الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)
-76,1%	-48,0	-27,3	الضريبة على الأرباح
<-	-41,7	23,6	ضرائب مؤجلة
100,0%			
>100,0%	111,2	-142,8	صافي أرباح المجموع الموطد
1 128 pbs	4,7%	-6,6%	الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)
>100,0%	12,9	-4,0	فوائد أقلية
>100,0%	98,3	-138,8	حصة المجموعة من صافي الأرباح
>100,0%	9,8	-0,01	الربح حسب السهم

المصدر : مناجم

IV. المخاطر

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، تعترض 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 تموينية من المعادن، مما يحد من المخاطر.

وتجدر الإشارة بأن أداء مناجم من حيث الاستغلال (حصيلة الاكتشافات، جودة الموارد، إلخ) يتم افتحاضه 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 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 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 مؤشرات البيئة.

المخاطر المتعلقة بالقوانين التنظيمية

منحت بعض التحفيزات لا سيما الجبائية لشركات الاستغلال المعدنية المصدرة. ويمكن مراجعة هذه الامتيازات التي تستفيد منها أو إلغاؤها مما سيؤثر على نشاط و أو مردودية مناجم.

بالنظر للطابع الاستراتيجي للقطاع المعدني ومراجعة الامتيازات الضريبية المنصوص عليها في قانون المالية 2008، تبقى مخاطر مراجعة هذه الامتيازات الجبائية محدودة.

المخاطر المتعلقة بالنشاط في الخارج

بالنظر للتطورات المرتقبة على الصعيد الدولي، تحيط بمجموعة مناجم مخاطر تتعلق بالأنظمة 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 المختطلا 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 .

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 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 بزيناء مناجم

تقوم مجموعة مناجم بتسويق معادن كالفضة الذهب والزنك والرصاص والنحاس والكوبالت (إدراج حديث) المدرجة في الأسواق الدولية. في هذا الصدد، تعتبر مخاطر فقدان زبون محتمل شبه منعدمة بفعل حضور صانعي الأسواق. بيد أنه بالنسبة لبعض المنتجات الخاصة (اوكسيد الزنك والفليورين) ، تدبر هذه المخاطر عبر مناهج للمصادقة وتوسيع محفظة الزبناء.

المخاطر المتعلقة بالأزمة الصحية الحالية

في يناير 2020، وصفت المنظمة العالمية للصحة كوفيد 19 كحالة طوارئ صحية عالمية. وفي 2 مارس من نفس السنة، سجل المغرب أول حالة إصابة بكوفيد 19 . ومنذ ذلك التاريخ، اتخذت الحكومة المغربية عدة تدابير، لاسيما قرار حالة الطوارئ الصحية ابتداء من 20 مارس 2020. ويمكن أن يكون لهذه الجائحة تأثيرات على أنشطة مجموعة مناجم، بفعل

أساسا (أولا) انخفاض مهم في أسعار المعادن الأساسية والفلوريين في الأسواق الدولية و(ثانيا) التوقف المؤقت لبعض الوحدات الإنتاجية من باب الاحتياط لحماية صحة المستخدمين.

تحليل الحساسية

مخاطر المواد الأولية

يصل مستوى القيمة العادلة للمشتقات المتعلقة بالمواد الأولية للمجموعة إلى غاية 31 دجنبر 2019 إلى + 3,8 مليون درهم.

بملايين الدراهم	قيمة المراكز بسعر السوق إلى غاية 31-12-2019 (a)	قيمة المراكز بسعر السوق + 10 % تغير (b)	التغير العام لقيمة المراكز بسعر السوق-b (a)	التأثير على النتيجة	التأثير على الرساميل الذاتية
ضمنية 10 % +	3,8	-100,0	-103,9	-	-96,7
الفضة	-5,2	-35,2	-29,9	-	-33,2
الذهب	5,0	-8,4	-13,4	-	-8,4
الزنك	7,9	-8,0	-15,9	-	-6,7
الرصاص	0,3	-0,2	-0,5	-	-0,2
النحاس	-4,1	-48,2	-44,1	-	-48,2

يؤدي السيناريو المتعلق بتغيرات أسعار المعادن بنسبة + 10 % مما يرفع لأقصى حد المخاطر المتعلقة بالمواد الأولية للمجموعة، أي بارتفاع بنسبة + 10 % في أسعار الفضة والذهب والزنك والرصاص والنحاس مقارنة مع السعر الحالي للإقفال إلى خسارة مبلغ - 100,0 مليون درهم المسجلة على مستوى الرساميل الذاتية بمبلغ - 96,7 مليون درهم و - 3,3 مليون درهم في النتيجة، أي بتغير قدره -103,9 مليون درهم.

بملايين الدراهم	قيمة المراكز بسعر السوق إلى غاية 31-12-2019 (a)	قيمة المراكز بسعر السوق - 10 % تغير (b)	التغير العام لقيمة المراكز بسعر السوق - (b-a)	التأثير على النتيجة	التأثير على الرساميل الذاتية
ضمنية 10 % -	6,8	106,3	99,5	-10,9	117,2
الفضة	-0,3	29,6	29,9	-5,0	34,3
الذهب	0,0	10,8	10,9	-	10,8
الزنك	3,8	26,8	22,9	-3,0	29,8
الرصاص	-	0,9	0,9	-3,0	4,0
النحاس	3,4	38,3	34,9	-	38,3

يؤدي السيناريو المتعلق بتغيرات أسعار المعادن بنسبة - 10 % مما يقلل من المخاطر المتعلقة بالمواد الأولية للمجموعة، أي بانخفاض بنسبة - 10 % في أسعار الفضة والذهب والزنك والرصاص والنحاس مقارنة مع السعر الحالي للإقفال إلى ربح مبلغ 106,3 مليون درهم المسجلة على مستوى الرساميل الذاتية بمبلغ 117,2 مليون درهم و - 10,9 على مستوى النتيجة، أي بتغير قدره +99,5 مليون درهم.

مخاطر الصرف

يصل مستوى القيمة العادلة لمشتقات الصرف للمجموعة إلى غاية 31 دجنبر 2019 إلى حوالي 0,0 مليون درهم.

IV.2 المخاطر المتعلقة بأوراق الخزينة

مخاطر السيولة

يمكن لمكتتبي أوراق الخزينة لشركة مناجم ش.م أن تتعرض لمخاطر السيولة برسم السوق الثانوية للدين الخاص. فتبعاً لشروط السوق (السيولة، تطور منحنى أسعار الفائدة، إلخ)، يمكن أن تتأثر مؤقتاً سيولة سندات الدين القابلة للتداول للشركة.

مخاطر سعر الفائدة

ينص إصدار أوراق الخزينة موضوع هذا البيان على اعتماد سعر فائدة قار. وهكذا، يمكن لقيمة السندات أن ترتفع أو تنخفض، ارتباطاً بتطور المنحنى الثانوي لأسعار الفائدة الذي يصدره بنك المغرب.

مخاطر متعلقة بالاستدانة الإضافية

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

مخاطر متعلقة بالتخلف عن الأداء

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

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 29 دجنبر 2020 تحت المرجع VI/EM/031/2020.

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