

ملخص المنشور



مناجم

إصدار اقتراض سندات عادية
بمبلغ أقصاه 1.500.000.000 درهم

الشطر A غير مدرج	الشطر B غير مدرج	الشطر C غير مدرج	
الحد الأقصى	1.500.000.000 درهم	1.500.000.000 درهم	
العدد الأقصى للسندات	15.000 سند	15.000 سند	
القيمة الاسمية	100.000 درهم	100.000 درهم	
الأجل	7 سنوات	5 سنوات	
سعر الفائدة الاسمي	قار، اعتمادا على منحني أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات ، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 3 دجنبر 2021، أي 2,12% تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 110 نقطة أساس، أي بسعر فائدة اسمي يبلغ 3,22%	قار، يساوي سعر الفائدة الاسمي السعر الحسابي الذي يمكن من الحصول بالنسبة لسند ما على سعر في تاريخ الانتفاع يساوي 100% من القيمة الاسمية عبر تحيين التدفقات المستقبلية الناجمة عن هذا السند بأسعار منعدمة القيمة والمحسوبة انطلاقا من منحني أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة ، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 3 دجنبر 2021، أي 1,86% تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 100 نقطة أساس، أي بسعر فائدة اسمي يبلغ 2,86%	قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى منحني أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 3 دجنبر 2021، أي 1,56%، بالنسبة للسنة الأولى تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 100 نقطة أساس، أي بسعر فائدة اسمي يبلغ 2,56% بالنسبة للسنة الأولى.
علاوة المخاطرة	110 نقطة أساس	100 نقطة أساس	
تسديد المبلغ الأصلي	تسديد بقسط نهائي	تسديد بقسط نهائي	
ضمان التسديد	بدون ضمان	بدون ضمان	
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي مع الأولوية للشطر A (سعر فائدة قار، ويتسديد نهائي)، ثم الشطر B (سعر فائدة قار مع تسديد سنوي خطي ثابت)، ثم الشطر C (سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، مع تسديد نهائي).	بشكل تناسبي مع الأولوية للشطر A (سعر فائدة قار، ويتسديد نهائي)، ثم الشطر B (سعر فائدة قار مع تسديد سنوي خطي ثابت)، ثم الشطر C (سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، مع تسديد نهائي).	بشكل تناسبي مع الأولوية للشطر A (سعر فائدة قار، ويتسديد نهائي)، ثم الشطر B (سعر فائدة قار مع تسديد سنوي خطي ثابت)، ثم الشطر C (سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، مع تسديد نهائي).
قابلية تداول السندات	بالتراضي خارج بورصة الدار البيضاء فقط بين المستثمرين المؤهلين التابعين للقانون المغربي والمحددة لاحتهم في مذكرة العملية	بالتراضي خارج بورصة الدار البيضاء فقط بين المستثمرين المؤهلين التابعين للقانون المغربي والمحددة لاحتهم في مذكرة العملية	بالتراضي خارج بورصة الدار البيضاء فقط بين المستثمرين المؤهلين التابعين للقانون المغربي والمحددة لاحتهم في مذكرة العملية

فترة الاكتتاب: من 14 إلى 16 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية

يقتصر الاكتتاب في هذه السندات على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديد لانتهم في مذكرة العملية

هيئة الاستشارة

Attijari Finances Corp.



هيئة التوظيف



تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضية بتطبيق المادة 5 من الظهير الشريف رقم 1-12-55 الصادر في 14 من صفر 1434 (28 ديسمبر 2012) بتنفيذ القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على هذا المنشور بتاريخ 6 دجنبر 2021 تحت المرجع .VI/EM/035/2021

لا تشكل مذكرة العملية سوء جزء من المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل والذي يتكون من :

مذكرة العملية

الوثيقة المرجعية لمناجم المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 6 دجنبر 2021 تحت المرجع .EN/EM/031/2021

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 6 دجنبر 2021 بالتأشير على منشور يتعلق بإصدار سندات عادية لمناجم.

يوضع المنشور المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل رهن التصرف في كل حين في المقر الرئيسي لمناجم وعلى الموقع الإلكتروني لهذه الأخيرة (<http://www.managemgroup.com/medias/communiques-et-publications-0>) ولدى مستشارها المالي. ويمكن الاطلاع عليه داخل أجل 48 ساعة لدى المؤسسات المكلفة بجمع الأوامر.

كما يوضع المنشور رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل (www.ammc.ma). وكذا في المقر الرئيسي لبورصة الدار البيضاء وعلى موقعها الإلكتروني <http://www.casablanca-bourse.com/>.

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

I. أهداف العملية

تعتزم مناجم ش.م القيام بإصدار سندي بمبلغ أقصاه مليار وخمسمئة مليون درهم (1 500 000 000) ، بغية :

- تنويع مصادر التمويل.
- مواكبة برنامج تنمية مناجم .

II. بنية العرض

تعتزم مناجم ش.م القيام بإصدار 15000 سند عادي بقيمة إسمية قدرها 100.000 درهم. ويصل المبلغ الأقصى للعملية إلى 1 500 000 000 درهم، موزعا كما يلي :

- الشطر "A" يضم سندات لأجل 7 سنوات بسعر فائدة قار وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 500 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد المبلغ المقترض الأصلي بقسط نهائي) ؛
- الشطر "B" يضم سندات لأجل 5 سنوات بسعر فائدة قار، وغير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 500 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد المبلغ المقترض تشكل سنوي خطي ثابت) ؛
- الشطر "C" يضم سندات لأجل 5 سنوات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء، وبسقف قدره 1 500 000 000 درهم بقيمة إسمية تبلغ 100 000 درهم (تسديد المبلغ المقترض الأصلي بقسط نهائي) ؛

وفي جميع الأحوال، لا ينبغي أن يتجاوز المبلغ الإجمالي الملزم للأشطر الثلاثة مبلغ 1 500 000 000 درهم. وسيتم حصر مبلغ العملية في الاكتتابات المحصلة فعليا.

III. الأدوات المالية المعروضة

خصائص الشطر "A" (سندات بسعر فائدة قار، لأجل 7 سنوات مع تسديد المبلغ المقترض الأصلي بقسط نهائي وهي غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات عادية غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	لحاملها
المبلغ الأقصى للشطر	1 500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند
القيمة الإسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	7 سنوات
فترة الاكتتاب	من 14 إلى 16 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	21 دجنبر 2021

طريقة التخصيص	بشكل تناسبي مع الأولوية للخطر A (بسر فائدة قار، وبتسديد نهائي)، ثم الشطر B (بسر فائدة قار مع تسديد سنوي خطي ثابت)، ثم الشطر C (بسر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، مع تسديد نهائي).
سعر الفائدة الإسمي	سعر فائدة قار يحدد سعر الفائدة الاسمي اعتمادا على منحني أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة لأجل 7 سنوات ، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 3 دجنبر 2021، أي 2,12% تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 110 نقطة أساس، أي بسعر فائدة اسمي يبلغ 3,22% ويحدد سعر الفائدة بمنهج الاستقطاب الخطي مع استعمال النقطتين المؤطرتين لحلول الاستحقاق الكامل 7 سنوات (أساس حسابي)
علاوة المخاطرة	110 نقطة أساس
الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ ارتفاع الاقتراض، أي في 21 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 21 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه مناجم بتسديد رأس المال. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي]
تسديد رأس المال	سيخضع الشطر "A" لتسديد المبلغ المقترض الأصلي بقسط نهائي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول مناجم خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل مناجم في الحقوق والواجبات.
التسديد المسبق	يمنع على مناجم القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة.
إعادة شراء السندات	تحتفظ مناجم بالحق في القيام بإعادة شراء السندات في السوق الثانوية شريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها. إذا كان المبلغ الكلي للسندات المقدمة في إطار عملية إعادة الشراء يفوق المبلغ المقترح من طرف المصدر، سيتم إعادة الشراء بشكل تناسبي. في حالة إعادة الشراء ، يجب على المصدر إعلام الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات بالسندات التي أعيد شراؤها.
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي
بند التماثل	لا يمكن تداول السندات موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية هذه. كما يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك للسندات موضوع مذكرة العملية هذه بعدم تفويت السندات المذكورة إلا للمستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية . ولا يتعين على ماسكي الحساب بأي حال من الأحوال الموافقة على تعليمات تسديد وتسليم السندات موضوع مذكرة العملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية . لا يوجد أي تماثل بين السندات المصدرة من طرف مناجم وسندات أي إصدار سابق. إذا قامت مناجم لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.

رتبة الاقتراض	تشكل السندات الصادرة من طرف مناجم وفوائدها التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير تابعة من قبل المصدر، وتأتي في نفس المرتبة فيما بينها وبين جميع الديون الأخرى العادية الحالية والمستقبلية للمصدر.
ضمان استعادة الاموال	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
تمثيل كتلة حاملي السندات	قام المجلس الإداري بتاريخ 23 دجنبر 2021 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ، ممثلا بالسيد المتقي كريم بصفته وكيلا مؤقتا . ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C التي تم تجميعها في كتلة وحيدة. وطبقا للمادة 300 من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة ، يقوم الممثل المؤقت لكتلة حاملي السندات بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل ستة أشهر ابتداء من إغلاق الاكتتابات. من ناحية أخرى، ليس لمناجم أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه ، ممثلا بالسيد المتقي كريم .
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر "B" (سندات بسعر فائدة قار، لأجل 5 سنوات مع تسديد خطي ثابت وهي غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات عادية غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكليز).
الشكل القانوني	لحاملها
المبلغ الأقصى للشطر	1 500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند
القيمة الاسمية الأولية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
مدة الاقتراض	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 14 إلى 16 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	21 دجنبر 2021
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي مع الأولوية للشطر A (سعر فائدة قار، وتسديد نهائي)، ثم الشطر B (سعر فائدة قار مع تسديد سنوي خطي ثابت)، ثم الشطر C (سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، مع تسديد نهائي).
سعر الفائدة الاسمي	سعر فائدة قار يساوي سعر الفائدة الاسمي السعر الحسابي الذي يمكن من الحصول بالنسبة لسند ما على سعر في تاريخ الانتفاع يساوي 100% من القيمة الاسمية عبر تحيين التدفقات المستقبلية الناجمة عن هذا السند بأسعار منعدمة القيمة والمحتسبة انطلاقا من منحى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة ، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 3 دجنبر 2021، أي 1,86% تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 100 نقطة أساس، أي بسعر فائدة اسمي يبلغ 2,86%
علاوة المخاطرة	100 نقطة أساس
الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 21 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 21 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه مناجم بتسديد رأس المال. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. ستحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية: [القيمة الاسمية × سعر الفائدة الاسمي]
تسديد رأس المال	تسديد المبلغ المقترض الأصلي على أساس استحقاق خطي ثابت. سيتم تسديد المبلغ المقترض الأصلي للشطر B للاقتراض السنوي التابعي موضوع مذكرة العملية هذه سنويا وبشكل خطي عند كل تاريخ سنوي يوافق تاريخ انتفاع الاقتراض أي في 21 دجنبر من كل سنة أو في أول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول مناجم خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات العادية للهيئة القانونية التي حلت محل مناجم في الحقوق والواجبات.

التسديد المسبق	يمنع على مناجم القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة.
إعادة شراء السندات	تحتفظ مناجم بالحق في القيام بإعادة شراء السندات في السوق الثانوية شريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها.
تداول السندات	إذا كان المبلغ الكلي للسندات المقدمة في إطار عملية إعادة الشراء يفوق المبلغ المقترح من طرف المصدر، سيتم إعادة الشراء بشكل تناسبي. في حالة إعادة الشراء ، يجب على المصدر إعلام الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات بالسندات التي أعيد شراؤها.
قابلة للتداول بالتراضي	لا يمكن تداول السندات موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية هذه. كما يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك للسندات موضوع مذكرة العملية هذه بعدم تفويت السندات المذكورة إلا للمستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية . ولا يتعين على ماسكي الحساب بأي حال من الأحوال الموافقة على تعليمات تسديد وتسليم السندات موضوع مذكرة العملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية .
بند التماثل	لا يوجد أي تماثل بين السندات المصدرة من طرف مناجم وسندات أي إصدار سابق. إذا قامت مناجم لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.
رتبة الاقتراض	تشكل السندات الصادرة من طرف مناجم وفوائدها التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير تابعة من قبل المصدر، وتأتي في نفس المرتبة فيما بينها وبين جميع الديون الأخرى العادية الحالية والمستقبلية للمصدر.
ضمان استعادة الاموال	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
تمثيل كتلة حاملي السندات	قام المجلس الإداري بتاريخ 23 دجنبر 2021 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ، ممثلا بالسيد المتقي كريم بصفته وكيلًا مؤقتًا . ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C التي تم تجميعها في كتلة وحيدة. وطبقا للمادة 300 من القانون 17-95 المتعلق بشركات المساهمة ، يقوم الممثل المؤقت لكتلة حاملي السندات بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل ستة أشهر ابتداء من إغلاق الاكتتابات. من ناحية أخرى، ليس لمناجم أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه ، ممثلا بالسيد المتقي كريم .
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

خصائص الشطر "C" (سندات بسعر فائدة قابل للمراجعة سنويا، لأجل 5 سنوات مع تسديد المبلغ المقترض الأصلي بقسط نهائي وهي غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء)

طبيعة السندات	سندات عادية غير مدرجة في بورصة الدار البيضاء ، تجرد من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب لدى الوسطاء الماليين المؤهلين وتقبل في عمليات الوديع المركزي (ماروكير).
الشكل القانوني	لحامها
المبلغ الأقصى للشطر	1 500 000 000 درهم
العدد الأقصى للسندات المصدرة	15 000 سند
القيمة الإسمية	100 000 درهم
سعر الإصدار	100% أي 100 000 درهم
أجل الاقتراض	5 سنوات
فترة الاكتتاب	من 14 إلى 16 دجنبر 2021 مع احتساب اليوم الأول والأخير من العملية
تاريخ الانتفاع	21 دجنبر 2021
طريقة التخصيص	بشكل تناسبي مع الأولوية للشطر A (سعر فائدة قار، وتسديد نهائي)، ثم الشطر B (سعر فائدة قار مع تسديد سنوي خطي ثابت)، ثم الشطر C (سعر فائدة قابل للمراجعة سنويا ، مع تسديد نهائي).
سعر الفائدة الإسمي	قابل للمراجعة سنويا، اعتمادا على سعر الفائدة الكامل لأجل 52 أسبوعا (سعر نقدي) والمحدد بالرجوع إلى منحنى أسعار الفائدة المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة، كما يصدره بنك المغرب بتاريخ 3 دجنبر 2021، أي 1,56%، بالنسبة للسنة الأولى تضاف إليه علاوة المخاطرة قدرها 100 نقطة أساس، أي بسعر فائدة اسمي يبلغ 2,56% بالنسبة للسنة الأولى.
علاوة المخاطرة	وبعد السنة الأولى، سيتم تحديد السعر المرجعي لأجل 52 أسبوعا بناء على منحنى الأسعار المرجعية في السوق الثانوية لسندات الخزينة كما يصدره بنك المغرب وبهم تاريخا للقيمة أقل من 5 أيام عمل في البورصة عند التاريخ السنوي لتاريخ الانتفاع.
طريقة حساب سعر الفائدة الاسمي	وسيتم إضافة للسعر المرجعي المحصل عليه علاوة للمخاطرة قدرها 100 نقطة أساس وسيتم تبليغها من طرف مناجم في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعها الإلكتروني لحاملي السندات داخل اجل 5 أيام عمل في البورصة قبل التاريخ السنوي لتاريخ الانتفاع
طريقة حساب سعر الفائدة الاسمي	100 نقطة أساس
طريقة حساب سعر الفائدة الاسمي	في حالة لم تتم معاينة سعر الفائدة المرجعي مباشرة على منحنى الأسعار المرجعية للسوق ، يتم تحديد السعر المرجعي عن طريق الاستقطاب الخطي باستعمال النقطتين اللتين تؤطران الأجل المطلق ل 52 أسبوعا (أساس نقدي). ويتم هذا الاستقطاب من خلال تحويل سعر الفائدة الأعلى مباشرة لأجل 52 أسبوعا (أساس حسابي) إلى السعر النقدي الموافق وفق الصيغة التالية :
	(((السعر الحسابي + 1) ^ (k / عدد الأيام الصحيح *)) - 1) × k/360 ؛
	بحيث k : أجل سعر الفائدة الحسابي الذي نريد تحويله.
	* عدد الأيام الصحيح: 365 أو 366 يوما

الفوائد	تسدد الفوائد في التواريخ التي تصادف سنويا تاريخ انتفاع الاقتراض، أي في 21 دجنبر من كل سنة. ويتم أداء الفوائد في نفس اليوم أو في أول يوم عمل الذي يلي 21 دجنبر إذا كان هذا الأخير لا يصادف يوم عمل. ستتوقف فوائد السندات التابعة عن السريان في اليوم الذي ستقوم فيه مناجم بتسديد رأس المال. ولا يمكن إجراء أي تأجيل للفوائد في إطار هذه العملية. تحتسب الفوائد تبعا للصيغة التالية [القيمة الإسمية × سعر الفائدة الإسمي × عدد الأيام الصحيح/360]
تسديد رأس المال	سيخضع اقتراض الشطر "C" لتسديد المبلغ المقرض الأصلي بقسط نهائي. في حالة اندماج أو انفصال أو تقديم جزئي لأصول مناجم خلال مدة الاقتراض ترتب عنه تحويل شامل للذمة المالية لفائدة هيئة قانونية أخرى، سيتم بشكل تلقائي تحويل الحقوق والواجبات المتعلقة بالسندات التابعة للهيئة القانونية التي حلت محل مناجم في الحقوق والواجبات.
التسديد المسبق	يمنع على مناجم القيام بتسديد مسبق للسندات موضوع هذه المذكرة.
إعادة شراء السندات	تحتفظ مناجم بالحق في القيام بإعادة شراء السندات في السوق الثانوية شريطة أن تسمح بذلك المقتضيات القانونية والتنظيمية. وعلى ألا يكون لعملية إعادة الشراء أي تأثير يطل أي مكتب يرغب في الاحتفاظ بسنداته إلى غاية الاستحقاق العادي أو يطل الجدول الزمني للاستحقاق العادي. سيتم إلغاء السندات التي أعيد شراؤها. إذا كان المبلغ الكلي للسندات المقدمة في إطار عملية إعادة الشراء يفوق المبلغ المقترح من طرف المصدر، سيتم إعادة الشراء بشكل تناسبي. في حالة إعادة الشراء ، يجب على المصدر إعلام الهيئة المغربية لسوق الرساميل وممثل كتلة حاملي السندات بالسندات التي أعيد شراؤها.
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي لا يمكن تداول السندات موضوع هذا الإصدار إلا بين المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية هذه. كما يلتزم كل مستثمر مؤهل مالك للسندات موضوع مذكرة العملية هذه بعدم تفويت السندات المذكورة إلا للمستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية . ولا يتعين على ماسكي الحساب بأي حال من الأحوال الموافقة على تعليمات تسديد وتسليم السندات موضوع مذكرة العملية المعبر عنها من طرف مستثمرين غير المستثمرين المؤهلين المحددة لائحتهم في مذكرة العملية .
بند التماثل	لا يوجد أي تماثل بين السندات المصدرة من طرف مناجم وسندات أي إصدار سابق. إذا قامت مناجم لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك التي يقتضيها هذا الإصدار، يمكن لها دون الحصول على موافقة حاملي السندات، وشريطة أن تنص على ذلك عقود الإصدار، أن تجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدة بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات وتداولها.
رتبة الاقتراض	تشكل السندات الصادرة من طرف مناجم وفوائدها التزامات مباشرة وعامة وغير مشروطة وغير تابعة من قبل المصدر، وتأتي في نفس المرتبة فيما بينها وبين جميع الديون الأخرى العادية الحالية والمستقبلية للمصدر.

ضمان استعادة الاموال	لا يخضع هذا الإصدار لأي ضمان خاص
التصنيف	لم يخضع هذا الإصدار لأي طلب للتصنيف
تمثيل كتلة حامل السندات	قام المجلس الإداري بتاريخ 23 دجنبر 2021 بتعيين مكتب المتقي وشركاؤه ، ممثلا بالسيد المتقي كريم بصفته وكيلا مؤقتا. . ويسري مفعول هذا القرار فور افتتاح فترة الاكتتاب. علما أن الوكيل المؤقت المعين هو نفسه بالنسبة للأشطر A و B و C التي تم تجميعها في كتلة وحيدة. وطبقا للمادة 300 من القانون 95-17 المتعلق بشركات المساهمة ، يقوم الممثل المؤقت لكتلة حاملي السندات بدعوة الجمعية العامة لحاملي السندات للانعقاد من أجل تعيين وكيل نهائي لكتلة حاملي السندات وذلك، داخل أجل ستة أشهر ابتداء من إغلاق الاكتتابات. من ناحية أخرى، ليس لمناجم أية علاقة رأسمالية أو للأعمال مع مكتب المتقي وشركاؤه ، ممثلا بالسيد المتقي كريم .
القانون المطبق	القانون المغربي
المحكمة المختصة	المحكمة التجارية للدار البيضاء

IV. عوامل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في السندات المعروضة

بالنظر لطبيعة أنشطتها، تتعرض مجموعة مناجم لبعض المخاطر كما هو محدد أدناه :

- **مخاطر التخلف عن الأداء :** وهي المخاطر بألا يتمكن المصدر من الوفاء بالتزاماته التعاقدية تجاه حاملي السندات، مما يتجسد بعدم أداء الفوائد و/ أو الرأسمال الواجب المتبقي .
- **مخاطر السيولة :** يمكن لمالك السندات غير المدرجة أن يتعرض لمخاطر عدم امتلاك سندات غير سائلة، والتي لا يمكن بيعها بسرعة بدون أن يتأثر السعر بذلك .
- **مخاطر النسب :** يمكن أن تؤثر مخاطر تطور أسعار الفائدة على مردودية السندات ذات السعر القار. فارتفاع أسعار الفائدة قد يكون له أثر على انخفاض قيمة السندات المملوكة.
- **مخاطر التضخم :** يمكن أن يؤثر تطور نسب التضخم على مردود مالكي السندات إذا تجاوز تطور التضخم مردود السندات.

V. الجدول الزمني للعملية

يتوزع الجدول الزمني لهذه العملية كما يلي :

الترتيب	العمليات	التاريخ
1.	تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	06/12/2021
2.	نشر ملخص المنشور على الموقع الإلكتروني للمصدر	06/12/2021
3.	نشر بلاغ صحفي من طرف المصدر في صحيفة للإعلانات القانونية)	08/12/2021
4.	فتح فترة الاكتتاب	14/12/2021
5.	إغلاق فترة الاكتتاب	16/12/2021
6.	مركزة أوامر الاكتتاب	16/12/2021
7.	تخصيص السندات	17/12/2021
8.	التسديد/التسليم	21/12/2021
9.	نشر المصدر للنتائج وأسعار الفائدة المعتمدة للعملية في صحيفة للإعلانات القانونية وعلى موقعه الإلكتروني	22/12/2021

القسم الثاني : تقديم عام لمناجم

I. 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)	
شركة مساهمة ذات مجلس إداري	الشكل القانوني
managem@managemgroup.com	البريد الإلكتروني
http://www.managemgroup.com/	الموقع الإلكتروني
17 نونبر 1930	تاريخ التأسيس
تحدد مدة حياة الشركة في 99 سنة، عدا في حالة تصفية مسبقة أو تمديد منصوص عليه في النظام الأساسي أو القانون.	مدة حياة الشركة
مقيدة في س.ت عدد 17883 بالدار البيضاء بتاريخ 4 يونيو 1951.	السجل التجاري
من 1 يناير إلى 31 دجنبر	السنة المالية للشركة
يبلغ رأسمال مناجم 999 130 800 درهم. ويوزع على 9 991 308 سهما بقيمة اسمية قدرها 100 درهم للسهم، محررة بالكامل من قيمتها الاسمية.	رأسمال الشركة إلى غاية 30 يونيو 2021
يمكن الاطلاع على الوثائق القانونية ، وخاصة النظام الأساسي ومحاضر الجمعيات العامة وتقارير مراقبي الحسابات بالمقر الرئيسي لمناجم.	الوثائق القانونية
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 كيفية كانت طبيعتها وتكون مرتبطة بغرض الشركة.	الغرض الاجتماعي
المحكمة التجارية للدار البيضاء	المحكمة المختصة في حالة نزاع
باعتبار شكلها القانوني، تخضع الشركة للقانون رقم 95-17 المتعلق بشركات المساهمة ، كما تم تعديله وتتميمه كما تخضع لنظامها الأساسي؛	النصوص التشريعية والقانونية المطبقة على المؤسسة المصدرة
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 2-80-273 الصادر في ربيع الأول 1401 (9 يناير 1981) المصادق للدتر 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.	
باعتبارها شركة مدرجة في البورصة، تخضع مناجم للمقتضيات القانونية والتنظيمية المتعلقة بالسوق المالية وخصوصا :	

- الظهير الشريف رقم 1-16-151 الصادر في 21 ذي القعدة 1437 (25 غشت 2016) القاضي بتنفيذ القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة والمستشارين في الاستثمار المالي؛ - النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه من طرف قرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 بتاريخ 3 يوليوز 2019 ؛ - النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصادق عليه بقرار وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2169 ؛ - الظهير الشريف رقم 1-95-03 الصادر في 26 يناير 1995 بتنفيذ القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الديون القابلة للتداول كما تم تعديله وتتميمه؛ - دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية؛ - الظهير الشريف رقم 1-96-246 الصادر في 9 يناير 1997 بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإحداث وديع مركزي وتأسيس نظام عام 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 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؛	
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. لمحة مختصرة عن نشاط مناجم

تم إحداث مجموعة مناجم في سنة 1928 وتعمل حاليا في ثلاثة قطاعات : البحث والاستغلال والتثمين. وطورت مناجم مهارات حقيقية في مجال التحكم في مخاطر الاستغلال المعدني وتثمين المعادن والابتكار ونهج التنمية المستدامة التي تصدرها اليوم صوب عدة دول أفريقية¹.

ومن خلال امتلاكها لرأسمال بشري مؤهل، تعكف مناجم على تحسين جودة إنتاجها وأمن مناهج استغلالها ومردوديتها.

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).

I.1.1 الإنتاج

يعرض الجدول التالي لمختلف أنشطة مناجم إلى غاية 31 دجنبر 2020 :

الشركة	الموقع	تاريخ الانطلاق	المادة	المناجم المستغلة	الإنتاج 31/12/2019	الإنتاج 31/12/2020
--------	--------	----------------	--------	------------------	--------------------	--------------------

¹ جمهورية الكونغو الديمقراطية، الغابون، السودان، غينيا والكونغو برازافيل

AGM	أفا	2007	النحاس	تازلاخت أكوجكال	40 640 طن مركز	40 676 طن مركز
CMG	الحجار	1992	الزنك، النحاس والرصاص	الحجار	61 763 طن مركز من الزنك،	60 003 طن مركز من الزنك،
	درع الصفار	2004		درع الصفار	10 879 طن مركز من	8 700 طن مركز من
	تغاردين			تغاردين	11 النحاس،	13 النحاس،
		2007			364 طن مركز من الرصاص	882 طن مركز من الرصاص
	كماسة	2002	أكسيد الزنك	الريش	7 962 طن	7 791 طن
CMO	أومجران	2014	النحاس	بونحاس، الريش مرزوك، أفيلو نخو، أومجران الشمالية، بوكريزية	12 099 طن مركز	16 100 طن مركز
CTT	بوعازر	1930	كوبالت	بوعازر	2 397 طن من الكوبالت	2416 طن من الكوبالت
	كماسة	1996	حمض السلفوريك	ND	70 442 t	55 115 t
	كماسة	1999	أرسنيك	ND	5055 t	7 694 t
	كماسة	2013	الذهب	ND	221 kg	143 kg
	كماسة	2013	أكسيد الحديد	ND	83 433 t	65 382 t
	كماسة	2006	مشتقات النيكل	ND	131 t	142 t
	كماسة	2002	أكسيد الزنك	ND	7 962 t	4 791 t
	الحمام	1974*	الفليورين	الحمام	397 50 طن مركز	39 847 طن مركز
SMI	إيميطر	1969	الفضة	إيميطر	177 طن من معدن الفضة	143 طن من معدن الفضة
SOMIFER	البلدية	2013	النحاس	جبل العسل	38 005 طن مركز	42 114 طن مركز
REG**	باكودو (الغابون)	2012	الذهب	باكودو	0 كلغ	0 كلغ
Manub	السودان	2013	الذهب	بلوك 15- جابجا	1 907 كلغ	1 688 كلغ

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

I.1.2. المبيعات

تتوزع المبيعات حسب فئات وأسعار المعادن المتعلقة بها على الثلاث سنوات السابقة كما يلي²:

التطور 20/19	التطور 18/19	2020	2019	2018	الوحدة
3,8%	4,5%	4 726	4 553	4 355	MMAD
-1,9%	2,6%	9,44	9,62	9,38	\$/MAD
المعدل المتوسط للبيع					
الزنك					
0,9%	-40,7%	323	320	540	MMAD
-4,6%	-15,5%	60 525	63 419	75 036	(t)
-4,1%	-9,1%	2 358	2 459	2 705	(\$/t)
-19 pbs	-537 pbs	6,8%	7,0%	12,4%	(%)
المساهمة في رقم المعاملات					
الرصااص					
45,0%	-27,8%	158	109	151	MMAD
60,9%	-22,9%	15 584	9 688	12 562	(t)
-10,6%	-6,7%	1 811	2 026	2 172	(\$/t)
95 pbs	-107 pbs	3,3%	2,4%	3,5%	(%)
المساهمة في رقم المعاملات					
نحاس المجموعة					
32,2%	-15,9%	1 243	940	1 118	MMAD
10,7%	-10,7%	111	100		
		180	453	112 475	(t)
5,6%	-6,8%	6 341	6 002	6 440	(\$/t)
566 pbs	-503 pbs	26,3%	20,6%	25,7%	(%)
المساهمة في رقم المعاملات					
الفليورين**					
-47,0%	61,4%	124	234	145	MMAD
-23,0%	4,6%	39 531	51 348	49 098	(t)
-29,9%	55,4%	330	471	303	(\$/t)
-252 pbs	181 pbs	2,6%	5,1%	3,3%	(%)
المساهمة في رقم المعاملات					
الفضة SMI					
-0,4%	27,1%	837	840	661	MMAD
-19,9%	20,9%	139	174		
		708	421	144 306	(Kg)
24,8%	0,9%	20,070	16,080	15,930	(\$/Oz)
-74 pbs	327 pbs	17,7%	18,4%	15,2%	(%)
المساهمة في رقم المعاملات					
الذهب المجموعة					
-5,4%	>100,0%	861	910	282	MMAD
-15,1%	>100,0%	1 763	2 077	747	(Kg)
24,9%	8,8%	1 776	1 422	1 307	(\$/Oz)

² 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 20/19	التطور 18/19	2020	2019	2018	الوحدة	
-177 pbs	1 351 pbs	18,2%	20,0%	6,5%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
						كاتودات الكوبالت***
4,9%	-25,7%	766	730	983	MMAD	رقم المعاملات
6,0%	59,7%	2 397	2 262	1 416	(kg)	الكمية
-15,0%	-49,0%	15	17	34	(\$/Lb)	السعر
18 pbs	-654 pbs	16,2%	16,0%	22,6%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
						منتجات التعدين المائي
-21,3%	-1,2%	188	239	242	MMAD	رقم المعاملات
-127 pbs	-31 pbs	4,0%	5,2%	5,6%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات
						خدمات ومنتجات أخرى
-2,6%	-0,9%	225	231	233	MMAD	رقم المعاملات
-31 pbs	-28 pbs	4,8%	5,1%	5,4%	(%)	المساهمة في رقم المعاملات

المصدر : مناجم

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

I.1. بنية المساهمين

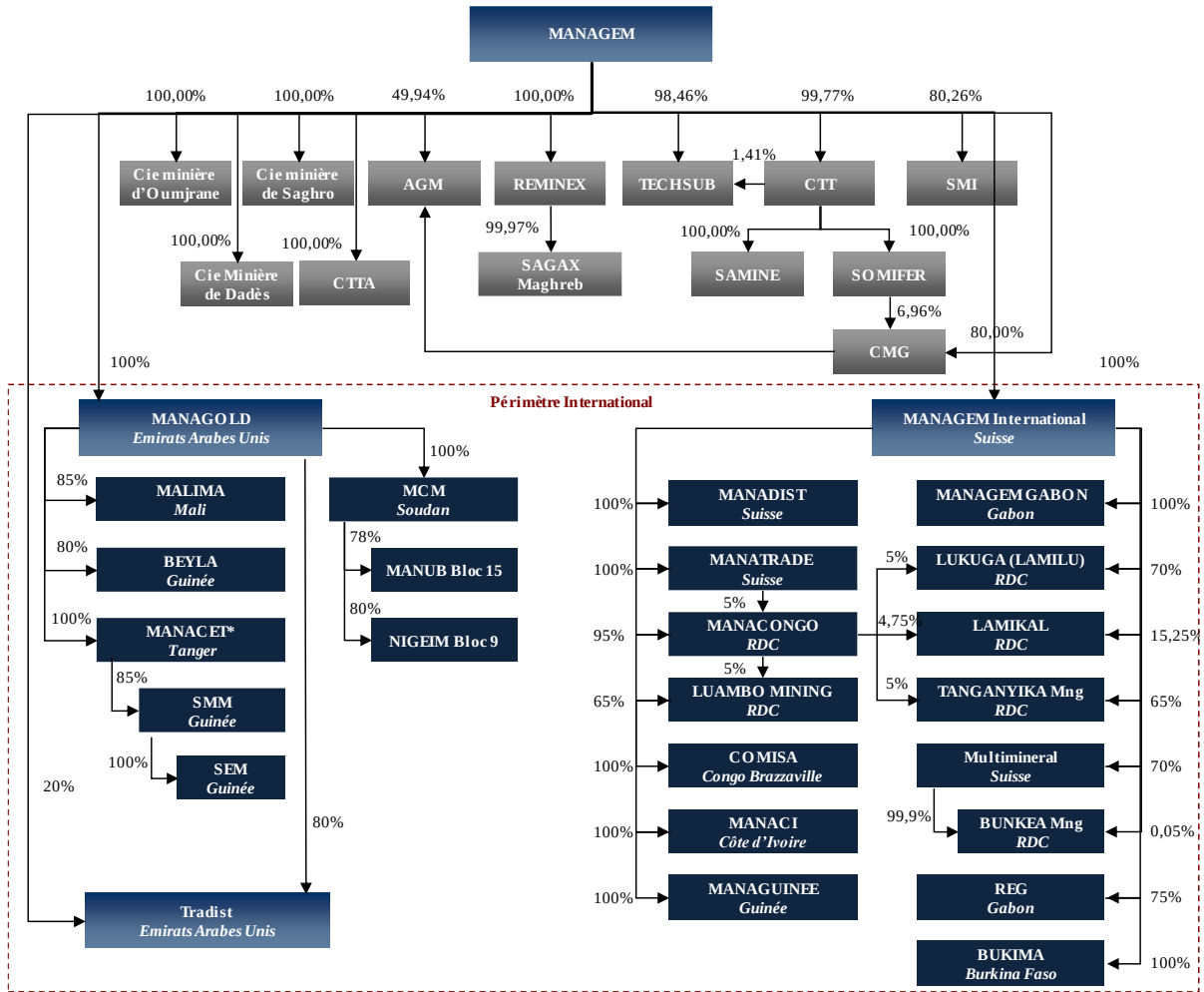
إلى غاية 30 يونيو 2021، توزعت بنية مساهمي مناجم كما يلي :

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 2020 كما يلي

الهيكل التنظيمي القانوني لمناجم إلى غاية 31 دجنبر 2020



المصدر : مناجم

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

تستثنى الشركات التالية من نطاق توطيد مناجم بفعل :

- المنفعة الضئيلة بالنسبة للمجموعة
- شركات تم إنشاؤها مؤخرا وليس لديها بعد نشاط ملحوظ.

ويتعلق الأمر ب :

Sagax Maghreb, Malima, Beyla, Nigeim, Tanganyika Mining, Multiminéral, Bukima, Manacongo, Luambo Mining, Comisa, Bunkéa Mining, Managuinée, SEM Manaci.

إلى غاية 30 يونيو 2021، يتوزع الهيكل الوظيفي لمناجم كما يلي :

الهيكل الوظيفي لمناجم



المصدر : مناجم

III. البيانات المالية

حصول الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصوله مناجم ش.م خلال الفترة 2018 – 2020 :

بملايين الدراهم	2018	2019	2020	التطور 19/18	التطور 20/19
الأصول					
أصول ثابتة	3 305	3 038	3 228	-8,1%	6,3%
أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات	14	9	5	-32,3%	-49,1%
مصاريف أولية	12	8	4	-33,2%	-56,3%
تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية	2	1	1	-25,5%	0,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	102	112	114	9,5%	2,2%
أصول ثابتة للبحث والتطوير	-	-	5	NA	NA
براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة	11	6	2	-40,9%	-71,2%
أصول ثابتة غير ملموسة أخرى	91	105	108	15,4%	2,1%
أصول ثابتة ملموسة	79	76	74	-3,1%	-3,1%
أراضي	12	13	13	3,7%	0,0%
بنايات	55	54	50	-3,2%	-6,2%
منشآت تقنية، معدات وأدوات	4	3	3	-13,9%	-16,1%
معدات النقل	0	0	-	-85,9%	-100,0%
أثاث، معدات مكتتبية وتهيئات مختلفة	7	4	4	-38,0%	-13,6%
أصول ثابتة ملموسة جارية	0	2	4	>100,0%	95,8%
أصول ثابتة مالية	3 110	2 840	3 036	-8,7%	6,9%
سلفات ثابتة	-	-	393	NA	NA
حقوق مالية أخرى	0	0	0	0,0%	>100,0%
سندات المساهمة	3 110	2 840	2 642	-8,7%	-7,0%
فوارق التحويل - أصول	-	-	-	NA	NA
انخفاض الحقوق الثابتة	-	-	-	NA	NA
ارتفاع ديون التمويل	-	-	-	NA	NA
أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)	2 853	2 719	3 289	-4,7%	21,0%
مخزونات	-	-	-	NA	NA
سلع	-	-	-	NA	NA
مواد ولوازم مستهلكة	-	-	-	NA	NA
منتجات جارية	-	-	-	NA	NA
منتجات وسيطة ومنتجات متبقية	-	-	-	NA	NA
منتجات نهائية	-	-	-	NA	NA
حقوق الأصول المتداولة	2 852	2 717	3 229	-4,7%	18,8%
ممولون مدينون و تسبيقات ودفعات	29	29	29	0,0%	0,0%
زبناء وحسابات مرتبطة	179	236	288	32,0%	21,9%
المستخدمون	1	0	0	-58,6%	-12,6%
الدولة	109	136	78	24,2%	-42,8%
حسابات الشركاء	2 528	2 312	2 771	-8,6%	19,9%
مدينون آخرون	0	0	0	0,0%	0,0%
حسابات التسوية-أصول	6	4	62	-30,4%	>100,0%
فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)	1	2	61	>100,0%	>100,0%
خزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)	202	0	181	-99,9%	>100,0%
شيكات وقيم للحصول	-	-	-	NA	NA
بنوك، الخزينة العامة ومصلة الشيكات البريدية	202	-	181	-100,0%	NA
صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات	0	0	0	-39,0%	>100,0%
سندات وقيم التوظيف	-	-	-	NA	NA
مجموع الأصول	6 360	5 757	6 698	-9,5%	16,4%
المصدر : مناجم					

بملايين الدراهم	2018	2019	2020	التطور 19/18	التطور 20/19
الخصوم					
تمويل دائم	4 560	3 502	3 423	-23,2%	-2,3%
رساميل ذاتية	3 310	2 382	2 124	-28,0%	-10,8%
رأسمال الشركة	999	999	999	0,0%	0,0%
علاوات الإصدار والدمج والتقديم	1 684	1 684	1 684	0,0%	0,0%
احتياطي قانوني	100	100	100	0,0%	0,0%
احتياطيات أخرى	300	300	300	0,0%	0,0%
مرحل من جديد	123	77	-702	-37,7%	<-100%
النتيجة الصافية للسنة المالية	103	-779	-258	<-100%	66,9%
رساميل ذاتية مماثلة	-	-	-	NA	NA
إعانة الاستثمار	-	-	-	NA	NA
مؤونات للإهلاكات الاستثنائية	-	-	-	NA	NA
ديون التمويل	1 250	1 120	1 293	-10,4%	15,4%
اقتراضات سنديّة	-	-	-	NA	NA
ديون التمويل الأخرى	1 250	1 120	1 293	-10,4%	15,4%
مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف	-	-	6	NA	NA
مؤونات المخاطر	-	-	6	NA	NA
مؤونات التكاليف	-	-	-	NA	NA
فارق التحويل-خصوم	-	-	-	NA	NA
ارتقاء الحقوق الثابتة	-	-	-	NA	NA
انخفاض ديون التمويل	-	-	-	NA	NA
ديون الخصوم المتداولة	335	158	856	-52,9%	>100,0%
ممولون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية	29	28	44	-2,6%	55,4%
زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات	-	-	-	NA	NA
مستخدمون	11	13	13	16,4%	-2,2%
منظمات اجتماعية	11	10	10	-8,0%	-2,8%
الدولة	8	6	13	-24,9%	>100,0%
حسابات الشركاء	250	70	726	-72,2%	>100,0%
دائنون آخرون	-	-	-	NA	NA
حسابات التسوية خصوم	25	31	50	21,3%	61,3%
مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف	1	2	61	>100,0%	>100,0%
فوارق التحويل - خصوم (عتاصر متداولة)	1	1	3	-26,2%	>100,0%
خزينة - خصوم	1 463	2 094	2 356	43,2%	12,5%
قروض الخصم	-	-	-	NA	NA
قروض الخزينة	-	-	-	NA	NA
بنوك (أرصدة دائنة	1 463	2 094	2 356	43,2%	12,5%
مجموع الخصوم	6 360	5 757	6 698	-9,5%	16,4%

المصدر : مناجم

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير مناجم ش.م خلال الفترة 2018 - 2020 :

بملايين الدراهم	2018	2019	2020	التطور 19/18	التطور 20/19
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	186	200	229	7,6%	14,7%
رقم المبيعات	186	200	229	7,6%	14,7%
أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص	10	12	14	27,2%	15,5%
تغير مخزونات المنتجات	-	-	-	NA	NA
الإنتاج (1)	195	212	243	8,5%	14,8%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	51	51	27	-1,7%	-46,1%
تكاليف خارجية أخرى	43	52	59	20,9%	12,2%
استهلاك السنة المالية (2)	95	103	86	8,6%	-16,4%
القيمة المضافة (2) - (1)	100	109	157	8,4%	44,3%
نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)	54,1%	54,5%	68,6%	0 pbs	0 pbs
إعانات الاستغلال	-	-	-	NA	NA
ضرائب ورسوم	1	2	1	89,9%	-75,8%
تكاليف المستخدمين	82	74	67	-10,1%	-8,8%
الفائض الإجمالي للاستغلال	17	33	89	89,8%	>100,0 %
الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)	9,3%	16,4%	39,0%	1 pbs	>100,0 %
عائدات أخرى للاستغلال	4	9	9	>100,0 %	3,8%
مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف	0	-	-	-100,0%	NA
تكاليف أخرى للاستغلال	1	1	1	0,0%	0,0%
مخصصات الاستغلال	18	25	22	38,7%	-11,6%
نتيجة الاستغلال	3	16	75	>100,0 %	>100,0 %
الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)	1,4%	7,9%	33,0%	>100,0 %	>100,0 %
عائدات مالية	208	108	150	-48,2%	39,5%
عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى	115	2	5	-98,1%	>100,0 %
أرباح الصرف	0	0	1	-43,1%	>100,0 %
فوائد وعائدات مالية أخرى	93	105	143	12,7%	36,5%
مسترجعات مالية، تحويل التكاليف	0	1	2	>100,0 %	>100,0 %
تكاليف مالية	104	399	605	>100,0 %	51,8%
تكاليف الفوائد	103	127	142	23,1%	12,0%
خسائر الصرف	0	0	5	>100,0 %	>100,0 %
تكاليف مالية أخرى	-	-	-	NA	NA
مخصصات مالية	1	272	459	>100,0 %	68,7%
النتيجة المالية	104	-291	-455	<-100%	-56,3%
النتيجة الجارية	107	-275	-380	<-100%	-37,8%
عائدات غير جارية	11	-	166	-100,0%	NA
عائدات تفويت الأصول الثابتة	11	-	0	-100,0%	NA
عائدات غير جارية أخرى	-	-	-	NA	NA

NA	NA	166	-	-	مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف
-91,5%	>100,0%	43	502	13	تكاليف غير جارية
NA	-100,0%	-	-	11	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
NA	NA	-	-	-	إعانات ممنوحة
NA	-100,0%	1	-	2	تكاليف غير جارية أخرى
-91,7%	NA	41	502	-	مخصصات غير جارية
>100,0%	<-100%	124	-502	-1	النتيجة غير الجارية
67,1%	<-100%	-256	-777	105	النتيجة قبل الضريبة
23,2%	-20,7%	2	2	2	الضريبة على النتائج
66,9%	<-100%	-258	-779	103	النتيجة الصافية
27 753 pbs	-44 590 pbs	-112,7%	-390,2%	55,7%	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)
المصدر : مناجم					

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2018-2020 :

بملايين الدراهم	2018	2019	2020	التطور 19/18	التطور 20/19
أصول					
فارق الشراء	305	305	305	0,0%	0,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	2 195	2 162	2 219	-1,5%	2,6%
أصول ثابتة ملموسة	4 683	4 920	5 786	5,1%	17,6%
أصول بحق الاستخدام	-	294	290	NA	-1,2%
عقارات الاستثمار	9	9	9	0,5%	0,0%
مساهمات في مقاولات شريكة*	140	140	120	0,3%	-14,1%
أصول مالية أخرى	273	291	313	6,8%	7,6%
أدوات مشتقة للتغطية	8	15	-	88,1%	-100,0%
سلفات وديون صافية	7	15	54	>100,0%	>100,0%
أصول مالية متاحة للبيع	258	261	259	1,2%	-0,7%
ضرائب مؤجلة أصول	123	194	231	57,4%	19,4%
أصول غير جارية	7 727	8 316	9 274	7,6%	11,5%
أصول مالية أخرى	-	-	2	NA	NA
من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية	-	-	2	NA	NA
مخزونات جارية	892	927	868	3,9%	-6,4%
ديون زبناء	759	1 081	977	42,4%	-9,6%
مدينون جاريون آخرون	1 134	1 289	1 623	13,6%	25,9%
الخزينة وما يعادلها	732	838	918	14,6%	9,5%
أصول جارية	3 517	4 135	4 388	17,6%	6,1%
مجموع الأصول	11 244	12 450	13 662	10,7%	9,7%

بملايين الدراهم	2018	2019	2020	التطور 19/18	التطور 20/19
خصوم					
رأس المال	999	999	999	0,0%	0,0%
علاوات الإصدار والإدماج	1 657	1 657	1 657	0,0%	0,0%
احتياطات	2 133	2 083	1 265	-2,3%	-39,3%
فوارق التحويل	154	159	69	3,4%	-56,5%
حصة المجموعة من صافي الأرباح	370	-427	225	<-100%	>100,0%
حصة المجموعة من الرساميل الذاتية	5 312	4 471	4 215	-15,8%	-5,7%
فوائد أقلية	370	395	280	6,7%	-29,2%
الرساميل الذاتية للمجموع الموطد	5 683	4 866	4 495	-14,4%	-7,6%
مخصصات احتياطية	58	88	115	50,4%	31,3%
منافع المستخدمين	197	231	259	17,0%	12,3%
ديون مالية غير جارية	1 565	2 590	3 444	65,5%	33,0%
من ضمنها أدوات مالية مشتقة	-	-	450	NA	NA
من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان	290	1 326	1 835	>100,0%	38,5%
من ضمنها ديون ممثلة بسند	1 250	1 120	1 000	-10,4%	-10,7%

25	-	-	-100,0%	NA	من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل
-	145	159	NA	10,0%	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
36	32	33	-10,4%	3,8%	ضرائب مؤجلة خصوم
3	1	0	-47,9%	-71,8%	دائنون غير جاريين آخرين
1 859	2 942	3 852	58,3%	30,9%	خصوم غير جارية
1 850	2 703	3 213	46,1%	18,9%	ديون مالية جارية
27	10	3	-61,5%	-67,3%	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
1 823	2 693	3 210	47,7%	19,2%	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
999	902	797	-9,7%	-11,6%	ديون مموّنين جارية
854	1 037	1 305	21,5%	25,8%	دائنون جاريون آخرون
3 703	4 642	5 316	25,4%	14,5%	خصوم جارية
11 244	12 450	13 662	10,7%	9,7%	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

*يوافق ركن " مساهمات في مقاولات شريكة تثمين 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 2020 – يونيو 2021 :

بملايين الدراهم	يونيو 2020	يونيو 2021	التطور %
رقم المعاملات	2 378	3 011	26,6%
عائدات النشاط الأخرى	12	125,9	>100,0%
عائدات الانشطة الاعتيادية	2 390	3 137	31,3%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	-935	-1 707	-82,5%
الهامش الإجمالي	1 455	1 430	-1,7%
(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)	61,2%	47,5%	-1 367 pbs
تكاليف خارجية أخرى	-528	-804	-52,2%
مصاريف المستخدمين	-546	-562	-2,9%
ضرائب ورسوم	-24	-43	-78,8%
إهلاكات ومخصصات الاستغلال	-567	-619	-9,2%
(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال	514	788	53,3%
النتيجة الجارية للاستغلال	303	190	-37,4%
تفويت الأصول	1	0	-87,8%
بيع شركات تابعة ومساهمات	0	0	NA
فوارق شراء سلبية	0	0	NA
نتائج على الأدوات المالية	-6	3	>100,0%
عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال	-19	-10	47,8%
نتيجة الأنشطة التشغيلية	278,5	183,1	-34,3%
(الهامش التشغيلي / نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)	11,7%	6,1%	-563 pbs
عائدات الفوائد	11	19	78,2%

-31,8%	-140	-106	تكاليف الفوائد
-26,7%	-121	-96	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
69,1%	31	18	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-16,7%	-90,6	-77,6	النتيجة المالية
-54,0%	92	201	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
-538 pbs	3,1%	8,4%	الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)
28,7%	-34	-48	الضريبة على الأرباح
48,1%	-22	-42	ضرائب مؤجلة
-67,1%	37	111	صافي أرباح المقاولات المدمجة
Ns	133	0	الحصة في أرباح الشركات التابعة
52,8%	170	111	النتيجة الصافية للأنشطة المتواصلة
97 pbs	5,6%	4,7%	الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)
<-100,0%	-15	13	فوائد أقلية
88,1%	185	98	حصة المجموعة من صافي الأرباح
88,1%	19	10	الربح حسب السهم

III.2 الحسابات نصف السنوية

حصيلة الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور مجاميع حصيلة مناجم ش.م خلال الفترة 2020 – النصف الأول 2021

بملايين الدراهم	دجنبر 2020	يونيو 2021	التطور %
الأصول			
أصول ثابتة	3 228	3 116	-3,49%
أصول تستعمل في إنشاء أو تطوير المقاولات	5	2	-48,3%
مصاريف أولية	4	2	-47,0%
تكاليف موزعة على عدة سنوات مالية	1	1	-52,3%
أصول ثابتة غير ملموسة	114	99	-13,1%
أصول ثابتة للبحث والتطوير	5	23	>100,0%
براءات وعلامات وحقوق وقيم مماثلة	2	1	-29,4%
أصول ثابتة غير ملموسة أخرى	108	75	-30,7%
أصول ثابتة ملموسة	74	73	-0,7%
أراضي	13	13	0,0%
بنايات	50	49	-3,3%
منشآت تقنية، معدات وأدوات	3	2	-9,6%
معدات النقل	-	1	NA
أثاث، معدات مكتبية ونهيات مختلفة	4	6	52,9%
أصول ثابتة ملموسة جارية	4	3	-40,0%
أصول ثابتة مالية	3 036	2 941	-3,1%
سلفات ثابتة	393	299	-24,1%
حقوق مالية أخرى	0	0	-85,7%
سندات المساهمة	2 642	2 642	0,0%
فوارق التحويل - أصول	-	-	NA
انخفاض الحقوق الثابتة	-	-	NA
ارتفاع ديون التمويل	-	-	NA
أصول متداولة (دون احتساب سندات وقيم الاستثمار)	3 289	3 329	1,22%
مخزونات	-	-	NA
سلع	-	-	NA
مواد ولوازم مستهلكة	-	-	NA
منتجات جارية	-	-	NA
منتجات وسيطة و منتجات متبقية	-	-	NA
منتجات نهائية	-	-	NA
حقوق الأصول المتداولة	3 229	3 261	1,0%
ممولون مدينون و تسبيقات ودفعات	29	29	0,0%
زبناء وحسابات مرتبطة	288	363	26,1%
المستخدمون	0	1	34,4%
الدولة	78	93	19,8%
حسابات الشركاء	2 771	2 773	0,1%
مدينون آخرون	0	0	0,0%
حسابات التسوية-أصول	62	3	-95,4%
فوارق التحويل - أصول (عناصر متداولة)	61	68	12,2%
خزينة - أصول (بما في ذلك سندات وقيم الاستثمار)	181	56	-69,1%
شيكات وقيم للتحويل	-	-	NA
بنوك، الخزينة العامة ومصلحة الشيكات البريدية	181	56	-69,2%
صندوق، وكالات تسبيق واعتمادات	0	0	-30,4%
سندات وقيم التوظيف	-	-	NA
مجموع الأصول	6 698	6 501	-2,9%
المصدر : مناجم			

بملايين الدراهم	دجنبر 2020	يونيو 2021	التطور %
الخصوم			
تمويل دائم	3 423	3 428	0,2%
رساميل ذاتية	2 124	2 209	4,0%
ب % من مجموع الحصيلة	31,7%	34,0%	227 pbs
رأسمال الشركة	999	999	0,0%
علاوات الإصدار والدمج والتقديم	1 684	1 684	0,0%
احتياطي قانوني	100	99,9	0,0%
احتياطيات أخرى	300	300	0,0%
مرحل من جديد	-702	-960	-36,7%
النتيجة الصافية للسنة المالية	-258	85	>100,0%
رساميل ذاتية مماثلة	-	-	Ns
إعانة الاستثمار	-	-	Ns
مؤونات للإهلاكات الاستثنائية	-	-	Ns
ديون التمويل	1 293	1 219	-5,7%
اقتراضات سندية	-	-	Ns
ديون التمويل الأخرى	1 293	1 219	-5,7%
مؤونات دائمة للمخاطر والتكاليف	6	-	-100,0%
مؤونات المخاطر	6	-	-100,0%
مؤونات التكاليف	-	-	Ns
فارق التحويل-خصوم	-	-	Ns
ارتفاع الحقوق الثابتة	-	-	Ns
انخفاض ديون التمويل	-	-	Ns
ديون الخصوم المتداولة	856	944	10,3%
ب % من مجموع الحصيلة	12,8%	14,5%	174 pbs
ممولون وحسابات مرتبطة تسبيقات ودفعات شخصية	44	23	-46,8%
زبناء دائنون وتسبيقات ودفعات	-	-	Ns
مستخدمون	13	11	-15,8%
منظمات اجتماعية	10	7	-32,7%
الدولة	13	10	-24,7%
حسابات الشركاء	726	861	18,5%
دائنون آخرون	-	2	Ns
حسابات التسوية خصوم	50	31	-38,2%
مؤونات أخرى للمخاطر والتكاليف	61	68	12,2%
فوارق التحويل - خصوم (عناصر متداولة)	3	-	-100,0%
خزينة - خصوم	2 356	2 061	-12,5%
قروض الخصم	-	-	Ns
قروض الخزينة	-	-	Ns
بنوك (أرصدة دائنة	2 356	2 061	-12,5%
مجموع الخصوم	6 698	6 501	-2,9%
المصدر : مناجم			

بيان أرصدة تدبير الشركة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع بيان أرصدة تدبير شركة مناجم ش.م خلال الفترة يونيو 2020 – يونيو 2021:

بملايين الدراهم	2020 يونيو	2021 يونيو	التطور %
مبيعات السلع والخدمات المنتجة	118	118	0,1%
رقم المبيعات	118	118	0,1%
أصول ثابتة تنتجها المقاوله لحسابها الخاص	11	-	-100,0%
تغير مخزونات المنتجات	-	-	NA
الإنتاج (1)	129	118	-8,5%
مشتريات مستهلكة من المواد واللوازم	13	9	-31,5%
تكاليف خارجية أخرى	40	26	-35,9%
استهلاك السنة المالية (2)	52	34	-34,8%
القيمة المضافة (2) - (1)	76	84	9,7%
نسبة القيمة المضافة (القيمة المضافة / رقم المعاملات)	64,8%	71,0%	619 pbs
إعانات الاستغلال	-	-	NA
ضرائب ورسوم	1	0	-41,3%
تكاليف المستخدمين	33	33	-0,5%
الفائض الإجمالي للاستغلال	42	50	18,7%
الهامش الإجمالي للاستغلال (الفائض الإجمالي للاستغلال / رقم المعاملات)	35,9%	42,5%	665 pbs
عائدات أخرى للاستغلال	5	-	-100,0%
مسترجعات الاستغلال وتحويل التكاليف	-	-	NA
تكاليف أخرى للاستغلال	1	2	>100,0 %
مخصصات الاستغلال	12	21	66,1%
نتيجة الاستغلال	34	27	-20,0%
الهامش التشغيلي (نتيجة الاستغلال / رقم المعاملات)	29,2%	23,3%	-587 pbs
عائدات مالية	74	205	>100,0 %
عائدات سندات المساهمة وسندات ثابتة أخرى	5	66	>100,0 %
أرباح الصرف	1	2	>100,0 %
فوائد وعائدات مالية أخرى	67	76	13,8%
مسترجعات مالية، تحويل التكاليف	2	61	>100,0 %
تكاليف مالية	67	152	>100,0 %
تكاليف الفوائد	64	73	15,0%
خسائر الصرف	2	11	>100,0 %
تكاليف مالية أخرى	-	-	NA
مخصصات مالية	0	68	>100,0 %
النتيجة المالية	8	53	>100,0 %
النتيجة الجارية	42	80	91,2%
عائدات غير جارية	-	6	NA
عائدات تفويت الأصول الثابتة	-	-	NA
عائدات غير جارية أخرى	-	-	NA
مسترجعات غير جارية، تحويل التكاليف	-	6	NA

15,2%	0	0	تكاليف غير جارية
NA	-	-	القيمة الصافية من الإهلاكات للأصول التي تم تفويتها
NA	-	-	إعانات ممنوحة
15,2%	0	0	تكاليف غير جارية أخرى
NA	-	-	مخصصات غير جارية
>100,0%	6	-0	النتيجة غير الجارية
>100,0%	86	42	النتيجة قبل الضريبة
33,5%	1	1	الضريبة على النتائج
>100,0%	85	41	النتيجة الصافية
3 741 pbs	72,1%	34,7%	الهامش الصافي (النتيجة الصافية / رقم المعاملات)

الحصيلة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور الحصيلة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة 2020 – النصف الأول 2021:

بملايين الدراهم	2020	يونيو 2021	التطور %
أصول			
فارق الشراء	305	305	0,0%
أصول ثابتة غير ملموسة	2 219	2 240	0,9%
أصول ثابتة ملموسة	5 786	6 459	11,6%
أصول بحق الاستخدام	290	276	-5,0%
عقارات الاستثمار	9	9	-0,5%
مساهمات في مقاولات شريكة*	120	255	>100,0%
أصول مالية أخرى	313	313	0,1%
أدوات مشتقة للتغطية	-	-	Ns
سلفات وديون صافية	54	54	0,5%
أصول مالية متاحة للبيع	259	259	0,0%
ضرائب مؤجلة أصول	231	188	-18,7%
أصول غير جارية	9 274	10 045	8,3%
أصول مالية أخرى	2	-	NA
من ضمنها أدوات مشتقة للتغطية	2	-	NA
مخزونات جارية	868	1 037	19,5%
ديون زبناء	977	1 172	19,9%
مدينون جاريون آخرون	1 623	1 974	21,7%
الخزينة وما يعادلها	918	1 135	23,7%
أصول جارية	4 388	5 319	21,2%
مجموع الأصول	13 662	15 363	12,5%
بملايين الدراهم	2020	يونيو 2021	التطور %
خصوم			
رأس المال	999	999	0,0%

0,0%	1 657	1 657	علاوات الإصدار والإدماج
68,5%	2 131	1 265	احتياطات
-8,4%	63	69	فوارق التحويل
-17,8%	185	225	حصة المجموعة من صافي الأرباح
19,5%	5 035	4 215	حصة المجموعة من الرساميل الذاتية
35,1%	378	280	فوائد أقلية
20,4%	5 413	4 495	الرساميل الذاتية للمجموع الموطد
-8,6%	106	115	مخصصات احتياطية
5,0%	272	259	منافع المستخدمين
19,7%	4 121	3 444	ديون مالية غير جارية
NA	197	450	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
51,0%	2 772	1 835	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
0,0%	1 000	1 000	من ضمنها ديون ممثلة بسند
NA	-	-	من ضمنها ديون متعلقة بعقود الإيجار والتمويل
-4,9%	151	159	من ضمنها عقود بحق الاستخدام
-2,4%	32	33	ضرائب مؤجلة خصوم
-29,4%	0	0	دائنون غير جاريين آخرين
17,6%	4 531	3 852	خصوم غير جارية
-16,9%	2 671	3 213	ديون مالية جارية
20,8%	4	3	من ضمنها أدوات مالية مشتقة
-17,0%	2 666	3 210	من ضمنها ديون تجاه مؤسسات الائتمان
81,8%	1 450	797	ديون مموّنين جارية
-0,4%	1 299	1 305	دائنون جاريون آخرون
2,0%	5 420	5 316	خصوم جارية
12,5%	15 363	13 662	مجموع الخصوم

المصدر : مناجم

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

حساب النتيجة الموطدة

يعرض الجدول التالي لتطور أهم مجاميع حساب النتيجة الموطدة لمجموعة مناجم خلال الفترة يونيو 2020 – يونيو 2021:

بملايين الدراهم	يونيو 2021	يونيو 2020	التطور %
رقم المعاملات	3 011	2 378	26,6%
عائدات النشاط الأخرى	125,9	12	>100,0%
عائدات الأنشطة الاعتيادية	3 137	2 390	31,3%
مشتريات صافية من تغير المخزونات	-1 707	-935	-82,5%
الهامش الإجمالي	1 430	1 455	-1,7%
(الهامش الإجمالي / رقم المعاملات)	47,5%	61,2%	-1 367 pbs
تكاليف خارجية أخرى	-804	-528	-52,2%
مصاريف المستخدمين	-562	-546	-2,9%

-78,8%	-43	-24	ضرائب ورسوم
-9,2%	-619	-567	إهلاكات ومخصصات الاستغلال
53,3%	788	514	(عائدات) تكاليف أخرى للاستغلال
-37,4%	190	303	النتيجة الجارية للاستغلال
-87,8%	0	1	تفويت الأصول
NA	0	0	بيع شركات تابعة ومساهمات
NA	0	0	فوارق شراء سلبية
>100,0%	3	-6	نتائج على الأدوات المالية
47,8%	-10	-19	عائدات وتكاليف غير جارية أخرى للاستغلال
-34,3%	183,1	278,5	نتيجة الأنشطة التشغيلية
<i>-563 pbs</i>	<i>6,1%</i>	<i>11,7%</i>	<i>الهامش التشغيلي (نتيجة التشغيل / رقم المعاملات)</i>
78,2%	19	11	عائدات الفوائد
-31,8%	-140	-106	تكاليف الفوائد
-26,7%	-121	-96	تكلفة الاستدانة المالية الصافية
69,1%	31	18	عائدات وتكاليف مالية أخرى
-16,7%	-90,6	-77,6	النتيجة المالية
-54,0%	92	201	النتيجة قبل الضريبة على الشركات المدمجة
<i>-538 pbs</i>	<i>3,1%</i>	<i>8,4%</i>	<i>الهامش قبل الضرائب (النتيجة قبل الضريبة / رقم المعاملات)</i>
28,7%	-34	-48	الضريبة على الأرباح
48,1%	-22	-42	ضرائب مؤجلة
-67,1%	37	111	صافي أرباح المقاولات المدمجة
Ns	133	0	الحصة في أرباح الشركات التابعة
52,8%	170	111	صافي أرباح الأنشطة المتواصلة
<i>97 pbs</i>	<i>5,6%</i>	<i>4,7%</i>	<i>الهامش الصافي (صافي الأرباح / رقم المعاملات)</i>
<-	-15	13	فوائد أقلية
100,0%	185	98	حصة المجموعة من صافي الأرباح
88,1%	19	10	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، 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 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 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 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 المختللا 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

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، تحتمى 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

ابتداء من شهر مارس 2020، كان للتدابير المتخذة من طرف السلطات العمومية للقضاء على جائحة كوفيد-19 تأثير محدود على أنشطة الشركة (التقليل من عدد المستخدمين بفعل الحجر).

وفي مواجهة الأزمة الصحية المتعلقة بكوفيد-19 ، تعبأت مناجم بشكل قوي من أجل حماية صحة وسلامة كافة المستخدمين من خلال وضع أنشطة مختلفة للوقاية الصحية.

من ناحية أخرى، تواصل جائحة كوفيد-19 مرحلة شك كبيرة على الاقتصاد العالمي. وفي احترام تام لصحة وسلامة كافة المستخدمين والأطراف ذات العلاقة، تنظمت مناجم بغية ضمان استمرارية أنشطتها ومواجهة عند الاقتضاء أي زيادة في التكاليف تتعلق بالأزمة الصحية.

تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة مسبقا سوى جزءا من ملف المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 6 دجنبر 2021 تحت المرجع VI/EM/035/2021.

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